



新华通讯社主管·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14日

星期六

本期16版

2015年3月14日—3月20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



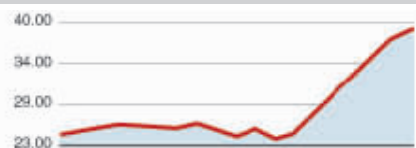
本周涨幅61.09%。已持续14个一字涨停板,是此批新股中最强势品种。公司主营业务是污水处理。

(300081) 恒信移动



本周涨幅50.23%。停牌期间筹划收购易视腾91.30%股权。易视腾是国内技术领先的互联网电视运营服务商。

(002312) 三泰控股



本周涨幅49.2%。公司近年来向互联网、物联网领域挺进。近期将以现金方式收购烟台伟岸100%股权。

(300170) 汉得信息



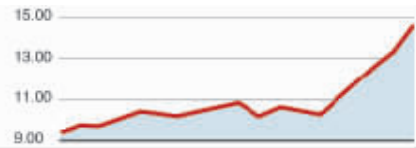
本周涨幅47.62%。收购扬州达美100%股权和上海达美55%股权。上海达美涵盖SAP咨询服务、运维服务和平台服务。

(002270) 法因数控



本周涨幅46.56%。上海华明将借壳上市。上海华明主导产品为变压器有载分接开关和无励磁分接开关。

(000835) 长城动漫



本周涨幅41.89%。公司将收购杭州长城,持有滁州创意园54.26%股权和美人鱼动漫100%股权。

(600119) 长江投资



本周涨幅41.18%。供应链金融产业炒作热度明显升温,产业龙头之一的长江投资近期再次获得热钱追捧。

(300383) 光环新网



本周涨幅36.46%。主营业务为宽带接入服务和IDC及其增值服务,采用光纤接入的方式为企业提供专线接入服务。

下周主题投资热点

医药板块

医药股兼具消费与科技特征,无论是创新型医药股还是普药型品种,均面临一定的挑战与机遇。挑战主要是因为药品价格下降以及竞争加剧,机遇主要是因为大病医疗保险覆盖范围增加,有利于相关上市公司拓展药品销售范围。我国加大了对跨国医药企业的腐败打击力度,有利于国内优秀企业迅速抢占市场份额。另外,我国老年化加速,引发老年慢性病、养老等诸多产业的成长契机,部分上市公司有望获得成长动能。

积极关注政策变革、人口结构变革所带来的投资机会。由于大病覆盖范围扩大,拓展了血液透析的产业空间,从事于血液透析的个股面临成长契机,新华医疗、蓝帆医疗等个股可跟踪。医疗产业政策在变革之中,鼓励社会资本办医疗机构,医疗服务类个股的发展空间迅速打开,复星医药、金陵药业、通策医疗、恒康医疗等品种可积极跟踪。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

增量资金不断
大小盘股轮涨

» 02 私募看市

资金持续进场
二季度成关键时点

» 04 机构解盘

雷·达利欧
打造“赚钱机器”

» 08 海外视野

2015第一轮春拍
预展大幕开启

» 09 艺术投资

周末特稿

新三板火得不得了 机构抢股拼资源

□本报记者 高改芳

一边是众多投资者热切找寻哪家机构在发行新三板产品,另一边则是私募机构频频对外宣布,新三板产品

是透明的,但个人投资者就难以了解真实的定增价格究竟是多少。

有时,对于看好的企业,他会在定向增发时适当买入,但这时的价格肯定比

随着参与者增加,新三板挂牌企业不仅估值暴涨,对机构也挑剔起来。假如企业要转让100万份股份,企业更愿意转让给能带来更多资源、附加服务更多的机构。现在已经到了机构拼资源才能拿到好公司股份的时候。

募集一天规模便轻松突破数千万元。今年以来,新三板市场只能用一个字形容:“火”。券商、基金,甚至期货公司和保险公司都加入了这场资本盛宴。随着新三板制度改革预期日渐强烈,具有证券投资资格的公司身价亦随之暴涨。

拼资源抢股份

上海一家私募机构的新三板投资经理告诉中国证券报记者,他主要投资的是江浙一带在新三板挂牌的企业,他与这些企业的老板们非常熟悉,对这些公司的主营业务、行业情况甚至老板家事都比较了解。

“一般是企业刚开始挂牌还没做市成交时就谈好定增价格。”该投资经理透露,所以机构会比散户拿到价格更低的“折让股”。定增价格在机构之间基本上

定增前高,而且越往后的定增价格越高。“我们2014年拿的最好的票源静态PE只有10倍左右,现在一般增发的价格要达到动态PE15倍左右。”

随着参与者增加,新三板挂牌企业不仅估值暴涨,对机构也挑剔起来。假如企业要转让100万份股份,企业更愿意转让给能带来更多资源、附加服务更多的机构。“比如客户正好处于企业的上下游,能给这家企业带来帮助。现在已经到了机构拼资源才能拿到好公司股份的时候。”该投资经理说。

安信证券的研报称,新三板融资环境向好,定向发行、优先股、股权质押、股票的质押式回购、中小企业私募债等融资工具逐步落地并被采用。根据股转公司数据,2014年挂牌公司股票发行次数从2010年的7次增加到



389次;发行融资金额从不足2亿元增长到132.09亿元。定向发行简便灵活,是目前新三板应用较为广泛的融资方式。

目前新三板溢价发行率较高的有沃捷传媒、普滤得、远大股份、捷世智通、金刚游戏、凯立德、同济医药和首都在线等,发行均价

为13.76元,发行前收盘均价为2.13元,发行溢价率为6倍多。

» (下转06版)

名家连线

潘向东:下半年经济有望企稳回升



潘向东
银河证券首席经济学家

随着经济惯性回落,稳增长政策会逐步加码,以减少失速风险。整体看,下半年经济有望企稳回升。由于财政政策空间有限,又受到政府债务制约,对经济的托底作用相对有限。

□本报记者 倪铭娅

最新公布的2015年1月、2月宏观经济数据中,多项经济指标创新低。经济开局并不乐观。对于下一阶段经济走势,银河证券首席经济学家潘向东日前接受中国证券报记者专访时表示,当前发电量和工业增加值增速依旧低迷,固定资产投资存在下行压力,经济仍处于下滑状态,预计一季度经济增速将回落至7%左右。

潘向东称,政府前期出台的高铁等基础设施建设计划的实施,已经开始发挥对经济的托底作用。但是经济处于自身下行过程中,同时我国主动调结构、去产能也在进行,这些措施的托底只是保证经济不会过快下行影响就业,并不能保证经济维持固定速度的增长。

“随着经济惯性回落,稳增长政策会逐步加码,以减少失速风险。整体看,下半年经济有望企稳回升。”潘向东表示,由于财政政策空间有限,又受到政府债务制约,对经济的托底作用相对有限。货币政策目前已有一次降准两次降息,多次定向宽松。虽然存款准备金率仍

虽然存款准备金率仍处于接近20%的较高位置,但频繁降准可行性不大。未来CPI若再度下行,不排除会进一步降息。他表示,增强货币政策调控空间更为有效的办法是加快金融市场化改革,建立多层次资本市场。

处于接近20%的较高位置,但目前央行资产中,超过2/3是国外资产,国内资产仅6万亿元,其中1.5万亿元是国债、2.5万亿元是对银行的再贷款、再贴现等,可使用的现金资产仅万亿元左右,频繁降准可行性不大。

在潘向东看来,目前5.35%的贷款利率接近历史低位,未来CPI若再度下行,不排除会进一步降息。他表示,增强货币政策调控空间更为有效的办法是加快金融

市场化改革,建立多层次资本市场,打通货币市场,建立无风险利率体系,尽早形成反映流动性偏好与风险溢价的收益率曲线,提高货币政策传导的有效性。

精彩对话

中国证券报:如何看待地方债务存量替换对经济的影响?

潘向东:国务院批准了1万亿元的地方债务置换额度,允许企业在契约精神下借新还旧进行置换。这是去年43号文后,地方债“修明渠、堵暗道”的改革落实。这一举措实现了预算内地方债务的透明化管理,有利于稳定市场预期,优化期限结构,降低利息负担。相对于今年3万亿元左右的到期政府债务规模,这还只是一部分。并且对于地方最新上报的债务规模,财政部也不会全额认定,预计仍有部分要打破刚兑,这有利于降低无风险利率,降低这部分有政府担保的债务成本。

对经济来说,债务存量替换短期有助于降低信用风险、流动性风险、稳定市场预期,促进经济平稳发展。

中国证券报:2015年1-2月,全国房地产开发投资8786亿元,同比名义增长10.4%,增速比去年全年回落0.1个百分点,创新低。全年房地产投资将呈现怎样的趋势?

潘向东:预计今年全年房地产投资将逐步回落至个位数。一方面,2008年经济危机后的刺激政策使得房地产市场爆发式增长,过度透支了投资和需求,目前库存虽有所回落但仍处高位,去库存仍是楼市主旋律;另一方面,经济增速回落对房地产需求产生抑制作用。随着保障房建设加强、农村建设用地入市试点、不动产开始登记,市场预期逐渐转变。

今年政府工作报告中,对房地产市场的表述是“促进房地产市场平稳健康发展”。该表述透露出,在经济逐步回落过程中,政府不会出台抑制房地产行业发展的措施,除非房价再度暴涨;但也不会过快放松,调控政策的松动将是一个逐步的过程。同时,政府将加快制度建设,让调控手段变得更加市场化。

» (下转06版)

财经天象

新三板将立“风向标”

□本报记者 任晓

下周资本市场将迎来新三板指数。

2月13日,股转公司公布全国股转系统首批两只指数编制方案。根据方案,首批指数为全国中小企业股份转让系统成分指数、全国中小企业股份转让系统做市成分指数,定于2015年3月18日正式发布指数行情。

具体而言,“三板成指”以覆盖全市场的表征性功能为主,包含协议、做市等各类转让方式股票,并考虑到目前协议成交连续性不强,该指数拟每日收盘后发布收盘指数;“三板做市”则聚焦于交投更为活跃的做市股票,兼顾表征性与投资功能需求,并于盘中实时发布。

本周平安银行发布了上市银行首份2014年报。下周将迎来银行股“大象”年报密集披露期。日前财政部公布的地方债务置换计划,给了市场对银行股极大的想像空间,逻辑之一在于银行不良资产有望“减负”。不过,整体而言,2014年末商业银行不良贷款和不良率双升应是大概率事件。

希腊债务危机继续发酵,与欧元集团的相关谈判仍在进行中,希腊与其债权人之间上升的紧张态势催生了外部效应。在希腊局势仍欠明朗的背景下,投资者继续关注该国相关事件的未来进展,近期操作以谨慎为主。

下周还将公布一系列欧元区经济数据,包括2月欧元区消费者物价指数年率终值、欧元区四季度就业人数变化季率、年率等。重要事件还包括美联储召开议息会议、日央行行长黑田东彦召开新闻发布会等。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建