



新华社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 64 版 总第 6208 期
2014 年 12 月 15 日 星期一



中国证券报微信号 xhszsb

中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn

更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com



揭秘A股背后的指挥棒

当跌破60美元的原油飞溅至“A股之湖”,还将发生什么样的化学反应?在众人“盼牛”的预期中,沪综指何时再破3000点,3000点之上又将发生哪些资本故事?

A06



“一带一路”主题预期空间再拓展

机构研究认为,“一带一路”战略已成我国对外开放新棋局,必将打开该主题的梦想空间。业内预计很快会有可操作性的政策方案出台,刺激相关主题板块和个股上涨。

A16

坚守成长 私募不急换股

□本报记者 黄莹颖

券商银行等大蓝筹近期的强劲走势,在拉动指数突破3000点关口的同时,也使重仓成长股的私募机构陷入纠结。满仓踏空之后,私募机构将会如何调整节奏,谋图变局?

大部分私募表示,对后市仍抱有乐观预期。在“满仓踏空”之后,大部分私募机构并不着急调仓换股,仍然坚信成长股是牛市最该抓住的机会。

满仓踏空

过去一个多月,暴涨行情在赚足市场热情的同时,却并未让投资者赚足钱包。

“过去两个星期,虽然仓位很高,但是由于配置中并没有表现强势的券商等个股,净值并没有上涨,不少客户都是三天两头打电话,要我配置券商这些热门股。”深圳一阳光私募无奈表示。尽管最终该私募至今仍坚持其原有配置,但是来自客户的诘难,仍让其心有余悸。

事实上,在过去数周,“满仓踏空”早已成为私募圈中互相调侃的话题。“从大部分成熟的私募机构来看,都是主攻成长股策略,仅有少部分做波段策略的私募会对大盘蓝筹股有所参与。”上述私募坦言。

不过,大部分私募在“满仓踏空”的同时,并不着急调仓换股。深圳玖阳投资总监曹素生表示,券商股这段时间的强势不能说明小盘股行情结束了,主要是以券商为代表的蓝筹赚钱效应太明显,所以很多持有小盘股、风格比较激进的投资者就把小盘股斩掉去追大盘蓝筹。对于行情的转变,深圳国诚投资总监黄道林作了一个总结,去年小盘疯,今年大盘疯,明年再轮到小盘疯,这尽管有调侃意味,但是却符合A股市场的节奏。

若从私募产品的发行看,私募仍在获得更多的“子弹”。格上理财统计显示,11月共发行925只阳光私募产品,同比增长312.94%,环比增长37.44%。进入12月,阳光私募产品发行的火爆仍在升温。“现在产品特别好发,往往1个亿的产品能募到5个亿。不仅原来的老客户愿意追加投资,新客户的发展速度也是超出以往的。”深圳一私募机构营销总监表示。

“慢牛”可期

尽管上周券商等强势股一度调整,股指也从高点回落,但大部分私募对于后市仍抱有乐观情绪。旗隆投资董事长代雪峰认为,券商股和股指的调整,并未改变牛市的长期判断,“慢牛”可期。北京源乐晟资管总经理王猛认为,今年是牛市起点,但是略有不同的是,这轮牛市和2006年、2007年是完全不一样的,这轮行情是由货币宽松,钱堆起来的行情,跟股市内生性的变量支撑是不一样的。所以,这轮牛市会从一个疯牛、蛮牛慢慢演变成一个慢牛的过程。

不少私募从多方面列举了A股的机会。景林资产董事总经理田峰分析,本轮上涨的动力主要源于利率下行、估值便宜、资金蜂拥而入以及中国经济软着陆的预期越来越明确等因素。证大投资副总裁姜榕表示,基于中国股票相对便宜,利率又是下行,资金比较充裕,未来股市会是一个比较好的上升趋势。

具体到投资策略,星石投资首席策略师杨玲认为,第一阶段资金推动行情过后,市场将逐渐以业绩为主线展开更精彩演绎,届时蓝筹和白马股中质地优良的品种都将有不错的表现。深圳玖阳投资总监曹素生建议,券商蓝筹调下来之后,可以适当增加一点配置,与其拿着小盘股被动等涨,不如先出来,参与一些比较活跃的股票。

从主题看,大部分私募机构看好国企改革。新行业也是成长风格的私募机构最为看好的行业之一,泽泉董事长辛宇表示,未来的机会在于“新”行业,在创新时代,会有更多新板块、新行业集中涌现,这些都是值得把握的投资机会。

市场看点

牛市小颠簸不改运行逻辑 A13

1265只股票阶段跑赢大盘 A17

分级B炒作阶段性落幕 金牛基金周报

今日视点 | Comment

3000点“慢牛”开端

□本报记者 徐伟平

12月以来,沪指指以一波强势“逼空”冲上3000点。上一个3000点在2011年4月,距今已有三年半之久。上一次沪指指突破3000点后,是长达一年的调整,不少投资者担忧,上周的3000点只是昙花一现。不过,彼时的市场环境与此已是天壤之别。新“旧”3000点市场环境迥异,今日的3000点将是“慢牛”的开端。

首先,流动性上的显著差异。2011年4月CPI同比上涨5.3%,处在通胀周期中,货币政策没有放松的余地。央行先后多次上调存款准备金率,调高基准利率和再贴现率,在政策紧缩的背景下,宏观流动性整体趋紧,反映在A股上,沪市单日的成交额维持在1500亿元之下,一度跌破1000亿元,市场活跃度有限。而当前经济所要解决的是“防通缩”,2014年11月CPI同比增长1.4%,CPI“Y”时代或成常态,石油价格下降及菜价、猪价走低是通胀下滑主因,通缩压力上升给货币宽松留出更大空间。一方面,经济疲软,四季度发改委新批项目需要资金配套;另一方面,11月、12月信贷投放将有所增加,可能成为央行降息后的又一重要举措,流动性将维持偏宽松格局。

虽然经过逼空式上涨,部分行业板块估值已显著提升。不过,当前银行、采掘、房地产、公用事业等行业板块市盈率仍显著低于2011年沪指指3000点时的市盈率,结构性估值洼地依然存在。(下转A02版)

智远理财 财富管理计划
智尊 智睿 智赢 智讯
www.inoworc.com.cn

春天的故事 再次从南方开始
南方基金 南方恒生交易型开放式指数证券投资基金
12月9日 12月17日 盛大路演启动

财经要闻 A02

深市调整指数样本股

深交所和深圳证券信息有限公司近日宣布,根据指数编制规则,对深证成份指数、中小板指数、创业板指数、深证100指数等深证系列指数实施样本股定期调整。同时,深圳证券信息有限公司宣布对巨潮100指数等跨市场指数实施样本股定期调整。

焦点 A03

银行理财“凶猛”入市 “最大金主”拥抱A股

中国证券报记者了解到,有迹象显示银行理财资金正“任性”撤离,对股市“投怀送抱”。分析人士认为,从长期来看,个人投资者此番腾挪是大势所趋,居民储蓄与资本市场正式连通,有望撬动万亿新增股票投资需求,而目前的市场尚不能满足此方面预期。在未来银行理财成为“最大金主”、“慢牛”行情延续的预期下,银行理财仍会继续扩张,理财收益率将持续下降,个人投资者可从多个方面观察市场动向,练就有效的“驭牛术”在股市结构调整中择机获利。

财经风云 A09

温铁军:建设综合性合作社 推进农业三产化

中国人民大学温铁军教授接受中国证券报记者采访时表示,在信用社、供销社系统与农民专业合作社为名的农户经济各自为大环境下,对于大多数普通村庄的发展而言,亟须探索完善“以家庭承包经营为基础、土地三权分离条件下统分结合的双层经营体制”。为此,应以村庄为单元把村民组织起来,在小农经济基础之上建立综合性合作社体系,这样才能以合作社在所有涉农领域的其他收益来弥补弱势小农在农业生产领域的收益不足。

“从东亚国家的实践看,要按照美国殖民化形成的大农场方式进行农业生产的愿景不切实际。”他认为,作为国家的基础性制度,土地制度具有一定的内在稳定性,不能用激进的手段去推进土地制度改革,而是要充分尊重农民的意愿进行土地租赁或股权化流转。未来,农业现代化应由二产化向三产化过渡,只有把二产化、车间化的农业改造造成具有三产化开发条件的农业,才能改变二产化农业的双重外部性,即资源污染和食品的不安全问题。

中证网 视频节目
www.cs.com.cn
99:00 99:03 中证独家报告
12:00 12:20 股市午间道
民生证券 叶志刚
18:00 18:25 赢家视点
世纪证券 宋志云

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军

成飞集成重组梦断 融资盘堰塞湖高悬

□本报记者 刘兴龙

行业垄断之嫌拦路

成飞集成12日一纸公告让其筹划约一年的“歼击机上市梦”化为泡影。由于“垄断”而无法获得主管部门批准,评估价值158.47亿元的资产收购计划搁浅。业内人士透露,从全军武器装备建设的角度考虑,相关部门担心重组计划会造成歼击机等军品的供应渠道过于集中。

随着重组终止,13.70亿元的融资余额让成飞集成二级市场风险骤增。至于此次事件是否会波及军工板块,市场人士指出,成飞集成只是个案,不具备代表性,军工企业资产证券化和体制改革脚步不会停止。

经历约一年的重组筹划后,成飞集成公告,因主管单位“形成行业垄断”等表态,终止购买评估价值158.47亿元的战斗机资产交易资产计划,3个月内不再筹划重大资产重组事项。

被寄予厚望的重组最终失败,成飞集成瞬间成为了投资者和公众关注的焦点。“重组的信息以公告内容为准,相关问题的回复需要获得中航工业集团方面的批准”,12月14日,成飞集成相关人士婉拒了中国证券报记者的采访要求。

公开信息显示,成飞集成12日收到控股股东中航工业的书面通知,中航工业11月17日收到国防科工局有关成飞集成

资产重组中涉军事事项复函国务院国资委的抄送件。该抄送件认为,重组方案实行后,将消除特定领域竞争,形成行业垄断,建议终止本次资产重组。

业内人士透露,从全军武器装备建设的角度考虑,成飞集成如果重组了成飞集团和沈飞集团,歼击机等军品的供应渠道过于集中。

中航工业从事防务装备生产制造业务相关资产的平台为中航工业航空装备有限责任公司。目前,中航装备管理10家

单位,包括沈飞集团、成飞集团、洪都集团、中航贵飞四家飞机制造公司。中航装备在航空军品方面的规划是,做好现役航空武器装备生产交付的同时,以歼-10、歼-11、L-15、教-8、教-9和霹雳系列导弹等航空武器产品为重点,加快实现相关产品系列化发展,并重点研发新一代战斗机、无人机和导弹武器系统,同时以枭龙、L15、K8、雷电10A导弹等产品为重点拓展国际防务市场。(下转A02版)

延伸阅读

黑天鹅再现 两融拉响去杠杆警报

A05



Getty图片 制图/苏振