



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/zgzqbs>

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 36 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 124 版 总第 6281 期
2015 年 3 月 20 日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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



主题基金“子弹”密集 战场狂热需留一份清醒

近期正在发行的基金中,主题基金大行其道。主题投资近年来日益受到投资业界追捧,今年以来,一些业绩飙涨基金中不乏此类产品,激起投资者更大热情。

A08



三因素护航 强势基调未变

市场人士表示,股指短期或将面临震荡乃至调整,但指数“踏步”不意味着盈利效应消散。具体原因有三:万亿成交提供热点活跃的坚实基础、上涨板块轮动有序及政策营造偏暖的A股环境。从历史经验看,牛市中的调整反而为布局提供良机,在标的选择上建议投资者遵照大小均衡配置策略。

A12

楼市一揽子政策料密集出台

□本报记者 张敏

尽管数据仍然低迷,但房地产市场的信心指数已较节前有明显提升。近期,除国管公积金额度放宽外,济南、宁波等地率先出台政策,在信贷、保障房等方面松绑楼市。3月以来房地产市场明显升温,使市场乐观情绪不断提升。

中国证券报记者获悉,高层密切关注楼市出现的问题,要求住建部等部门研究对策,做好政策储备,稳定房地产市场。有关部门已准备相关储备政策。其中,除税收、限购、房贷政策松绑外,还包括加大棚户区改造支持力度、吸引社会资本加入等。目前,有关部门正等待合适时机推出相关政策。

分析人士认为,连续降息降准带来的宽松货币环境及两会期间不断传出的利好消息表明,房地产业的政策环境将逐渐宽松。中央和地

方政府将密集出台利好政策,推进支持刚需和“去库存”的过程。

市场触底反弹

春节因素对楼市影响力度,似乎要大于业界预期。国家统计局数据显示,1—2月,全国房地产投资增速、销售、拿地等指标全面下滑。其中,1—2月,全国商品房销售面积8764万平方米,同比下降16.3%;商品房销售额5972亿元,下降15.8%。

分析人士认为,上述数据低迷主要是因为节假日因素影响。去年四季度以来,不少地方房地产成交放量,透支大量需求。

“今年春节楼市是近几年来最惨淡的。”业内人士认为,尽管上市房企业绩尚可,但利润率继续下滑和总体供需形势逆转现状,使业界的信心降至低点。

进入3月,这种情况才有所改善。中原地产

数据显示,3月,全国54个重点城市商品房周成交量出现稳步上升态势,已恢复到春节前水平。中原地产首席分析师张大伟认为,随着假期结束及降息的刺激,3月下半月市场有望告别签约淡季。部分城市出现小阳春现象。预计重点城市的3月市场将出现明显环比大幅上涨,同比将有一定程度上涨。

政策利好未尽

3月以来,政策层面的利好消息也在不断释放。2015年政府工作报告中提出,“支持居民自住和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展”。与去年表述不同的是,并未出现“调控”、“抑制”等词汇,而是用了“支持”、“促进”的字眼。

今年经济增长压力较大的现实,也使房地产业在经济增长中的作用更加凸显。张大伟认为,两会期间监管层对楼市的积极表态,加之地

方政府对土地财政依赖性仍然较高的现状,意味着房地产政策松绑可期。

多家机构分析人士认为,政策松绑通道已开启,无论是地方政府还是相关部委,有可能继续出台松绑楼市政策。

在大多数限购城市对“限购令”进行调整后,降低一线城市限购门槛呼声较高,具体体现在降低限购年限、允许外地户籍人口购买二套房等,据了解,后者曾作为政策建议被有关机构提交至监管部门。

业内人士建议,购买二套房最低首付比例可由当前的60%降至50%。分析人士预估,此项措施对市场影响较大,监管层可能会审慎推出。

在税收方面,为降低交易成本,二手房交易营业税免征年限可由5年调整至2年。“不满5年或非唯一二手房交易个税按差价20%征收”条款,也可能有所调整。

地方国企混改借道 上市潮涌新三板

□本报记者 刘丽妮

随着新三板两大指数上线,在流动性红利驱动下,新三板不仅成为机构瞄准的风水宝地,也成为企业寻求融资的新窗口。“不仅是民企,随着国企改革指导意见下发,利用新三板渠道实现国企上市将迎来高峰。”香颂资本执行董事沈萌在接受中国证券报记者采访时表示,国企目前在新三板上市仅刚刚起步,虽然占比不是很大,但实际来说速度是非常快的。对于国企来讲,有利于实现五个目标,即主辅分离、资产证券化、混改、再融资及集团整体上市。

78家国资背景企业挂牌新三板

自做市商制度启动后,新三板迎来迅猛发展。数据显示,截至17日,全国中小企业股份转让系统挂牌公司达2113家,总市值达7966.23亿元。当日挂牌公司股票成交84285.30万元。

方便而快捷的融资渠道,吸引越来越多的国资背景企业新三板挂牌。据同花顺IFIND数据显示,截至19日,有78家国资

背景企业挂牌新三板。其中,属于央企的有12家,属于中央国家机关的企业有5家,属于地方国企的有61家,仅今年以来就有14家国资背景的企业挂牌新三板。从行业看,制造业、信息技术业、农林牧渔企业占比居多。

从市场看,自2014年以来上涨超10倍的有5家,有7家企业涨幅超100%。

从业绩看,成大生物和垦丰种业被誉为2014年度“盈利王”。2014年12月31日登陆新三板的成大生物,2014年公司实现营业收入9.37亿元,同比增长10.1%,归属于公司股东净利润4.42亿元,同比增长9.5%,毛利率83.6%,基本每股收益1.23元。资料显示,成大生物成立于2002年,辽宁成大持股62.51%股份,具有绝对控制权。成大生物产品由狂犬病疫苗、乙脑疫苗、兽用疫苗组成,其中狂犬病疫苗实现收入占总收入9成以上。

主业为农作物种子研发、生产、加工、销售和服務的垦丰种业,2014年1—6月公司实现营业收入17亿元,实现净利润4.8亿元,归属于申请挂牌公司股东净利润4.86亿元。

“春节之后,新三板挂牌量可以说是陡增,今年企业挂牌量肯定会大增。尤其是正值国企改革之年,很多地方的国资改革意见都已出台。在文件框架内,很多动作都已开始。这种情况下,今年国企挂牌新三板数量会增多。”银河证券策略研究员文思信表示,由于主板比较难上而新三板灵活性比较高,这给地方国资系统企业进行混合所有制改革提供比较好的机会。地方可能会倾向于推一些比较好的企业到新三板挂牌,因此,有一定投资潜力待挖掘。

地方国企借道新三板发力混改

“随着新三板市场日趋完善,国资国企改革方案即将出台,地方国企及部分央企子公司到新三板挂牌或将成为一个趋势。”中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示。

实际上,从各地在推进国资国企改革进程中来看,新三板已成为帮助地方政府实现国资改革的重要平台。

深圳市国资委近日提出,对符合上市条件的,将以多种方式积极推进企业上市;对

暂不具备主板、中小板和创业板上市条件的,将积极研究和探索利用新三板市场助推国资国企发展。

深圳市国资委认为,目前新三板的资本市场功能越来越完善,不但可以为挂牌企业提供股权公开转让、融资、资产重组等服务,还具备价值发现、增信、提升知名度和规范公司治理等功能,在股权激励方面具有一定灵活性。有需求的企业可以结合企业战略和自身实际,研究借鉴利用新三板市场优势促进自身发展,等壮大后再考虑转板问题。

山东省委、省政府近日联合下发的《关于深化省属国有企业改革几项重点工作的实施意见》提出,推动一批符合新三板条件的权属企业实现挂牌,提高该省国有资本证券化水平。

广东省改革方案明确,利用境内外多层次资本市场,推动汽车贸易、仓储物流、轨道交通施工、招投标板块等具备上市条件的企业实现主营业务上市,推动电子信息、生物医药、食品粮油等企业逐步注入省属同类业务上市公司,推动一批具有发展前景的企业在新三板上市。(下转A02版)

今年以来三板成指走势情况



■ 今日视点 | Comment

债务置换破冰地方高负债僵局

□本报记者 王辉

经国务院批准,财政部下达了1万亿元地方政府债券置换存量债务额度。分析人士认为,此举在基本解决2015年地方债务到期偿还难题的同时,还将首度破冰地方政府长期积累造成的高负债僵局。在本次推出“借新还旧”的方案后,有关部门将在加大地方举债透明度、积极探索尝试多种直接融资方式等方面,推出更多力度更大的创新政策。

从置换方案细节看,发行地方政府债券置换存量债务,只是债务形式变化,不增加债务余额。该方案在帮助地方政府安全度过首个债务集中偿付期的同时,还将改变存量债务中期限

错配的现象。通过延长借款期限,更好地与地方政府基建项目周期相匹配。此外,该方案将改变目前以银行贷款为主的债务结构,通过发行债券直接融资,替换原来成本较高的借债,减轻部分利息支出压力。

本次置换仅仅是解决地方政府债务风险及规范预算管理的第一步。为从根本上解决地方政府债务风险和规范举债问题,下一步,有关部门将根据“堵后门、开前门”、加大地方发债透明度的政策总基调,继续在市政债等新型债券品种、债务证券化、盘活存量资产等多种直接融资方式方面,推出更多创新举措。

新预算法规定,地方政府举借债务应通过发行政府债券的方式。《国务院关于加强地方政

府性债务管理的意见》规定,纳入预算管理的地方政府存量债务可以发行一定规模的地方政府债券置换。

按照管理层的相关改革思路,未来各省级政府举债,有望统一以市政债等一般债券及其他类别专项债券进行公开融资。在此背景下,相关新型债券品种在大大消除长期潜在的中央政府背书及刚性兑付的同时,将获得市场更加公平和更有效率的定价,赢得各类资本认可。社会资本通过特许经营等更为灵活的方式,参与城市基础设施等有一定收益的公益性事业的投资和运营,有助于逐步降低地方政府负债水平。

结合去年以来管理层有关盘活各类存量资产、推进信贷资产及地方债务证券化的工作思

路,未来各类地方政府存量债务及增量债务,有望进一步推向市场。由于70%以上的地方政府性债务均是有收益保障的投资性债务,该项改革举措推出后,也将市场化定价基础上获得社会资本广泛认可。

在当前中国经济已进入新常态、处于转型发展关键阶段的背景下,稳增长与调结构双重压力正与日俱增。尽管地方负债水平经过多年积累后已相对偏高,但在宏观经济的托底问题上,地方政府不应因噎废食。合理的基础设施投资和民生项目投入,仍需通过规范举债方式予以继续支持。随着各项创新政策逐步推出,地方存量债务僵局将得以有序化解,这也将为在财政政策、货币政策等宏观调控方面,为中国经济提供更大回旋空间。

A03 焦点

经济负面因素增多 美联储加息料推迟

美国东部时间18日14时,美国联邦公开市场委员会结束最新一次货币政策会议。会后发布的货币政策决议声明显示,美联储在未来加息时点决策的问题上剔除了“耐心”这一措辞。美联储官员在此次会议声明中,大幅下调对未来利率前景的预测点阵图。

A05 财经风云

陈东琪:稳增长调结构 亟待政策“组合拳”

国家发改委宏观经济研究院常务副院长陈东琪在接受中国证券报记者专访时表示,今年一季度或上半年产业经济总体下行趋势将延续,在当前就是要打出“组合拳”,加快出台财政、货币、税收、投资、消费等相关政策,促进经济稳定增长。

A06 互联网金融

陆金所资本路线图 浮出水面

在传出2.5亿保理坏账后,陆金所澄清该笔业务与其P2P并无关联。母公司中国平安表示,陆金所P2P业务与平安直通、平安信保整合为“平安普惠金融”集群,陆金所将纯化其作为金融理财信息咨询平台的功能,打造为非标金融资产集散地,构建一个开放的交易平台。

A11 研报深度

运营商大数据蓄势待发

中信建投报告认为,电信运营商积累了庞大的数据资源,大数据金矿价值凸显。互联网巨头已在数据变现道路上大踏步前进,摆在运营商面前的一条出路便是管道智能化。通过大力推进“智能管道”建设,增加附加值,大规模地发展增值服务。运营商通过产业链广泛合作,相关产业链公司与运营商共建平台,仍有着巨大发展空间。

明日《金牛理财周刊》

大户爱“盲狙” 研究员编“故事”

春节以来,亢奋的市场情绪快速蔓延。“盲狙”(凭感觉,但是成功率很高)追涨已成部分大户每日必做的功课。券商研究员则绞尽脑汁,以编造各类理由,助涨其所覆盖公司的股价。

**中证网**
www.cs.com.cn

视频节目

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道
西藏同信证券 山鹰

18:00—18:25 赢家视点
金元证券 李海滨

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
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:zszb@cs.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:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军