



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/zgzb

中國證券報

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 24 版
B 叠 / 信息披露 24 版
本期 48 版 总第 6262 期
2015 年 2 月 26 日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

机构加速进场掘金新三板

业内人士指出,新三板市场流动性和交易量已大幅提升。随着投资者准入标准、分层管理制度、竞价交易制度、做市业务主体、转板制度的不断完善,新三板市场的交易和融资功能将大大提升,蕴藏巨大的投资机会。

A03

马丁公司上市次日现翻倍行情

由香港上市公司光启科学控股的新西兰马丁飞行喷射包公司24日在澳大利亚证券交易所主板挂牌交易。马丁公司上市首日股价收于0.44澳元, 较其0.4澳元的发行价上涨10%, 25日该股大涨97.7%至0.87澳元。

A04

国务院:积极财政政策须加力增效

加快重大水利工程建设 以公共产品投资促进稳增长调结构

□据新华社电

国务院总理李克强2月25日主持召开国务院常务会议,确定进一步减税降费措施、支持小微企业发展和创新创业,部署加快重大水利工程建设、以公共产品投资促进稳增长调结构,决定提高中等职业学校和普通高中国家助学金补助标准、助力贫困学子和技能型人才培养。

会议认为,应对当前经济下行压力,保

持经济运行在合理区间,积极的财政政策必须加力增效。要坚持创新宏观调控思路和方式,围绕以大众创业、万众创新打造新引擎,以扩大公共产品和服务供给改造传统引擎,加强定向调控,加大财税政策支持力度,用减税降费鼓励创新创业,带动社会就业和调节收入分配;推进包括重大水利工程在内的公共设施建

设,扩大有效投资需求,推动结构调整和相关产业发展。会议确定,在前期国家已出台一系列优惠政策基础上,继续加大对小微企业和创新创业的减税降费力度。一是从2015年1月1日至2017年12月31日,将享受减半征收企业所得税优惠政策的小微企业范围,由年应纳税所得额10万元以内(含10万元)扩大到20万元以内(含20万元),并按20%的税率缴纳企业所得税,助力小微企业尽快成长。二是从2015年4月1日起,将已经试点的个人以股权、不动产、技术发明成果等非货币性资产

进行投资的实际收益,由一次性纳税改为分期纳税的优惠政策推广到全国,以激发民间个人投资活力。三是将失业保险费率由现行条例规定的3%统一降至2%,单位和个人缴费具体比例由各地在充分考虑提高失业保险待遇、促进失业人员再就业、落实失业保险稳岗补贴政策等因素的基础上确定。初步测算,仅这一减费措施每年将减轻企业和员工负担400多亿元。(下转A02版)

无惧“88魔咒”

基金羊年寻“羊财”

□本报记者 张昊

尽管节前的“红包行情”令投资者对于年后的第一个交易日充满期盼,但25日A股的市场表现令投资者些许失望,主要股指无一上涨,前期势头强劲的创业板延续了年前最后一个交易日的跌势。同时,基金经理对中国证券报记者表示,对于“88魔咒”无需特别在意;板块方面,成长股短线或现回调,大盘股料继续休整,但两会之前有望出现一些主题性的投资机会。

羊年首个交易日无“红包”

或许是节前市场的“红包行情”激发了投资者的信心,或许很多投资者依然沉浸在春节期间“抢红包”的火热情绪之中,众多投资者都

对羊年的第一个交易日充满期待,但市场表现却令投资者些许失望。25日A股主要股指无一上涨,沪深300、深证成指跌幅超过1%,此前气势如虹的创业板则延续了节前最后一个交易日的跌势。

同时,公募基金平均仓位已超过88%,触及“88魔咒”。德圣基金研究中心最新仓位测算数据显示,偏股方向基金仓位整体较前期小幅回升。可比主动股票基金加权平均仓位为88.55%。偏股混合型基金加权平均仓位为83.80%;配置混合型基金加权平均仓位为72.34%。市场是否会出现调整,成为市场关注的热点话题。

深圳一位去年排名居前的基金经理表示,对于行业的平均仓位,他已不太关注。随着产业资本、私募基金等新势力的崛起,公募基金仓位已难以像此前那样主导市场。特别

是对于那些擅长自下而上选股的基金经理而言,他们更关注具体个股的表现。上述基金经理的言论从侧面表明,公募基金对于今年的行情依然充满期待。“如果不是预测大盘将会出现20%左右的调整,公募基金不会大幅变动仓位,很显然市场大幅回调是小概率事件。”

不过,另一位深圳基金经理则表示,当下的市场难有系统性的行情。“成长股前期涨幅过高,出现一定的回调很正常,而大盘蓝筹经过了去年12月的大幅上涨,目前的盘整也很难结束,在这样的市场环境下,大家不会特别乐观,也不会过于谨慎。”全国两会即将召开,按照往年的经验,每年此时或出现阶段性的主题投资机会。多位基金经理表示,环保、三农、军工等领域可能会出现主题性机会。(下转A02版)

市场看点

“开门遇冷”
一季度仍可看好 A08

资金获利回吐
震荡向上趋势未变 A08

期指“开门绿”
未改长期慢牛格局 A10

25日上证综指走势

新华社图片 制图/王力



■ 今日视点 | Comment

羊年降准降息有空间

□本报记者 任晓

羊年首个交易日,A股市并未受到汇丰PMI初值再攀新高的影响,以下跌报收。经济下行压力挥之不去,羊年货币政策需以宽松“托举”经济,降准降息有空间,其中降准空间更大。

流动性压力较大是当前货币政策面临的首要难题。去年以来,外汇占款出现趋势性下降。去年12月新增外汇占款下降近1200亿元,为去年8月以来再度出现负增长,而这或仅仅是开始。从去年8月起,人民币结售汇已连续6个月逆差。今年1月外汇占款仍为负增长已成定局。在外汇占款增长日渐衰竭、资本流出压力较大的情况下,准备金率年内仍有下调空间。据机构测算,假定2015年M2增速为

12.5%、货币乘数为4.1,新增财政存款和外汇占款与去年接近各5000亿元,现金投放2000亿元,基础货币缺口超过3万亿元。这决定了央行需要通过各种渠道提供流动性。去年,央行通过中期借贷便利等工具,填补了大约2万亿元的基础货币缺口。如果维持现有的公开市场业务规模,则至少还需降准2次。事实上,降准与公开市场操作存在跷跷板效应。鉴于公开市场操作成本较高,在外汇占款出现趋势性下降的背景下,更多地使用降准效果或许更好。

PPI持续负增长带来的企业实际利率持续高企,以及实体经济融资利率仍然偏高,央行还需要继续引导融资利率下行。而降准也有助于缓解实体融资成本高难题。目前,按照调整前平均20%存款准备

金率计算,商业银行约有20多万亿上存央行,这部分存款平均成本在3%,上存央行只能获得1.62%的存款利率,存在1.4%的利率倒挂。而银行要从央行获得流动性支持,即使是最优惠的3个月MLF利率也在3.5%,这样“一减一增”使银行实际资金成本近5%左右,为了保证收益水平,银行必然提高对客户贷款的定价。

更受市场瞩目的则是羊年的第一次降息何时到来。尽管总量政策对医治结构性难题效果有限,但降低基准利率对信贷利率的引导作用不容忽视。年内仍有降息的空间。

央行何时再度发力?业内人士认为,前次降息的效果还未显现,需要继续观察。从央行去年四季度货币政策执行报告披露的数据来看,年末企业贷款利率较年

初出现微降。考虑到此次利率调整政策的执行时间尚短,贷款利率的下降还会受到金融机构筹资成本、年初重定价、贷款风险溢价等多方面因素影响,政策执行效果仍需进一步观察。通常而言,货币政策传导存在半年的时滞,同时考虑到降息会缩窄中外利差,进一步加剧资本流出,短期内再降息可能性不大。

此外,预计下阶段央行还将搭配传统公开市场操作和新型工具提供流动性。

去年四季度货币政策执行报告显示,2014年基础货币供给渠道发生了变化,中央银行货币政策工具(包括公开市场操作、再贷款再贴现和其他流动性支持工具)取代外汇占款成为基础货币供给的主渠道,其中中期借贷便利成为提供中期基础货币的一个新渠道。

A02 财经要闻

深交所:深化创业板行业监管 提高信披质量

日前,深交所完成了创业板影视和医药两个行业信息披露指引的修订工作。一直以来,深交所较为重视行业监管,实行分行业披露是深交所深化创业板行业监管、转变信息披露监管方式、大力推进监管转型的重要举措之一。早在2011年,创业板已开始在信息技术、影视、农业等行业试行行业监管。2013年初,创业板试点推出行业信息披露指引。2014年上半年,创业板又将行业监管范围扩大至医药、节能环保、光伏、电子等行业。今年深交所将以本次创业板行业指引修订为起点,更加深入地推动行业监管工作,适应市场化改革形势下对自律监管的新要求。

A06 公司新闻

“三桶油”格局生变惹猜想

针对近日外媒报道的中石油、中石化合并传言,中国石化新闻发言人2月25日对媒体回应称,内部未听说此事,对传言不做评价。不过,据中国证券报记者了解,石油天然气体制改革是今年我国能源领域改革的重要事项之一,相关改革方案已在研究制定中,最快有望今年上半年出台。改革会否撼动“三桶油”格局尚无定论,但必将为整个石油天然气行业的发展吹来新风。

A06 公司新闻

出境游快速增长 高景气度望延续

据国家旅游局最新发布的数据,2015年春节期间,出境旅游人数同比增长约10%。出境旅游的快速增长是旅游市场的最大亮点,锦江股份等上市公司加快在出境旅游方面的布局。同时,2014年以来,旅游行业整体景气度特别是传统景区景气度得到快速提升,相关上市公司业绩也随之快速反弹。业内人士分析,2015年旅游行业高景气度有望延续。

A07 公司新闻

出击全产业链 药企并购风起云涌

博腾股份公告准备收购江西东邦药业,这已是博腾股份半年内第二次出击其上游供应商。公司在产业链格局上的延伸,亦是时下不少药企并购动作的缩影。行业增速连续3年下滑,管理层接连出台强制降低药品采购价格的政策,在不断压缩药企的利润空间;原材料、人工等成本则不断上涨,向上下游延伸以压缩成本空间的举措,成了不少药企的选择。

A11 商品期货

惊爆操纵 国际金价恐被压低1/3

据外电消息,数家大银行据称涉嫌操纵贵金属价格而面临美国司法部调查,其中包括巴克莱、摩根大通和德意志银行等至少10家银行。相关专家亦分析认为,如果没有操纵,当前的国际黄金价格应该在1800美元/盎司左右,而不是1200美元/盎司。

<p>中证网 视频节目</p> <p>09:00—09:03 中证独家报告</p> <p>12:00—12:20 股市午间道 世纪证券 李伟勇</p> <p>18:00—18:25 赢家视点 银河证券 刘 畏</p>	<p>浦银安盛增长动力</p> <p>灵活配置混合型证券投资基金</p> <p>正在发售 基金代码: 519170</p> <p>www.py-axa.com 400 8828 999</p>
<p>国内统一刊号:CN11-0207</p> <p>邮发代号:1-175 国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>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</p>	<p>地址:北京市宣武门西大街甲97号</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324 传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>