



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>

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 64 版 总第 6283 期
2015 年 3 月 23 日 星期一



611份年报出炉 新兴产业表现出色

Wind 数据显示,截至 3 月 22 日中国证券报记者发稿时,共有 611 家上市公司发布 2014 年年报,实现净利润合计 4251.7 亿元,较去年同期增长 14.7%。业内人士认为,当前新兴产业上市公司呈现盈利增速加快、高毛利率等特征。不过,在高估值背景下,未来板块内部分化加剧在所难免。

A03



循迹历史:美元冲击波下的“掘金密码”

2012 年以来,美元再度开启新一轮牛市征程,大宗商品在这“天然克星”的牛蹄之下阴跌不止,A 股则悄然迎来了熊牛转换。展望未来,美元牛市大概率延续,价格已近腰斩的商品会否驱熊迎牛,A 股牛市能否继续演绎,债市又将如何发展?也许,历史可以告诉我们答案。

A06-A07

“慢牛”不改 短期整固难免

调整为市场带来买入良机

□本报实习记者 叶涛

随着今年两会新一轮改革号角响起,改革红利带来的 A 股利好加速释放,这成为夯实市场“慢牛”行情的中流砥柱。不过,上周股指迭创新高、市场普涨,积累大量获利盘,突破后的技术调整需求、新一轮新股上市及上周五股指期货交割、增量资金推动市场上涨的持续性问题都给市场带来一定扰动。短期而言,市场整固风险正在积累。考虑到一周来蓝筹板块轮动上涨,对资金消耗较大,不排除后市投资者改变路数,加大对中小盘股配置力度,预计短期市场机会或集中在此类品种中。

两市普涨“慢牛”再奋蹄

刚刚过去的一周对 A 股市场意义非凡。一方面,股指强势突破前期桎梏,将 3478 点收入囊中又快马加鞭,接连突破 3500 点和 3600 点,创上证综指 7 年来新高;另一方面,反映中国新经济发展态势的中小盘股越挫越勇,无惧调整压力将创业板指抬升至 2213.77 点历史最高位。伴

随热点扩散,赚钱效应遍地开花。Wind 数据显示,一周来,在 A 股正常交易的 2373 只个股中,红盘报收的有 2303 只,占比高达 97.05%。

与 A 股上一轮牛市不同,本轮牛市源动力来自深化改革和产业转型制度性、结构性双重利好,影响力、辐射面、持续性、受惠面更深远,这意味着对股指重心的支撑势必更加强劲。

首先,今年两会落下帷幕,变革传统产业和打造新兴产业的方向进一步明确,这为资本市场带来丰富多彩的中长期主题投资和概念投资机遇。作为金融支持改革深化的重要一环,A 股将长期受益于中国经济企稳走强,重心稳步上移几无悬念。

其次,对中国金融业自身而言,建立多层次资本市场目标正有条不紊地向前推进。当前政策环境对股市支持力度前所未有,无论是股指期权推出、上证 50 和中证 500 股指期货即将上线,还是银行将获券商牌照、券商代客理财合法化,乃至养老金加速入市等积极信号,种种迹象表明,随着中国经济步入“新常态”,A 股市场正在翻开新篇章。

再次,数据显示,3 月以来增量资金入场步调显著加快,上周与大盘新高同步,两市成交额连续多日破万亿元,在为股市引入源源“活水”的同时,从侧面反映了广大投资者对改革“慢牛”逻辑的认同,后市牛市步伐将更加稳健。

“危”“机”并存 调整即是买点

立足中长期,受改革红利持续释放、增量资金入场参与改革布局的双引擎驱动,A 股市场前景向好锁定,不存在掉头向下的系统性风险。不过,投资者需清醒认识到,作为国家重大战略,深化改革对 A 股的提振是个水到渠成、春风化雨的过程,如同上证综指 8 连阳创新高的超强走势并非市场常态,在牛市中依然不乏风险,投资布局仍需保持理性。

短期来看,在大盘放量站上 3600 点后,整体风险正在慢慢聚集。一方面,从直接因素分析,引爆上周市场火爆的导火索在于增量资金提速进场,其中既包括前期巨额打新回流资金,还受包括中国央行出手流动性托举经济等因素影响而产生的资金流入,因此后市增量资金入场规

模、节奏可能呈回落态势,短线市场能否维持大步流星式上涨需打上问号。另一方面,经去年牛市第一轮上涨后,当前大盘蓝筹股股价已处于相对高位,增量资金推动上涨空间及速度都将边际收缩。

从上周五盘面看,与沪深指数、创业板指数双双创新高不相和谐的是,有色金属、钢铁、采掘、交通运输、建筑装饰等周期板块逆势下跌,普遍缩量成交。在某种程度上,这是增量资金难以燃起的表现。在普涨后,市场积累大量获利盘,甚至包括 3478 点以来的解套盘,这部分筹码短线派发冲动较强,一旦发生大规模抛售,将给大盘带来震动。技术上,上周大盘直攻 3600 点过程中留下跳空缺口,回补压力是当下指数必须面对的问题之一。

对此,投资者不必过分担心,在“改革牛”激发 A 股向好获利不改背景下,每次市场调整波动往往是加仓买入良机,整固过后赚钱效应将再度显现。以当前市场格局看,坐拥弹性大、市值小等特点,中小盘股显然更具性价比,少量投入即可带来更大盈利空间,不排除后市投资者调仓换股、加大对此类品种配置力度的可能。



A02 财经要闻

李克强: 让市场活力和改革红利充分释放

3 月 20 日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强来到国家工商行政管理总局考察并主持召开座谈会。在企业注册局,李克强听取商事制度改革及新设企业特别是小微企业成长情况汇报。他说,工商部门站在简政放权、放管结合改革第一线,你们的工作为稳增长、促创新、扩就业发挥了重要作用。当前商事制度改革还在进行时,创业创新还有许多束缚,要持续发力,让市场活力和改革红利更加充分释放。

A02 财经要闻

吴利军:增强创业板包容性和覆盖面

深圳证券交易所理事长吴利军一行日前赴贵州调研,并与贵州省常务副省长谌贻琴、贵阳市委书记陈刚等进行会谈。调研期间,吴利军组织召开贵州深市上市公司座谈会,并调研贵阳高新区的拟上市企业。吴利军指出,创业板已成为创业创新企业的聚集地,重点服务于自主创新国家战略,下一步将重点增强创业板的包容性和覆盖面,建立专门层次,允许尚未盈利的互联网企业和科技创新型企业到创业板上市;探索市场化的转板机制,试点新三板到创业板的转板。

A10 并购重组

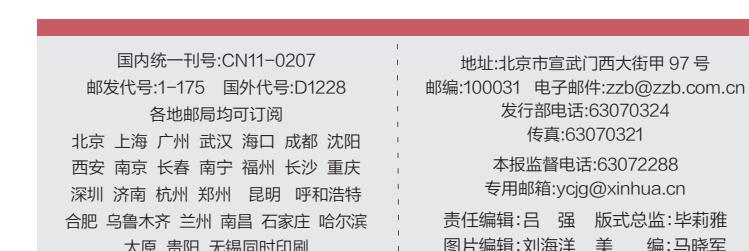
上市公司+PE模式驶入快车道

并购市场风起云涌,“上市公司+PE”的组合正成为市场中的“最佳拍档”。根据中国证券报记者的统计,2014 年以来沪深两市已有 66 家上市公司公告参与设立并购基金,设立总规模已经超过了 470 亿元,大多投资于新兴产业。随着监管层对于“上市公司+PE”模式的重视,这种资本市场“新玩法”将逐步进入规范化发展的新阶段。

金牛基金周报

乌龙指引股价爆表 新三板存信息盲区

尽管尚未有任何一只新三板产品的持有人成功收获盈利,但新三板的火热程度依然不断升温。只要是新三板产品,几乎都会很快被哄抢。在很多投资者看来,新三板是一个造富机器;在很多投资机构看来,新三板是一片资产管理蓝海。但 3 月 20 日天风证券的一次“乌龙指”事件,则让投资者看到了新三板潜在的风险。



连维良: 经济新常态下更加注重创新

□本报记者 刘丽丽

国家发展改革委副主任连维良 22 日在中国发展高层论坛 2015 年年会上表示,新常态下的中国经济增长必然要求转换新的增长动力,尤其要加快要素驱动向创新驱动的转变。

“通过扩大公共产品和服务供给,提升经济增长传统引擎;通过大众创业、万众创新打造经济增长新引擎。”他表示,新常态下中国经济会更加强调大众创业和万众创新,加快实施创新驱动发展战略,打造经济增长的“双引擎”。

他强调,为加快政府职能转变,简政放权和加强监管要同步推进,既从“越位点”退出又补上“缺位点”。中国政府将通过简政放权形成组合拳,最大限度释放微观主体活力。

为营造有利于大众创业、万众创新、有利于市场主体创新发展的政策环境和制度环境,他表示,中国政府将在保护产权、维护公平、改善金融支持、强化激励机制、激励优秀人才等方面积极作为。

楼继伟:社保改革要健全多缴多得激励机制

□本报记者 赵静扬

财政部部长楼继伟在 22 日开幕的中国发展高层论坛 2015 年年会上强调,当前中国人口老龄化快速来临,必须抓紧推进社会保险制度改革。他认为,社会保险要强调其保险属性,必须坚持精算平衡。

他解释,强调精算就是要参考社会平均工资增长水平、投资收益率、期望寿命、老龄化速度等指标,定期调整缴费率、给付率、最低缴费年限和退休年龄,并健全多缴多得激励机制。

“社会保险的缺口不能完全留给公共财政,留

给公共财政也就是留给其他纳税人。这样不仅不公平,也会给公共财政的持续和国家治理带来危机。”楼继伟说。

楼继伟介绍,我国 1997 年开始逐步建立社会养老保险制度,在此之前企业和职工并没有养老保险缴费,这些职工进入新的养老保险体系视同已缴费,从而造成了后代人必须提高缴费率来补充老人未缴费造成的缺口。对于如何补充缺口和降低费率,十八届三中全会提出,依法划转部分国有资产充实社会保障基金,适时适当降低社会保险费率。

高虎城:新常态下外商投资中国要把握四机遇

□据新华社电

商务部部长高虎城 22 日在中国发展高层论坛 2015 年年会上表示,在新常态背景下,中国政府积极利用外资政策并没有改变。同时,外资依然看好中国。他建议,当前外商投资中国可以着重把握四大机遇。

一是市场准入的机遇。随着负面清单管理

模式的推行,政府审批范围将大幅度收缩,不仅有助于推动政府审批制度的改革,减少自由裁量权和相应的寻租空间,构建公平的市场准入环境,更重要的是将为包括外资企业在内的各类市场主体创造更多的商业和发展机会。

二是商业创新的机遇。随着信息技术向生产生

活领域渗透,各类产业相互融合,制造服务业生产

小型化、流通数字化、消费个性化成为产业组织的新特征。(下转 A02 版)

