



新华通讯社主管主办
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



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/gzqbs

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 48版
本期 80版 总第 6248期
2015年2月3日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai



BDI创新低 全球航运业陷泥潭

波罗的海贸易海运交易所干散货运价指数(BDI)1月30日再创近30年来新低。市场人士认为,大宗商品价格持续下跌和行业运力过剩是导致BDI持续走弱的主要原因,且抑制了航运业复苏前景。

A04



资管“三大门派”逐鹿新三板

近期资管机构纷纷“杀入”日益做大的新三板。少数先行者的优异业绩刺激着投资者的神经。资管产品的井喷背后是新三板制度红利。出于对红利效果的不同预期以及背景的不同,资管机构可以分为三大派别。

A05

津闽粤自贸区具体方案有望近期公布

兰州和广西北部湾自贸区申建方案已上报

□本报记者 倪铭娅

去年底国务院批复了津闽粤三个自由贸易园区,何时挂牌备受关注。中国证券报记者获悉,津闽粤三个自由贸易园区以及上海自贸区扩展会的具体方案有望近期公布。

津闽粤自由贸易园区方案将以上海自贸区试点内容为主体,结合区位特点、产业基础等地方特点,增加新的试点内容。在具体方案公布后,三个自贸区及上海自贸区扩展会或于近期挂牌,四个自贸区将统一

适用2015版负面清单。此外,兰州自贸区及广西北部湾自贸区申建方案已上报相关部门。

津闽粤自贸区各有侧重

天津自贸区涵盖天津港片区、天津机场片区和滨海新区中心商务片区,将以发挥融资租赁业务功能为重点,增加对内辐射效应,凸显自由贸易港功能。此外,作为全国最大的整车进口口岸,天津争取同上海自贸区一样开展汽车平行进口试点。天津市人大代表、东疆保税港区管委会主

任张爱国日前透露,今年东疆保税港区推动平行进口汽车试点,正深入研究相关机制,争取率先实现突破。

福建自贸区涵盖平潭片区、厦门片区和福州片区。对台合作是福建自贸区的一张“大牌”,地理优势以及闽台之前的合作基础,在自贸区成立后,将有利于闽台产业的对接,这是福建自贸区的侧重点。从福建自贸区各部分的功能定位看,平潭已封关运作,未来可能侧重对台贸易;服务业发达的厦门有望主打现代服务业;经济总量最大、制造业发达的泉州有望侧重

生产性服务业等。

广东自贸区涵盖广州南沙新区片区、深圳前海蛇口片区和珠海横琴新区片区。广东自贸区拟实施的负面管理清单模式、一口受理机制、境外投资备案制、注册资本认缴登记制等均参照上海自由贸易试验区取得的经验,并在此基础上融入了多年来在CEPA框架下粤港澳深度合作、共同发展的创新成果。分析人士认为,广东自贸区有利于推动深港通建设,它的挂牌成立将领跑自贸区2.0新时代。(下转A02版)

震荡蓄势 危中藏机

□本报记者 张怡

利好消息相对匮乏的情况下,本周一A股市场大幅跳空低开,金融股、建筑股等前期龙头品种跌势加剧,主板指数接近此前大跌时低点。

整体来看,短期波折不改改革风口下中期向好格局,部分低吸资金跃跃欲试使得金融股表现超预期,短期回调空间有限。考虑到短线领涨品种缺失,若无超预期利好发布,预计沪指将围绕3000点至3400点之间展开宽幅震荡以积蓄新的进攻动力。

权重股领跌

刚刚过去的周末并不平静。新股获批数量增多、中国铝业巨亏、墨西哥高铁项目搁置以及经济数据不及预期等一系列因素冲击齐至,让周一A股现货和期货市场的低迷运行毫无悬念。

当日,上证综指以3148.14点大幅跳空低开,随后在权重板块企稳的带动下跌幅有所收窄,早盘最高触及3175.13点,不过午后跌幅逐步扩大,最低下探3122.57点,收报3128.30点,跌幅为2.56%。深成指下跌1.68%,收报10963.14点。主板指数连续五个交易日调整已跌破多条均线,接近“1·19”大跌时的低点。

领跌板块为前期领涨的龙头品种。申万建筑装饰、非银金融和银行三行业跌幅均超3%,公用事业、机械设备和交通运输行业跌幅也超过2%。

但昨日权重板块的走势依旧好于预期。民生银行以逼近跌停价的8.86元低开后并未封住跌停板,而是逐步震荡走高,最高触及9.36元。金融股的超预期表现透露出些许乐观因素,显示调整空间较有限,也让市场情绪逐步趋稳。

昨日的亮眼板块无疑是逆市上涨的创业板。创业板指低开之后就快速上攻翻红,最高触及1708.71点,随后维持高位震荡,最终上涨0.97%至1696.83点。支撑创业板走强的主要为计算机、传媒、电子等板块。(下转A02版)



券商银行承压 保险股料迎来反弹

□本报记者 常仙鹤

上周以来,在融资“去杠杆”的压力下,金融等前期牛股悉数放量调整,拖累股指回调。基金业内人士认为,目前仍然是牛市格局,监管层的规范有利于市场健康发展,后市随着50ETF期权上市,保险等大盘蓝筹股有望重新走强。

去年下半年券商无疑是反弹领头羊,推动其反弹的正是两融等业务带来的基本面好转,监管层此轮收紧杠杆资金对券商股的影响较大。

一家公募基金人士表示,一系列监管举措对推动本轮行情上涨的杠杆资金带来较大打击,场内存大量资金面临去杠杆。预计券商一季度的业绩与去年四季度相比可能会持平。加上前期快速拉涨,消耗不少能量,短期券商股横盘的概率较大。

南方基金首席策略师杨德龙表示,近期杠杆投资监管持续加强,抑制了市场前期过快上涨的步伐。这一政策基调并不意味着市场转牛为熊,而是希望快牛行情转变为慢牛行情,走出更长久、更健康的牛市行情。预计市场经历半个月左右的调整后,将迎来新一轮反弹,届时金融大蓝筹仍有望走强。

虽然银行股、券商股短期较难看到实质性利好,但业内人士认为,去年四季度基金重仓的保险股在节前仍可能出现一波反弹行情。

广州一家私募基金人士表示,与券商股相对高企的估值相比,保险股目前估值仍有安全垫,且随着50ETF期权上市,保险股有望从中受益。



近期上证综指走势 制图/王力

■ 今日视点 | Comment

房地产投资减速“负效应”不宜夸大

□本报记者 费杨生

尽管房地产投资大周期拐点向下,但在新型城镇化周期下,房地产刚性需求仍长期存在。今年房地产投资增速可能向个位数回归,不过,房地产投资增速对经济增长的负效应不宜夸大,而应在经济结构调整中扶平去房地产阵痛,短期内以基建托底稳增长。中长期则强化制度改革,培育新的经济增长点,释放新型城镇化活力。

2014年房地产开发投资同比增长10.5%,增速环比回落态势未改,拉低经济增速约1个百分点。今年及未来一段时间,房地产开发投资增速将回归个位数增长,继续影响经济增长。但在以下三方面因素作用下,房地产投资增速下滑对经济增长的负效应可能环比弱化。

一是货币宽松背景下,降准降息将对房地产开发形成正面刺激。大多数机构预期今年央行至少会降准1次、降息1次。房地产是对资金价格异常敏感的资金密集型行业,实际利率下行将利好房地产开发投资。

二是紧缩性房地产调控政策回归中性。以限购、限贷、限价为代表的行政刚性调控手段已逐步退场,对于上市房企再融资,国土部不再进行事前审查,未来房企在资本市场融资效率将大幅提升。

三是商品房销售环比改善迹象初现。2014年10月以来,商品房销售面积降幅环比收窄,30个大城市销售增速转正。如果销售企稳,将在一定程度上抑制投资下滑。

放在城镇化大趋势下,房地产刚性需求仍长期存在。目前,中国城镇化率在55%左右,比发达国家低20多个百分点。在新型城镇化建设

过程中,政府要补齐公共品供给缺口,棚户区、保障房建设是一个长期主题;城镇居民以及农村转移人口的首套房置业特别是以小换大等改善型置业需求长期存在;区域经济中心、经济带建设催生的经济、商业繁荣对工业地产、商业地产提供支撑。

当然,在人口红利消失、库存高企、供需关系逆转的格局下,房地产市场将在较长时间内保持调整态势,这是经济结构调整的应有之义,但需多管齐下扶平调整的阵痛。

短期看,应在投资内部做文章,优化结构,提升效率。包括在房地产业内部增加政府投资杠杆,补课保障房建设、棚户区改造的短板。今年的保障性安居工程建设任务与去年持平,计划新开工700万套,基本建成480万套。此外,继

续发力基建投资。从去年以来国家发改委批准的投资项目以及近期地方两会透露的工作重点来看,铁路、机场、公路、港口、城市管网等基础设施建设将担纲稳增长主力。

中长期看,重在培育新的经济增长点。在政策引导下,资金可更多地流向新能源、节能环保、高端装备制造、生物医药等新兴产业领域。伴随资本输出带动的产能输出,高铁、核电、水电等高端制造业将得到进一步发展。虽然这些产业短时间内难以形成与房地产匹配的国民经济支柱产业,但经济发展的最大支柱可能源于改革催生的制度红利、人才红利,特别是在新型城镇化建设周期下,以人口城镇化为核心的建设将带来土地、人口、技术等一系列要素价值的重构,这将成为未来中国经济增长的最大引擎。

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道 世纪证券 宋志云

18:00—18:25 赢家视点 中信建投 张益

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:1222北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 贵阳 无锡 同时印刷地址:北京市宣武门西大街甲 97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:cjc@xinhuanet.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰



中证网 视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道 世纪证券 宋志云

18:00—18:25 赢家视点 中信建投 张益

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:1222北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 贵阳 无锡 同时印刷地址:北京市宣武门西大街甲 97号
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn
发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:cjc@xinhuanet.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰