



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/zqzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 208 版
金牛基金周报 16 版
T 叠 / 金牛私募特刊 4 版
本期 260 版 总第 6306 期
2015 年 4 月 20 日 星期一



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuicai

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股“三栖”资管机构崛起

A股渐欲迷人眼,股票期权、股指期货新品种并蒂绽放。业内人士认为,入股股指期货后的投资收益比单纯做股票要提高50%以上。目前一个新的投资群体——股票、期指、期权“三栖”资管机构越来越惹人注目。

A05



牛市行至“蓝色季”

分析人士指出,降准对市场形成利好,尽管短期波动加剧,但上行趋势不变。面对创业板高估值,资金近期开始转战“洼地”,风格切换至蓝筹股。

A09

第6届中国私募金牛奖评选揭晓

18家私募荣获股票策略类金牛私募管理公司奖

□本报记者 黄莹颖

4月18日,中国证券报社主办的第6届中国私募金牛奖颁奖典礼暨高端论坛在北京举行。本届奖项评选包括公司奖项和个人奖项,其中深圳民森、上海景林等顶尖私募机构获评金牛私募管理公司,淡水泉赵军等获评金牛私募投资经理(五年期、三年期)。

中国证券报主办的私募金牛奖评选,有私募界“奥斯卡”的美誉。从历届评选结果看,金牛获奖私募整体上业绩稳定、可持续性强。业绩长度是基金评价需要考察的重要因素,至本届,累计有36名私募管理人(包括公司和投资经理)获评金牛奖股票策略方向奖项。其中,24家私募管理人在2009年前就创立了私募公司,占全部获奖私募管理人的2/3。

从本届评选结果看,获评金牛私募管理公司(五年期)的机构有淡水泉、上海鼎峰等8家私募机构;获评金牛私募管理公司(三年期)的有北京和聚、上海六禾等10家私募机构;上海博道等4家机构获评金牛私募管理公司(相对价值),上海富善等4家机构获评金牛私募管理公司(宏观期货),北京乐瑞等3家机构获评金牛私募管理公司(债券)。此外,本届还评选出淡水泉赵军等10位金牛私募投资经理(五年期),上海鼎峰李霖君等10位金牛私募投资经理(三年期)。



中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才(左一)与获得股票策略类五年期金牛私募管理公司奖的嘉宾合影留念。本报记者 车亮 摄

中国证券报党组书记、社长兼总编辑吴锦才在论坛上表示,中国证券报公募基金金牛奖评选活动今年已步入第12个年头,私募基金金牛奖评选活动也已步入第

6个年头,并已获得市场的充分认可,成为业内最为权威的奖项,也成为私募管理人最为珍惜的荣耀。从国内私募发行最大的渠道银行和信托来看,金牛私募管理人

是他们最为看重的管理人;从实际效果来看,金牛私募管理人也是最受投资者欢迎的管理人。(下转A02版,第6届中国私募金牛奖特刊见T01-T04版)

央行再降准 料释放资金1.3万亿

□本报记者 任晓

中国人民银行19日宣布,自20日起下调各类存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点。在此基础上,有针对性地实施定向降准措施。

央行决定,为进一步增强金融机构支持结构调整的能力,加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设等的支持力度,自20日起对农信社、村镇银行等农村金融机构额外降低人民币存款准备金率1个百分点,并统一调农村合作银行存款准备金率至农信社水平;对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率2个百分点。

此外,对符合审慎经营要求且“三农”或小微企业贷款达到一定比例的国有银行和股份制商业银行,可执行较同类机构法定存款准备金率水平低0.5个百分

点的存款准备金率。

民生银行首席研究员温彬认为,此次降准不仅力度大,而且重点突出,除普降1个百分点外,对部分金融机构还有0.5至2个百分点的额外降准,预计释放基础货币1.3万亿元。此次降准有利于银行扩大资金运用规模,降低企业融资成本。此外,去年11月22日和今年3月1日央行两次降息叠加效应已经显现,企业融资成本有所下降。在一系列宏观调控政策的作用下,经济运行中已有积极的信号出现。

国泰君安固定收益研究主管周文渊认为,央行降准后,支持经济发展的其他政策可能会逐步出台。预计地方政府投资在地方政府债券发行之后有望加码,房地产投资可能跟随目前销售的好转逐步回升,“一带一路”战略有望开始进入实际操作阶段。

A02 财经要闻

一季度公募基金 利润环比大增

据天相投顾统计,已披露一季报的26家基金公司旗下基金一季度实现利润较去年四季度大增,平均利润增幅为82.73%,部分基金更是创出翻两番的战绩。同时,26家基金公司净申购份额为负数,显示出部分基民牛市中“落袋为安”的心态。

A03 海外财经

资金加速流入港股权证市场

过去一周,港股呈现高位整固,恒指升至28000点关口附近受阻,其后于27500点至27800点之间窄幅震荡。认股证上周日均成交额约237.7亿港元,较前一周138.2亿港元明显放大。牛熊证日均成交额约为86.4亿港元,较前一周的57.53亿港元放大。

A10 数据信息

4月以来489只股票创历史新高

据Wind数据统计,4月以来489只股票创历史新高。其中,机械设备、医药生物和计算机行业的个股最多,相对而言小盘股依旧占据大多数。上周末A股市场面临消息面冲击与情绪波动,但牛市依旧充满动力。短期而言,投资者仍需要警惕大盘震荡的风险。



改革预期+流动性充裕

外资机构看多A股

□本报记者 杨博

日前接受中国证券报记者采访的外资机构分析师认为,当前A股市场表现更多反映的是对改革的预期,短期也一定程度上反映了流动性预期,这推动了市场的估值修复。

A股获“双轮驱动”

分析人士认为,本轮A股上涨主要反映市场对改革红利的预期,是各项利好政策叠加的结果。

花旗环球证券研究中国首席策略师孙贤兵表示,花旗从去年6月开始看多A股,主要就是基于对“新常态”的理解。花旗中国经济学家预计未来几年中国经济增速小幅趋缓但仍将保持在6%-7%之间。相比于增速,经济的增长质量更受关注,预计终端消费对经济的贡献度将从37%提升到40%,经济质量慢慢提升,这是经济“新常态”的大背景。

孙贤兵表示,提升经济增长质量要解决两个问题:高杠杆和产能过剩,这就需要改革不断深入,过去一段时间已经看到包括财政改革、金融改革等一系列举措。在这个背景下,股市就不能简单地以传统的经济周期逻辑来观察,而需要更多结合短期经济波动和改革预期下经济

质量的变化来看待。从核心逻辑来讲,股市表现更多反映的是改革预期,短期也一定程度上反映流动性预期。可以说,在改革预期大前提下,短期流动性支持对市场上涨起到推波助澜的作用。

瑞银证券A股策略团队认为,充裕的流动性是市场上涨的主要动力,支撑市场的关键在于宽松的流动性和大量新增资金配置建仓。该团队此前预计来自散户存款转移、融资信用账户买入和各类银行理财产品流入的新增资金每季度大概有1.3万亿元人民币。

野村中国股票研究部主管刘鸣镝认为,从资金方面讲,经济增长速度放缓,实体经济某些部分的投资需求减少,资金拥有者不一定再寻求实体投资机会,而是流入股市,此外家庭的资产配置也会从房市、理财产品流入股市,这都对估值形成支撑。A股从去年的底部进行估值修复,反弹幅度大些是可以接受的,但绝大多数股票最终仍要有业绩支撑,股价和估值需随业绩提高逐步增厚。

估值水平显著修复

在流动性和改革预期共同推动下,市场演绎了显著的估值修复行情。瑞银证券统计显示,沪深300指数PE从去年11月降息后的7.9倍修复至现在的14.1

倍,估值提升78%。中小板指数PE从1月初21.5倍提高至最新34.6倍,创业板指数PE从1月初29.7倍提高至最新56.2倍,估值水平分别提升61%与89%。

瑞银分析师指出,年初以来各类新基金产品如雨后天春笋般成立,新增资金如何配置将是下一阶段市场走势的关键。根据公开数据,今年年初以来新成立的公募基金中,小于10亿规模的基金数量占比近50%,但从体量上看,90%的资金仍来自大于10亿元以上规模的资金。目前创业板、中小板PE估值水平已显著高于历史均值,对于大体量新入市资金而言,创业板股票冲高后,继续选择加仓创业板等中小市值股票,风险收益比已不恰当,预计这些较大规模的资金将会配置低估值的蓝筹股票。

德意志银行在今年初发布的2015年中国股市展望报告中预计,降息和改革有望在今年推动市场估值修复,股市整体走势将呈向上倾斜的“W”形曲线。尽管经济增速将进一步放缓,但德银分析师认为中国企业盈利能力将会提升,处在中游的非金融企业有望通过成本下降和费用控制实现利润率扩张,预计2015年非金融企业利润增速有望上升至增长8%。

对于市场走势,孙贤兵认为,投资者应关注两个方面,(下转A02版)

证监会:“鼓励卖空 打压股市”是误解误读

□本报记者 王小伟

针对《关于促进融券业务发展有关事项的通知》是否是“鼓励卖空、打压股市”,证监会新闻发言人邓舸18日表示,这是误解误读。

邓舸表示,融券交易是境外市场普遍采用的一种成熟的交易机制,具有减缓市场波动、发现市场价格、对冲市场风险等作用。近年来融资业务快速发展,而融券业务发展缓慢。2014年新“国九条”明确提出,要健全市场稳定机制,完善市场交易机制,丰富市场风险管理工具。4月17日,证券业协会等四家自律组织联合发布《关于促进融券业务发展有关事项的通知》,是落实新“国九条”要求的举措,目的是促进融资融券业务平衡发展,健全市场交易机制,维护市场稳定健康发展,不是所谓的鼓励卖空,更非打压股市,请正确理解,不要误判误信。

针对证监会通报融资融券业务开展情况并提出七项要求是否要限制融资融券业务发展的的问题,(下转A02版)

爱上汽车 畅行天下



欢迎莅临2015上海国际车展1号上汽集团展馆



请继续关注上汽集团
本展厅“看”上知乎

银河转型增长主题混合基金
代码: 519651
场内认购代码: 521651
公开募集中
客户服务热线: 400-820-0860
网址: www.galaxyasset.com

中证网 视频节目
www.cs.com.cn
09:00-09:03 **中证独家报告**
12:00-12:20 **股市午间道**
中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 **赢家视点**
世纪证券 宋志云

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:zzb@zzb.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:孙 涛 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:尹建
---	--