



新华社主管·中国证券报社主办
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>



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai



理财周刊
MONEY TIMES

中國證券報

2015年3月7日

星期六

本期16版

2015年3月7日—3月13日

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

金牛点牛

(300422) 博世科



本周涨幅61.12%。巩固高浓度有机废水厌氧处理领域竞争优势的同时,拓展重金属污染废水、废渣治理与环境修复领域。

(300426) 唐德影视



本周涨幅61.09%。业务链涵盖艺人经纪及相关服务、电视剧投资、制作和发行,电影投资、制作和发行等。

(603222) 济民制药



本周涨幅61.09%。拥有非PVC软袋大输液年产能1.4亿袋和塑料瓶大输液年产能9000万瓶,技术处于国内领先水平。

(300425) 环能科技



本周涨幅61.09%。冶金行业油污水处理领域处领先地位,拓展磁分离水体净化等技术在煤矿等水处理领域大规模应用。

(300343) 联创节能



本周涨幅61.08%。筹划收购上海新合100%股权。上海新合是国内较早提供互联网综合营销服务的公司之一。

(601198) 东兴证券



本周涨幅61.07%。建立了融资、资产管理、投资顾问、衍生工具等在内的覆盖财富管理全产业链产品体系。

(300420) 五洋科技



本周涨幅61.07%。主要产品包括张紧装置、制动装置、给料机和搅拌站,在细分市场较为分散的格局下占有率较高。

(002746) 仙坛股份



本周涨幅61.01%。目标是成为拥有种鸡养殖、雏鸡孵化、饲料生产、养殖与屠宰、肉制品加工完整产业链的企业。

下周主题投资热点

商业流通板块

当前商业流通板块强势股上涨逻辑主要有两个。一是改革,尤其是国企改革。比如百联集团的停牌,这或是上海国企改革的代表作,可能激发流通领域国企的经营潜能。二是拥抱互联网,从而获得新的业绩成长动能,比如怡亚通在物流领域将互联网与传统物流业务结合。而如意集团等则是因为将传统的物流业务与互联网金融对接,从而形成供应链金融业务。

未来伴随线上销售增速放缓,线上企业将借力移动互联向线下企业发起消费O2O,传统线下门店或演化为线上流量的场景入口,商业价值重估开启新模式,从物业价值重估转向流量重估。友阿股份、海印股份、新华都、永辉超市等品种值得跟踪。其中,友阿股份在线上平台的整合效应已有所显现,加之在金融领域布局,未来业绩成长动能充沛;永辉超市积极向供应链金融领域挺进,整合效应已有所显现。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

国企改革有望促蓝筹升温
>> 02 私募看市

“中小创”恒强“政策股”蓄势
>> 04 机构解盘

柯泰龙 美国页岩油市场上的“中国通”
>> 08 海外视野

英国剑桥公爵与中国版“小羊肖恩”
>> 09 艺术投资

周末特稿

降息激发乐观情绪 大户加杠杆跑步入场

□本报记者 张莉

如果说春节前因为长假因素对加杠杆炒股有所顾虑的话,春节后降息信息发布后,这种顾虑似乎彻底消除。

保持在150%至190%。老陈参加了一个炒股微信群,降息后的几天,群友热议是否该融资买股。“之前市场波动频繁,很多投资者降低杠杆比例。但降息消息公布

降息后,通过各类渠道将理财资金输出,成为部分银行的强烈需求。相比地产、黄金等资产类别,投入股市的获利空间更大。

不少人四处寻找通道进行融资,尤其是大户,敢于杠杆满仓操作的又多了起来,有些人甚至对暴跌抄底做盘,回报率惊人。

融资加仓热情高

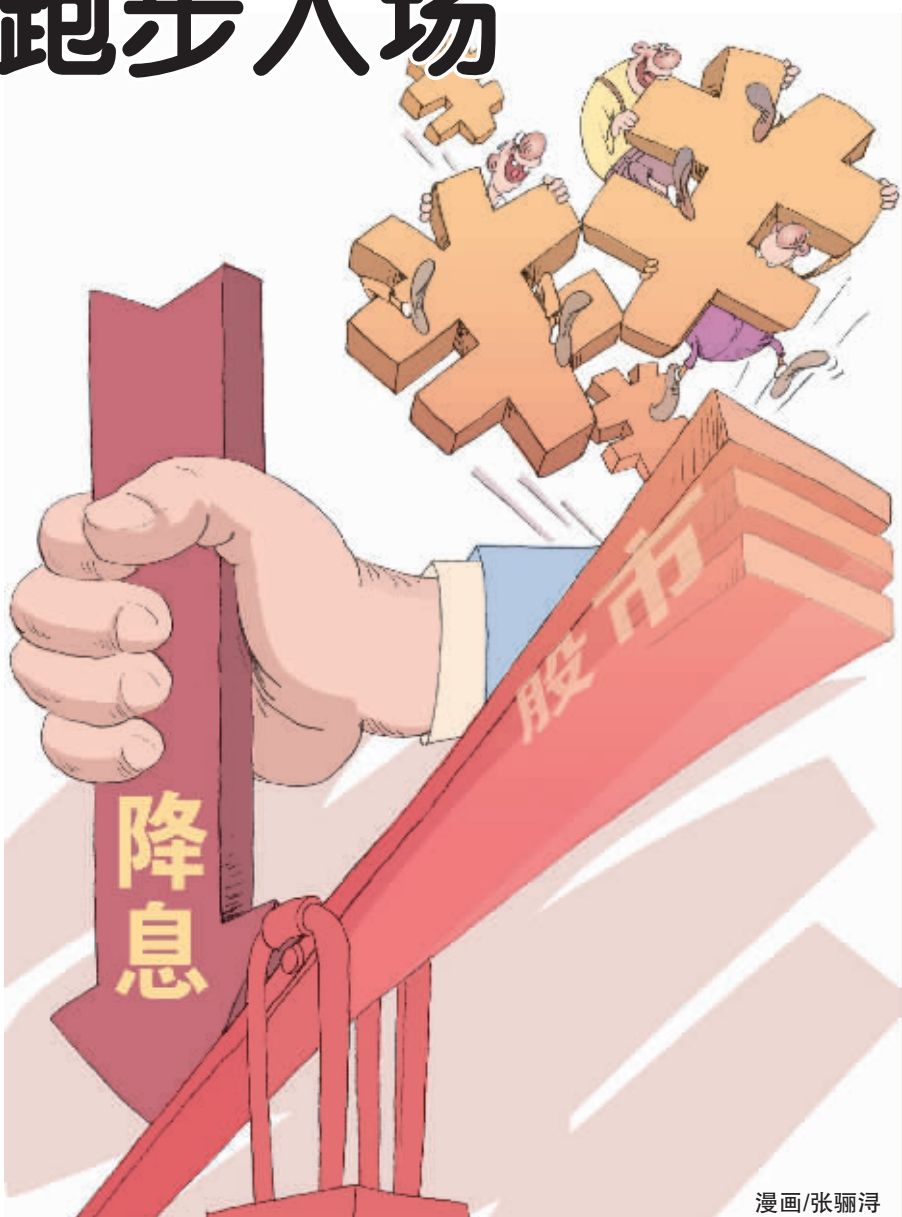
在深圳职业炒股的老陈是一位不折不扣的“杠杆投资爱好者”。春节前几个月,基于对自己所研究股票有十足把握,老陈凭借两融的杠杆操作,足足赚取了70%的收益。春节过后,老陈做杠杆的心思再次活跃,瞄准了一只传媒股和一只环保股,动用自己的融资额度加仓,在股价还未表现时提前埋伏。

“虽然降息消息每次出来时都是万众欢腾,但降息后要在股市做加杠杆操作必须冷静,毕竟市场并不像以前那么疯狂了。”为了控制加杠杆风险,老陈有一套融资买卖股票的规律:高开高走就持仓,暴涨就减仓;高开低走次日就加仓,仓位始终

后,大家对资金面乐观起来,考虑再次杀回。有些资金量不够融资门槛的小散,要么私下凑钱,要么找券商做股票质押,总之办法多的是。”

“很多被两融门槛限制,又希望通过杠杆炒股的客户,可以通过股票质押融到资金。融资成本不高,公司在这方面称上额度充分。”据某券商营业部担任投资顾问的小尹介绍,其所在公司推出了类似股票质押的互联网金融证券产品,股票折算率比两融更高。“这两天很多客户跑来咨询该业务,我们基本保证一天到账,融资效率非常高。”

在深圳某私募机构担任研究总监的黄生分析,春节过后客户通过杠杆放大资金、融资买入的动作频繁起来。“我们建议客户买入环保股,而这周环保板块飙涨,提前融资买入的客户获益至少50%以上。”从此次降息第一天的成交量判断,他认为资金回补已经开始。



伞形信托需求旺

实际上,除了券商融资通道之外,间接通过伞形信托进场的银行资金似乎也开始“卷土重来”。

最近,专门为客户提供伞形信托产品服务的潮州人小于非常得意。“已经帮人撑了把5个亿的‘大伞’,资金成本大概在7%左右,然后切成300万元、

500万元的小伞给客户,杠杆基本在1:3至1:5之间,年化成本14.4%,足足赚了7个点的利差。”

► (下转06版)

名家连线

黄群慧:今年并购重组机会大增



黄群慧
中国社会科学院
工业经济研究所所长

全面推行混改条件可能还不成熟,有必要进一步试点,尤其是集团层面存量资产的混合所有制改革,应在分类前提下选择商业竞争类央企进行试点。

□本报记者 刘丽巍

李克强总理5日所作的政府工作报告中提出,深化国企改革。有序实施国有企业混合所有制改革,鼓励和规范投资项目引入非国有资本参股。那么,新一轮国企改革释放出哪些信号?在国企改革顶层设计方案即将出台之际,国企改革究竟该如何“奔着问题去”?

中国社会科学院工业经济研究所所长黄群慧日前接受中国证券报记者专访时表示,2015年是全面深化改革的关键年,国企改革将围绕四方面展开。一是分类界定国企功能,推进国有经济战略调整;二是推进混改确立国有经济的主要实现形式;三是探索以管资本为主的新国有经济管理体制;四是推动国企完善现代企业制度,以奠定国有经济高效运行微观基础。这些改革过程都会涉及到企业并购重组。因此,可以说,2015年企业并购重组机会大大增加,但改革全面展开并不意味着一哄而上,国资国企改革会有序推进,应

如果说未来央企战略性调整目标是要减少到30至50家,那应该通过组建或新建国有资本经营公司和国有资本投资公司来实现。南车北车合并不应该是通用模式。对于石油、电信行业而言,关键在于企业合并,而是如何提高行业竞争性。

该做到“蹄疾而步稳”。

精彩对话

中国证券报:关于央企分类,目前存在两个主流思路,即“两分法”和“三分法”,现有的112家央企应如何科学划分?
黄群慧:2013年上半年,我们曾提出将中央企业分为公共政策、特定功能和一般商业三类企业,并对当时的115家央企进行了具体划分,其中公共政策类企业

5家、特定功能类企业32家、一般商业类企业78家。现在所谓央企最终分为公益类、商业一类、商业二类,虽然名称上避免了特定功能类,但实际上还是选择了“三分法”。央企分类的关键是要解决企业的功能使命定位,避免企业存在“营利性使命”和“公益性使命”的冲突。分类是深化国企国资改革的前提,将影响国有经济战略性重组方向、混合所有制改革的适用范围、国资监管和公司治理的模式选择等一系列问题。同时也应注意,不能将分类绝对化,应随着环境和情况变化而调整。

中国证券报:混合所有制是国企全面深化改革的必然选择,如何才能实现真正有效的混合,并防止国有资产流失?国企推进混改引入员工持股需注意哪些问题?

黄群慧:迄今为止,混合所有制改革的推进还面临很大阻力。一方面在理论界对混改争议比较激烈;另一方面,混改的实践经验不足。全面推行混改条件可能还不成熟,有必要进一步试点,尤其是集团层面存量资产的混合所有制改革,应在分类的前提下选择商业竞争类央企进

行试点。

由于每家国有企业功能定位、历史沿革、行业特性、规模大小、生存状态都千差万别,在具体推进混改过程中,“一企一策”是必然选择,改革中应做到程序公正规范、方案依法依规、股权转让公开公允、内部分配公正透明。

在国企推进混改引入员工持股制度过程中,应该坚持激励相容、增量分享和长期导向三个原则。

中国证券报:组建国有资本运营公司和投资公司是国有资产管理体制改革的重大举措。如何组建两类公司?怎么界定它们的功能和作用?

黄群慧:以“管资本”为主的管理新体制应该是一个“三层三类全覆盖”的国有经济管理体制,建立这样一个新体制,当前的关键任务是要逐步试点组建国有资本运营公司和国有资本投资公司。“一企一策”地推进资本投资公司或者运营公司的组建,这实际上是一个复杂的国有经济战略性调整过程,需要耐心有序地推进。

► (下转06版)

财经天象

CPI料低位徘徊

□本报记者 任晓

下周,国家统计局将发布2月重要经济数据,央行2月金融数据也将揭晓。业内人士认为,各项数据难乐观。

交通银行金融研究中心报告认为,2月物价上涨动力不足,春节期间食品和非食品价格都未出现明显上涨,CPI同比涨幅在1%的低位徘徊。主要生产资料价格整体延续下跌趋势,环比降幅收窄、下跌种类减少;PPI同比涨幅可能降至-4.6%。企业生产在春节假期期间停工,制造业PMI季节性下探至49.7%左右。

2月金融数据同样难乐观。交通银行预计,新增贷款环比大幅下降,M1增速回落,M2增速略有上升。信贷活动受春节假期影响,新增贷款环比大幅下降,2月新增7500亿元,对应余额同比增速约136%。随着春节假期错位因素消失,M1增速将回归至42%左右的低速增长。春节前投入较充裕的基础货币,货币乘数扩张,M2增速略有上升,至11%。

下周进出口数据也将公布,预期出口增速反弹,进口延续负增长,贸易顺差走低。当月BDI指数下跌至历史新低,但低基数致2月出口增速反弹至10%左右。CRB指数持续下跌,原油价格低位震荡,进口价格同比大跌将压低进口增速在-10%左右。受季节因素影响,预计2月进口额大幅下降,导致贸易顺差显著走低。

今年政府工作报告强调的改革包括,加大简政放权、价格改革、金融改革、财税改革、国企改革等。在政府工作报告正式公布后,这些改革将进入细则制定和落实阶段。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建