



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/zgzsqs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 288 版
本期 320 版 总第 6313 期
2015 年 4 月 28 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

“大象”起舞 热钱助港股热点轮换

在内地A股市场带动下,香港恒生指数27日再次刷新七年高位,大盘蓝筹股成为领涨主力,其中以汇丰控股、中资石油石化等权重股表现最为突出。分析人士认为,传统蓝筹股启动,表明偏好此类股票的外资继续流入港股,有利于港股延续升势。

A04



债市“恐高”为时尚早

分析人士认为,当前市场上的谨慎观点,主要源自前几次利好兑现后债市重回调整的“惯性忧虑”,而在地方债供给给预期已然明朗、宏观经济短期改善力度有限、货币政策与流动性环境有望长期向好的背景下,债券市场现在就出现“恐高”情绪还为时尚早。

A09

国企刮大风 个股显分化 权重吸金热

三信号暗示行情波动将加剧

□本报记者 徐伟平

上证综指周一再迎百点上涨,一举攻上4500点,大盘强势一览无余。在指数强势背后,市场向投资者释放出三大信号:一是,在央企合并预期热的背景下,国企改革刮起“大风”,不过是否符合预期尚待确认;二是,指数大涨,个股却未普涨,涨跌个股分化显著;三是权重股,特别是上证50权重股,强势吸金,其他品种出现资金离

场。分析人士说,这三大信号暗示市场波动将难以避免。

强周期行业领涨

承接上周强势行情,沪综指周一再演百点逼空大戏,上涨133.71点,盘中快速突破4500点,最高上探至4529.73点,此后维持高位震荡,收报4527.40点。与沪综指走势趋同,深证成指上涨210.73点,在上周攻克14000点后,本周开始向15000点发起冲击。小盘股指数呈跟涨态势,上攻步伐有所放缓。其中,中小板指上涨0.51%,收报8935.34点。创业板指上涨0.47%,收报2747.50点。

从行业板块看,中信石油石化、建筑和国防军工指数涨幅居前,分别上涨6.52%、5.23%和4.51%;中信轻工制造、电子元器件和计算机指数涨幅相对较小,分别上涨0.08%、0.09%和0.32%。强周期行业板块成为昨日领涨龙头,新兴产业板块表现相对较弱。

从个股来看,在昨日正常交易的2361只股票中,有1405只股票上涨。其中,有123只股票涨停,271只涨幅超过5%,472只超过3%;在下跌的925只股

票中,三联虹普跌停,天宸股份、金龙机电、超图软件和瑞和股份4只股票跌幅超过8%,34只股票跌幅超过5%,134只超过3%。指数大涨未带来个股普涨,涨跌个股分化显著。

分析人士说,中国石油、中国石化、中海发展、中国联通、中国中铁等一批中字头股票强势涨停,此类品种市值普遍较大,分布在不同行业中,但却有“央企合并”这一共同主题。继南北车合并掀起涨停潮后,二级市场对央企合并的预期一直较为浓厚,而昨日资金更是将央企改革题材炒作演绎到极致。

三信号暗示波动加剧

4月以来,沪综指已上涨779.50点,股指连续突破4100点、4300点和4500点,牛市行情明显加速。不过,在指数强势的背后,市场的分化开始凸显,这暗示行情将进入波动阶段。

首先,在央企合并预期热的背景下,国企改革刮起大风,“中字头”股票在资金风口上热舞。不过,预期能否兑现,这无疑为这股风潮打上个问号。此前,中国远洋、中海发展、中海集运发出澄清公告表示未收到整合消息, (下转A02版)

市场看点

央企整合
料成A股长期热点

A03

分化+轮动成近期看点

A08

“改革牛”
能否化解“石化魔咒”

A10



今年以来上证综指走势

逾500亿元 一季度券商净利超去年半数

□本报记者 蔡宗琦 周渝

中国证券业协会近日对证券公司2015年一季度经营数据进行了统计。证券公司未经审计财务报表显示,124家证券公司一季度实现营业收入1143.02亿元,各主营业务收入分别为代理买卖证券业务净收入506.30亿元、证券承销与保荐业务净收入67.40亿元、财务顾问业务净收入16.65亿元、投资咨询业务净收入6.56亿元、受托客户资产管理业务净收入37.50亿元、证券投资收益(含公允价值变动)367.52亿元、融资融券业务净收入254.71亿元,一季度累计实现净利润

509.25亿元,117家公司实现盈利。

这意味着,证券行业今年一季度净利润已超过去年的半数。中国证券业协会此前公布的数据显示,120家证券公司2014年实现营业收入2602.84亿元,较上年增长63.45%;净利润实现965.54亿元,同比增119.34%。其中,仅有1家券商未实现盈利。

据统计,截至3月31日,124家证券公司总资产为5.23万亿元,净资产为1.02万亿元,净资本为7734.68亿元,客户交易结算资金余额1.78万亿元,托管证券市值31.67万亿元,受托管理资金本金总额为8.75万亿元。

另据西南证券公布的2014年度报告显示,公司实现营业收入36.75亿元,同比增长87.10%。净利润13.4亿元,同比增长112.44%。公司首次获得A类AA级券商评级。

年报显示,公司经纪、投行、资管、自营收入占公司总收入比例分别为40.03%、25.44%、3.00%和28.07%。其中,经纪业务营业收入同比增长66.09%,营业利润同比增长73.17%;投行业务营业收入增长190.79%,营业利润增长889.31%;自营业务营业收入增长289.46%,营业利润增长335.67%;资管业务营业收入增长86.81%。

年报显示,公司创新业务增长迅速,两融业务余额同比增长277.09%,增幅位列上市券商第二位,股票质押和约定购回业务规模同比增长257%;资本中介类型业务数量明显增加,共完成二级资本债、股权激励、中小企业私募债、资产证券化等创新项目41个,较2013年增加35个。2014年公司新获批开展互联网证券业务试点、股票期权经纪业务、自营业务以及做市业务、期权结算业务等10项创新业务资格,继续保持“全牌照”经营格局。

公司一季度报告显示,公司实现营业收入20亿元,同比增长156%;净利润9.65亿元,同比增长254%。

小长假携IPO施压

资金面有涟漪无大浪

□本报记者 张勤峰

银行间市场资金面27日维持宽松态势,各期限回购利率稳中有降。在央行降准后,银行体系流动性充裕,市场流动性预期乐观,提升资金面抗冲击能力。短期来看,月末、小长假和IPO因素叠加,加大对短期流动性的扰动,预计资金利率将企稳并有反弹可能。考虑到稳增长、降成本和化解存量债务风险,政策面仍有保持流动性稳定宽松的诉求,资金利率不具备大幅上行风险。

资金面稳定性增强

27日,市场资金面仍沉浸在宽松氛围中。在银行间质押式回购市场上,回购利率稳中有降,各期限资金供给充裕。具体看,隔夜回购加权利率跌至1.78%,指标品种7天回购加权利率稳定在2.47%,跨新股发行的14天品种小涨至3.17%。在

长端品种中,3个月回购利率跌至3.60%。当前,中中长期回购利率全数低于4%。以3个月品种为例,目前利率相当于2013年5月水平,远低于最近五年均值水平,显示出市场对未来的流动性预期非常乐观。

市场人士说,在近期央行大力度降准后,短期流动性充裕,加上央行政策放力度加大,提振政策宽松预期,市场对中长期流动性普遍持积极看法,共同提升流动性抵御冲击能力。对此,从4月例行企业缴税基本未造成资金面波动上即可见一斑。

短期而言,月末和小长假因素带来的扰动将有所增强,而且小长假过后新一轮IPO将很快启动,机构提前预备“打新”资金可能进一步令月末时点流动性承压。

市场人士表示,多项季节性和时点性因素叠加,令市场资金面短期承压,考虑到月末机构质押信用债融资不易,加之近期回购利率已纷纷下行至一年多甚至数

年低位,继续下行空间已有限,不排除未来一两周出现小幅回升可能。正如近期看到的,资金面稳定性增强,市场预期非常乐观,资金利率再现大幅度波动可能性小。机构预计,在未来一段时间内,7天利率将在2.5%一线构筑整理平台。

公开市场操作或继续暂停

由于上周央行未开展7天逆回购操作,且逆回购余额归零,本周公开市场没有任何到期资金。市场预期,本周央行可能会继续暂停公开市场操作。

上周,央行暂停此前滚动开展的7天期逆回购操作,全周因逆回购到期而实现净回笼200亿元。此举符合历史惯例,事实上,有市场观点甚至认为央行还有可能重启短期正回购操作。

有交易员表示,当前流动性仍相当充裕,资金拆借难度不大,融资需求能得到满足,交易商对央行逆回购操作的依赖性降

低,即便重启正回购并非不可承受,但考虑到月末、节假日、IPO等因素相应带来一定压力,继续暂停公开市场操作可能是更为妥当的做法。毕竟正回购的回笼信号意义较强,容易造成货币政策预期紊乱。不过,该交易员表示,若央行实施额外宽松操作,则重启短期回笼操作也是可能的。

往后看,央行继续实施降准或通过其他途径投放流动性是大势所趋。数据显示,3月外汇占款再次出现大幅度的净减少。这与当期人民币汇率升值形成背离,市场上对外汇占款恢复的预期落空,意味着未来仍需弥补外汇占款萎缩造成的流动性缺口。从二季度起,流动性逐渐进入季节性收紧期,央行进行调节是必要的。当前经济下行压力较大、企业融资成本仍高、存量债务大量到期等因素,向政策面放松提出多维度诉求,保持流动性平稳宽松是最基本的要求。因此,货币政策仍有可为,资金利率并无大幅上行的风险。

A02 财经要闻

一季度工业企业利润同比下降2.7%

国家统计局27日公布数据显示,1-3月,全国规模以上工业企业实现利润总额12543.2亿元,同比下降2.7%,降幅比1-2月份收窄1.5个百分点。3月份,规模以上工业企业实现利润总额5086.1亿元,同比下降0.4%。

A05 基金/机构

新三板掘金 机构遭遇冰火两重天

“我现在逢人就讲新三板市场的风险,反而先不讲新三板市场有多好。”上海一位管着五只新三板产品的基金经理对中国证券报记者表示,三板市场的风险肯定是大于主板的,但很多投资者把三板当做主板来炒了,“涨的时候‘鸡犬升天’,跌的时候一天二三十个点都正常。”

A06 公司新闻

中石油首季盈利61.5亿元优于预期

否认与中石化合并

中国石油一季度实现营业收入4103.36亿元,同比降低22.4%;归属于母公司股东净利润61.5亿元,同比降低82%;基本每股收益0.03元。业内人士认为,在油价同比大幅下滑的背景下,中石油一季度业绩好于预期。尽管业绩下滑,但受“两桶油”合并传闻影响,中国石油股价27日涨停。公司晚间发布澄清公告称,截至目前,公司控股股东和公司均未得到来自于任何政府部门有关上述传闻的书面或口头信息。

休刊启事

根据国家有关2015年部分节假日安排的通知和沪深交易所“五一”期间休市安排,本报从2015年5月1日起休刊,4日恢复正常出版。 本报编辑部



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:吕强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:尹建美 编:苏振
---	---