



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 72 版
T 叠 / 年报特刊 4 版
B 叠 / 信息披露 300 版
本期 376 版 总第 6315 期
2015 年 4 月 30 日 星期四



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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

风格切换频繁 两维度应对震荡市

分析人士认为,在风格频繁切换的背景下,建议投资者从两个维度布局:风险偏好相对较高的激进投资者可迎“风”起舞,逢回调继续追击国企改革、“一带一路”、区域协同发展,以及“互联网+”等主题热点;保守一些的投资者可重点关注金融、食品饮料等相对低估值板块,获得相对安全稳定的收益。

A06



国企改革激活上市公司业绩

国企改革脚步逐渐加快,通过混合所有制、引入战略投资者等方式,国有企业经营活力得到加强。财务数据显示,尽管因中国石油、中国石化盈利下滑,国有企业2014年整体业绩差强人意,但基础建设、金融、新能源等领域国企依然保持营收和利润高速增长势头。

T02

首季2540家上市公司业绩增长3.27%

证券、传媒、通信设备等行业继续保持较高景气度

□本报记者 于萍

受宏观经济增速放缓影响,2014年A股上市公司业绩增长速度有所下滑。截至中国证券报记者4月29日21时发稿时为止,共有2656家上市公司披露年报。同花顺Find数据 displays,这些公司2014年实现营业收入2872万亿元,同比增长6.16%;实现归属于母公司股东的净利润2.42万亿元,同比增长6.19%,这一增速相比2013年年

报的14%及2014年三季报的8%均有所下滑。

2015年一季度,上市公司面临较大增长压力。披露一季报的2540家上市公司一季度实现营业收入6.33万亿元,同比增长0.2%;实现归属于母公司股东的净利润6174.08亿元,同比增长3.27%,这一增速水平低于2013年和2014年同期水平。

金融业依旧发挥着上市公司业绩“稳定器”的重要作用。在扣除金融类公司后,上市公

司2014年整体业绩同比下降0.14%。证券、互联网传媒、通信设备、半导体、医疗服务、白色家电等行业上市公司在2014年的业绩增幅超过30%,采掘、造纸、船舶制造、有色金属等行业上市公司业绩出现明显下滑。到2015年一季度,上游资源类行业及中游制造业上市公司业绩颓势仍未发生根本改变,证券、传媒、通信设备等行业在一季度继续保持较高景气度。

房地产上市公司业绩在2014年出现缩水。

140家上市房企净利润同比下降1%。自2009年以来,房地产整体业绩一直保持两位数的增长水平。虽然楼市回暖,但由于结算周期所限,一季度上市房企经营情况仍不容乐观。已披露一季报上市房企整体净利润下降3.5%。

目前,两市已有882家上市公司公布2015年中报业绩预告,业绩预告喜公司达574家,占比为65%。重组所带来的业绩提振,有望在更多上市公司的中报里显现。

慢牛根基未动摇

莫被指数乱了脚步

□本报记者 李波

继本周前两个交易日的“二八”分化后,市场热点周三重回成长股,创业板指数强势反弹。目前,牛市格局未变,仍有上行空间,但阶段性调整压力显现,不论主板指数还是中小创指数均展开高位巨震,市场风格频繁切换。分化加剧、轮动提速正成为当前市场最明显特征,主力资金快进快出的“游击战”手法再度闪现。分析人士认为,慢牛根基依然坚固,短期莫被指数波动和风格转换扰乱投资脚步,操作上不宜盲目跟风追逐热点,应精选优质个股波段操作,以应对当前大分化、快轮动的市场格局。

风格切换 创业板指数大涨

在连续两个交易日的“二八”格局后,小盘成长股昨日再成市场主角,创业板指大涨逾4%,个股掀起涨停潮。相比之下,大盘蓝筹股表现低迷,上证综指低开后震荡企稳,收盘微涨。

截至收盘,沪综指收报4476.62点,涨幅

为0.01%;深证成指收报14871.95点,涨幅为1.12%;中小板指上涨1.86%,收报8798.15点;创业板指上涨4.08%,收报2797.52点。沪深两市成交额为1.28万亿元。

行业方面,申万传媒、有色金属和计算机指数强势领涨,分别上涨5.13%、3.79%和3.52%;申万银行和建筑装饰指数逆市下跌,分别下跌0.87%和0.81%。

概念方面,网络安全、燃料电池和黄金珠宝指数涨幅居前,分别上涨6.06%、5.67%和5.20%;央企重组指数逆市下跌0.28%,国企改革、北部湾自贸区和海南旅游岛指数涨幅较小,分别上涨0.25%、0.26%和0.38%。

在沪综指突破4500点、创业板指站上2800点后,技术面回踩、获利盘兑现、产业资本减持、新股发行提速、五一假期效应等多重压力共振,市场步入高位震荡模式。本周以来,市场风格更出现频繁切换:前两个交易日,以央企重组概念强势崛起,A股市场刮起蓝筹旋风,“中小创”大幅回调;昨日,此前领跑的中字头股票大幅回调,小盘

成长股卷土重来,题材炒作热情再度爆发。

由此来看,震荡、轮动、分化,正成为短期A股市场三大关键词。大盘蓝筹股和小盘成长股轮番领跑,使市场调整空间有限,做多热情和赚钱效应得以维系。

精选个股 淡化指数

当前,在通缩风险隐现背景下,货币和财政政策双双放松,产业利好密集发布,稳增长政策存在加码预期,改革转型加速推进,牛市根基牢固。资本市场双向开放、存款保险制度、信贷资产支持证券发行实行注册制、新预算法下的地方债存量置换等各项金融财政改革推进,为市场注入新活力。在此背景下,市场系统性风险较小,大类资产加快向权益投资迁移配置已成趋势,中期上行动力充沛,牛市格局将延续。

在牛市格局下,市场风格趋于均衡,蓝筹股和成长股将呈轮涨格局。对蓝筹股而言,改革红利和估值优势赋予其修复动能,但由于资金消耗较大,其反弹更呈脉冲和结构性特征。对成长股来说,结构转型和产

业升级赋予其估值溢价,高弹性和易炒作特质,更令其获得资金持续追捧。本轮牛市打上鲜明的改革印记,这意味着以创业板为主体的新兴产业股从中长期看都将担当市场主角。因此,尽管短期受高估值、热点切换等因素影响,回调在所难免,但整体强势格局难撼。

既然牛市曲未完,主角轮流当,那么投资者无需过度关注指数起落和切换。一方面,对当前指数波动甚至巨震无需过度恐慌,调整反而成就优质品种低吸机会,宽幅震荡构筑“下蹲—起立”黄金波段。另一方面,对风格和热点快速轮动,不宜盲目跟风追涨,应精选个股,或坚定持有等待风起,或波段操作高抛低吸,以契合大分化和快轮动的市场格局。

当然,身处波动季,风险管理重要性随之提升,在“拥抱泡沫”同时也需防范结构性风险。对前期涨幅过大、业绩不确定品种应及时兑现,关注受益改革红利的低估值蓝筹股和成长白马股。

上证综指近期走势

新华社图片
制图/王力

资金进出波动将加剧 “杠杆牛”仍在途中

增量资金流入和股市“赚钱效应”正循环未打破

□本报记者 倪铭娅

中国证券投资者保护基金最新数据显示,上周(4月20日至4月24日),证券市场交易结算资金银证转账增加额为8802亿元,减少额为11444亿元,净流出2642亿元,结束连续四周净流入。其中,日均资金余额为23076亿元,期末数为2.21万亿元。

市场人士分析,目前A股市场仍呈现明显的“杠杆牛”特征,但在券商严控两融风险、监管层要求证券公司不得以任何形式参与场外股票配资、伞形信托等活动的背景下,资金流入流出股市波动性将加大。

资金进出波动加大

进入4月,新股发行加快。据统计,4月累计有55家企业获IPO批文,较此前明显放量。打新资金在结束4月中旬的密集申购后,导致保证金净流出。

EPFR资金流向数据显示,全球资金近期大幅流出中国股票。4月22日当周录得38.14亿美元净流出,为2000年以来最大单周流出量,上周为净流入2.25亿美元。截至4月22日当周,四周均值为流出16.69亿美元,而上期均值为流出13.09亿美元。

申万宏源分析师李一民表示,近一个月来资本持续流出中国,导致人民币预期走弱。预计近几周,人民币汇率会在现有位置窄幅震荡,但资金会维持流出中国格局。

近期市场波动较大,但多项数据显示,个人投资者入场意愿依然高涨。中国证券登记结算有限责任公司发布的最新数据显示,上周沪深两市新增A股开户数4130328户,环比增加26.81%。当周参与交易的A股账户数4338.08万户,环比增加8.05%。期末股票账户数达2.01亿户,首次突破2亿。

新开户数量已连续5周超百万。4月17日一周,受“一人多户”政策放开影响,新增A股开

户数为325.71万户,环比大增93.77%,创历史新高,约为2007年牛市单周最火爆月份的3倍。业内人士表示,开户数仍可反映新股民入市速度。随着近阶段股指加速上涨,场外投资者加速入场,个股暴涨使B股开户数大增。

分析人士认为,市场对行情的预期依然较强,资金牛市仍在延续,增量资金流入和股市“赚钱效应”的正循环未打破,短期调整属正常现象,牛市有休整才能走得更远。

“杠杆牛”仍在延续

华泰证券首席策略分析师徐彪称,资金牛市仍在延续,“经济退、政策进”仍在进行,增量资金流入和“赚钱效应”正循环进一步增强。

兴业证券首席策略分析师张忆东认为,从去年中期至今的全面牛市或迎来第一阶段最高潮,但高潮后往往有休整,牛市并非直线式上涨,有休整才会走得更远。此轮行情是直接融

资、股权投资的多年大繁荣,从而推动经济转型和改革,预计会走得 longer。

杠杆上的牛市快速透支预期加大波动性。目前,融资融券余额在1.8万亿元左右,杠杆约1倍,静态测算上限为2.3万亿元。两市融资买入额占A股成交额比例升至15%左右,略低于国际平均水平。

目前对两融风险、配资的管控,市场人士分析,随着股指上涨,要求杠杆资金参与方提高风控意识是合理的。目前,有关部门并未采取杠杆业务的“一刀切”,更多的是希望参与机构随着市场波动主动微调调。一些风控更严的券商保证金比例由50%—60%上调至70%,以及平均折价率由0.5—0.6下降至0.3—0.5。

国泰君安宏观分析师任泽平表示,产业资本、私募和高净值客户大量使用杠杆工作,杠杆操作既让投资者大赢大输,也让牛市在初期呈急涨、快速透支预期特征,加大市场波动性。

A02 财经要闻

14家上市银行 一季度净利增长3.19%

A股上市银行一季报30日披露完毕。截至中国证券报记者发稿时,已有14家银行披露一季报业绩。数据显示,14家银行实现归属母公司股东净利润3348.39亿元,同比增长3.19%。其中,工、农、中、建、交五大国有银行一季度净利润2602.48亿元。

A03 海外财经

中概在线旅游股 “风景独好”

分析人士认为,在传统旅游企业表现下滑的背景下,有“互联网+”概念支持的在线旅游板块开始受到资金青睐,可谓风头正劲。特别是随着近期携程、去哪儿两大巨头深度合作,甚至是合并的预期升温,该行业集中度也将进一步提高,优胜劣汰、强者愈强将使几大巨头前景更获看好。

A04 基金/机构

牛市淘金催热杠杆基金

本轮牛市一大亮点是一大波分级基金B份额成为普通投资者分享牛市投资收益的利器。如果把牛市中的股票投资比喻成一场“淘金运动”,那么有基金公司就把分级基金比喻成供投资者使用的“铁锹”。随着基金公司之间的分级产品厮杀愈发激烈,投资者选择分级基金产品更需慧眼识珠。

A07 货币/债券

人民币汇率 彰显稳中偏强特征

最近一个多月以来,在美元指数持续回调的背景下,人民币汇率再次彰显出稳中偏强特征。分析人士认为,综合考虑央行货币宽松力度仍保持克制,美国加息预期推迟令美元走牛步伐放缓等因素,中短期内人民币汇率有望延续中枢稳定、双向波动的总体运行格局。

中证网 视频节目

| | |
|-------------|-------------------|
| 09:00—09:03 | 中证独家报告 |
| 12:00—12:20 | 股市午间道 银河证券 刘 畏 |
| 18:00—18:25 | 赢家视点 平安证券 马 骥 |

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@zsb.com.cn
发行部电话:63070324 传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yigq@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 板式总监:毕朝晖
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军