牛市仍在途中

震荡为新基金建仓提供良机

□本报记者 李良

新基金的迅猛发行，一方面为A股市场提供了源源不断的“弹药”，但同时也给基金经理们带来了建仓的烦恼。有基金经理就向中国证券报记者表示，在目前点位，迅速拉高仓位会有风险，必须寻找市场震荡中的低位买入机会。

不过，虽然基金经理渴望市场回调，给新基金提供低位建仓的机会，但这并未改变他们长期看好A股市场的观点。他们认为，目前市场尚不存在深调的条件，短期回调后将迎来更好的上行。因为目前中国的股民已经达到1亿，涉及面非常广，监管层也仅仅意在调整市场运行的节奏，所以牛市依然正在进行中。

场外资金汹涌入市

来自WIND的数据显示，截至4月30日，3月份和4月份两个月间，共成立股票型基金36只，合计首募额1007亿元；混合型基金72只，合计首募额达2365亿元。短短两个月间，新发基金可为A股市场提供的“弹药”理论上可以超过3000亿元。

尽管许多基金公司开始有意识地控制基金发行规模，但场外资金汹涌的热情，依然不断将新基金首募规模推向新高。

以易方达新常态基金为例，有消息称，截至4月27日下午5点，该基金首日销售规模已近150亿元，不仅成为近5年来最大的主动偏股新基金，同时也创下了近5年来最高首日募集规模纪录。为此，易方达基金公司宣布，提前结束该基金的募集。

而记者从多家基金公司了解到，由于投资者热情过高，担忧新基金发行规模过大导致运作困难，基金公司大多做好了一日售罄的思想准备，有些产品甚至会采用按比例配售的方式来控制新基金规模。不仅如此，许多基金公司还对老基金产品的申购进行了限制，以防资金过度涌入摊薄原持有人的利益。

业内人士指出，从资金面情况来看，场外资金入市意愿不减，与目前国内投资渠道狭窄且有盈利预期的行业不多有关。而在新基金源源不断为市场提供“弹药”的背景下，A股的牛市或将延续更长的时间。

逢低建仓成主流

虽然新基金的火热发行，为A股市场提供了充足的后备“弹药”，但这并不意味着新基金将会迅速入市，推高A股。

某新基金的基金经理告诉记者，由于发行规模超出预期，给自己的实际操作增加了难度，在目前股价处于高位的情况下，自己只有拉长建仓期，尽可能地降低建仓成本。“看好的一些大盘股，都已经拉高到超出预期的地步，显然不能成为建仓的首选。但新基金规模这么大，建仓中小盘股也会遇到冲击成本的问题，所以，成长股也只能慢慢买。”该基金经理说，“说心里话，现在我倒希望市场来一波大跌，这样我们可以从容建仓。”

不过，虽然新基金的基金经理们渴望市场回调，给新基金提供低位建仓的机会，但这并未改变他们长期看好A股市场的观点。海富通基金就指出，短期来看，市场回调后将迎来更好的上行，目前市场尚不存在深调的条件。因为目前中国的股民已经达到1亿，涉及的面非常广，一旦市场出现大幅下跌，后果会非常严重，所以监管层也仅仅意在调整市场运行的节奏，并不希望改变市场运行的趋势，牛市依然正在进行中，阶段性顶部仍未到来。

热点切换频繁 基金坚守“确定成长”

□本报记者 常仙鹤

近期市场在4500点的高位剧烈震荡，权重股与小盘股来回切换轮涨，但指数陷入滞涨。与此同时，投资者纷纷反映市场操作难度加大。对此，基金经理表示，从盘面看，创业板指与沪指再现跷跷板效应，板块热点切换频繁，且普遍缺乏延续性，个股操作难度日益增加，建议投资者持股观望，避免频繁操作。至于基金未来的操作，有基金经理认为，虽然短期市场风险加大，但如果基金在此时过度减仓，也不是一种不负责任的做法，短期基金仍会继续保持高仓位策略，顺势而为。在热点切换频繁阶段，坚定持有那些具备确定成长性的个股。

市场震荡上行

上证指数在4500点附近盘旋已久，周一电力等中字头相关的央企重组概念表现出色，但相当一部分个股陷入滞涨境地，基金经理认为二季度选股难度加剧，个股振幅加大。

“目前经济基本面、政策基本面对牛市格局仍然形成支撑，市场上涨空间将继续拓展。但是市场经过连续上涨后，积累了大量获利盘，震荡在所难免。”一位基金经理如此表示，管理层加强监管、禁止伞形融资以及对内幕交易等违法行为加大打击力度，对亢奋的投资情绪形成了一定的制约。预计市场高位震荡，波动率有所增大，未来回撤风险增大。

易方达基金宋昆表示，短期的剧烈下跌随时可能发生，因为大部分股票估值已经较高，需要长时间消化和横盘整理，部分企业的市值甚至可能需要3年的业绩增长才能跟上。

成长股仍可坚守

业内人士表示，在当前市场估值高企的情势下，对基金的投资水平也提出了更高要求，那些具备确定性的成长股在此阶段更加可贵。从盘面看，创业板指与沪指再现跷跷板效应，板块热点切换频繁，且普遍缺乏延续性，个股操作难度日益增加，建议投资者持股观望，避免频繁操作。

宋昆认为，虽然短期有回撤风险，但长期来看，如果中国经济转型成功，一定会有很多企业很成功。现在大类资产配置转向股市才刚开始，只有股市给予高估值大家才会去创业，才会去创新，这符合时代潮流，比如互联网板块未来会出现几家3、4千亿市值的新蓝筹。虽然短期来看，市场风险加大，但如果基金在此时过度减仓也不是一种不负责任的做法，短期基金会继续保持高仓位策略。

工银瑞信宋炳珅：牛市将延续

工银瑞信研究总监宋炳珅认为，A股市场牛市仍将延续。一方面。资金持续流入的动力仍在，去年以两融受益权、配资为代表的银行理财资金快速入场，推动去年四季度股指大涨。今年以来资金面宽松预期更加明确，中小投资者加速入市，增量资金推动的市场估值回升过程还在继续。从去年初的小市值股票集中大涨以及IPO参与热情的高涨，到年底的蓝筹股崛起，再到今年的创业板一枝独秀，其背后其实反映了不同类型的资金分别从低收益资产流向高收益资产时的表现，长期来看这一趋势仍在延续。

另一方面，市场整体估值仍有一定的提升空间，尤其是蓝筹类股票，估值仍然偏低。在低利率环境下，低估值高分红蓝筹的复利效应将使得其投资总回报长期来看更有吸引力，且国际化进程加快，上市公司也将逐渐增强分红，进一步强化这种优势。而推升本轮中小创相对估值溢价的主要因素很可能会出现一定的削弱，叠加目前中小创股相对海外中概股已估值过高，从风险收益比的角度来看，目前蓝筹股相对中小创估值更有吸引力。（刘夏村）

PE成新三板“人气王”

机构抢定增有取有舍

□本报记者 曹乘瑜

继九鼎投资、中科招商、硅谷天堂和同创伟业四大PE聚齐新三板之后，4月30日，新三板又公示了明石创新投资集团股份有限公司(简称“明石创新”)的申报挂牌文件。这已经是第5家拟挂牌新三板的私募股权机构，也是4月份的第3家。据悉，近期崛起的PE“新星”——天星资本，以及拥有万科等重量级股东的中城投资也正在谋划挂牌新三板。由于PE行业板块定增额度高，获利空间大，机构参与积极。但有机构投资者认为，当前PE估值有过热现象，所以在参与定增时，他们更倾向于非份额转股的定增。

“登陆潮”背后估值或过高

根据Wind数据，目前新三板金融板块共有25只个股，如果上述PE全部成功挂牌，将占据金融板块近1/3的江山。相比在主板和创业板上无一席之地，新三板成PE“根据地”，也由此被看作“稀有品种”。目前九鼎投资已是新三板周成交量中排名数一数二的机构。中科招商因为刚刚上市交易不久，成交量还没有放大，但其不菲的定增价格和大额融资规模，均凸显人气之旺。相比之下，私募、P2P、农村信用合作社领域的个股成交量都比较小，相当一部分甚至没有出现交易。

此外，PE行业板块定增额度高，获利空间大。中科招商挂牌后，在短短4个月的时间里，共进行了三轮定增，合计募资逾90亿元，其中以第二、第三次定增价格较高，达到18元/股，但截至5月4日收盘，其最新交易价格逾38元，已经翻倍。而九鼎投资在2014年4月挂牌后，先后两次定增，融资57.8亿元。其第二次定增价格为3.92元/股，但其同期最新交易价格近12元，参与定增的投资者获利已近3倍。据悉，近期即将挂牌新三板的天星资本也打算同步定增。虽然才刚刚完成股改，还未上市，但由于在新三板投资领域有特色，业绩被机构投资者看好，因此目前“门槛已被挤破”，不少机构投资者和做市商已经前去洽谈，希望能参与首批定增。

机构人士认为，九鼎投资对PE板块的估值起到了标杆作用。“我们也不知道为什么明明是协议转让方式，九鼎投资的成交能那么密集，每日逾亿元。”一位基金公司专户负责人说，“一个九鼎将整个PE板块的估值带起来了。”该人士认为，当前PE板块确实过热，按管理规模而非净资产进行估值，导致市净率过高。

机构警惕份额转股式定增

从目前的定增来看，PE定增主要有两种方式：一是允许基金的LP（有限合伙人）以其持有的公司所管理的基金份额作为出资来换取股份。中科招商、九鼎投资都采用了这种方式。九鼎投资的首次定向增发，发行价定为610元/股，除了原股东之外，还向131名新股东发行5347460股，而这新增的131名股东均为九鼎投资原来的LP。中科招商也效仿九鼎，在第一次定增时就向基金LP定向增发1亿股，价格18元/股。

另一种则是采用普通的定增方式。如硅谷天堂、明石创新均表示，挂牌将进行定增，但不会采用份额转股的形式。

机构投资者表示，实际上，他们更倾向于参与后一种定增方式。因为LP份额转股，相当于一个本来拿固定收益的优先级投资者，变成拿杠杆收益的劣后级投资者，摊薄了股权价值。而另一位股权投资人士表示，由于相当一部分LP份额转股是为了解决基金项目IPO受阻的问题，即基金面临到期但是项目无法退出，这就意味着将一些可能失败的项目折价包装后装入上市公司，相当于项目风险转移到了后续投资者的身上。“虽然在估值时基金资产有所打折，但是这其中可能采取一些财务技巧而影响公允，所以是一种有些令人担心的创新。”上述股权投资人士表示。另一家上海私募的新三板投资人士认为，PE的项目信披并不透明，投资者要花很大精力去计算，很难进行判断。

富国医疗保健打开申购

去年因业绩优异引发暂停申购的最牛医药基金——富国医疗保健，近日已重新打开申购。但出于对投资者利益的保护，这次申购额度上限仅为10万元。

从业绩表现来看，去年业绩领跑的富国医疗保健今年依然强势：Wind数据显示，截至4月22日，富国医疗保健今年以来涨幅高达75.79%，在32只同类医疗主题基金中排名第一。值得一提的是，将时间线拉长，最近6个月、最近一年及自成立以来，该基金分别以75.66%、109.56%和138.90%的收益排名前茅。

对于医疗板块的后市展望，富国基金认为，未来即使创业板出现调整，相关医药个股也会“去伪存真”，但整体向上的趋势仍可延续。具体看好三类机会：首先是部分业绩高增长、估值合理、行业地位突出且有变化的品种，如年初以来相对滞涨的优质白马股；其次是具备新技术、进入新领域、商业模式具备可操作性、远期市值空间较大且企业执行力较强的标的；此外，发生新变化和具备价值重估潜力的品种，包括发生如国企改革、大股东增持、新业务、资本运作跨界转型等变化，以及拥有优质线下产业资源的企业。（李良）

“一带一路”基金受追捧

南方小康ETF总份额达53亿

Wind显示，“一带一路”主题基金南方小康ETF及联接基金表现强劲，截至4月30日，该ETF近三个月涨幅为56.87%，近一年涨幅达169.77%。南方小康ETF出色的业绩令其成为资金竞相追捧的对象。数据显示，南方小康ETF及联接基金已经连续多个季度获得净申购。其中，小康ETF总份额已达53亿，相较2014年12月31日的份额增长456.63%。

资料显示，南方小康所跟踪的小康指数与“一带一路”主题指数颇具“兄弟相”，其成分股中有约30%为“中字头”，与“一带一路”概念吻合度极高。5月第一个交易日，小康指数上涨2.33%，十大权重股之中国建筑、宝钢股份、华能国际、国电电力涨停。从所涵盖的产业来看，小康指数重点投资先进制造业、现代服务业和基础产业的蓝筹股，使得南方小康产业成为更纯粹的“一带一路”主题基金。

南方小康基金经理柯晓表示，国企改革、土地改革、“一带一路”等，将给经济结构带来深层次的改变，同时创造出众多的投资机会。（张昊）

招商基金发力互联网金融创新

“互联网+”风口正盛，基金公司营销借势创新。据悉，由招商基金和对外经济贸易大学联合举办的互联网金融“创新、创意、创业”大赛已正式启动。活动主要围绕基金公司的产品设计、营销推广和互联网金融移动端应用等领域展开。招商基金表示，“三创”赛搭建起高校、基金公司和互联网金融三者间的全新合作平台，一方面可通过企业合作实践激发大学生的创业热情，另一方面也可借助“95后”的活跃思维加速基金公司互联网化进程。

据介绍，该活动与招商基金去年牵手对外经济贸易大学的“互联网金融实验室”合作项目一脉相承。招商基金近年来飞速发展，至今年一季度末管理规模近1600亿元，稳居行业前十大基金公司之列。在刚落幕的2014年金牛奖评选中，招商基金一举夺得4项大奖，在十大股票基金金牛奖中更是独占两席。（黄丽）

京东股权众筹一月融资1.19亿

4月29日，京东股权众筹平台“东家”迎来满月。京东金融发布的最新数据显示，截至4月29日，“东家”平台各类股权融资项目融资额已经达到1.19亿元，按照30天计算，平均每天超过400万元，全月融资额创下行业历史新高。

截至4月29日，“东家”平台共计给投资者呈现22个项目，其中上线募集15个，路演预热有7个。上线项目融资完成率达到127%。其中，“听风安全卫士”和“助家”两个项目完成率达到200%，“夹克的虾”和“十方旅行”两个项目完成率超过190%。

众筹项目上线“东家”除了能带来直接融资之外，溢出效果也十分明显，最主要的体现在经营业绩上。麻辣美食O2O“夹克的虾”在“东家”上线融资以来，其单日营业额已经翻了近3倍；社交平台“拉拉公园”注册量猛增；社区O2O项目“助家”的APP注册和访问量均翻了5倍以上。

在估值方面，很多项目在上线“东家”平台之后也发生了很大的变化。京东股权众筹投资总监赵庆瑜透露，目前“东家”平台上领投人对已经投资的项目进展都很满意，他们会继续与京东股权众筹合作。接下来，“东家”会在投后管理方面加大力量，尤其是京东创业生态圈的建设，会为领投人和跟投人创造更大的价值。（曹乘瑜）

北京产权交易所

北京产权交易所作为全国范围内的综合性权益交易市场平台，以国有企业股权交易为基础，开展涵盖技术交易、林权交易、文化产权交易、金融资产交易、环境权益交易、矿权交易、贵金属交易等在内的多品种股权、债券、实物资产交易，并着力于为中小企业投融资提供专业化的服务。

欲了解更多信息请登陆www.cbex.com.cn，或联系北京产权交易所投融资服务中心马女士 联系电话：010-66295546 北交所驻沪办事处刘先生 联系电话：021-61213011

北京产权交易所动态报价公告

北京产权交易所对行政事业单位国有资产采用动态报价方式进行处置，所处置资产包括但不限于：电子产品、通信设备、电气设备、家具用具、专用设备、二手车等，意向竞买人请登录北交所网站(www.cbex.com.cn)或金马甲网站(www.jinmajia.com)按相关规定到北交所办理参与动态报价的相关手续。

动态报价登录网址：baojia.jinmajia.com或 baojia.jinmajia.com/car

北交所地址：北京市西城区金融大街甲17号

北交所咨询电话：010—66295654、66295769

联系人：王先生、刘先生

北京产权交易所 2015年第2015047号拍卖公告 北京瑞平国际拍卖行有限公司拍卖公告

受产权单位委托，北京瑞平国际拍卖行有限公司将于2015年5月12日上午9:30对动力厂空压机六站盘活设备等资产进行公开拍卖。

预展地点：标的物所在地

预展时间：2015年5月6日、5月7日(首钢厂东门华夏银行门口集合)

拍卖地点：北京市朝阳门北大街乙12号天辰大厦1307室

办理竞买登记手续的程序：

有意竞买者须于2015年5月11日下午14:00时前持有效身份证明到北京产权交易所办理受让登记手续，同时将拍卖保证金人民币壹拾玖万元整汇入北京产权交易所指定账户(保证金以到账时间为准)，经北交所确认具有竞买资格的竞买人，携带北京产权交易所开具的保证金收据及有效证件到拍卖公司办理竞买登记手续。

拍卖公司咨询电话：13811379776 联系人：赵先生

拍卖公司地址：北京市朝阳门北大街乙12号天辰大厦1307室

北交所咨询电话：010-66295555 联系人：徐先生

北交所地址：北京市西城区金融大街甲17号

北京产权交易所 2015年第2015046号拍卖公告 北京瑞平国际拍卖行有限公司拍卖公告

受产权单位委托，北京瑞平国际拍卖行有限公司将于2015年5月12日上午9:00对首钢总公司铁区管理处六号空压机站3#空压机组资产进行公开拍卖。

预展地点：标的物所在地

预展时间：2015年5月6日、5月7日(首钢厂东门华夏银行门口集合)

拍卖地点：北京市朝阳门北大街乙12号天辰大厦1307室

办理竞买登记手续的程序：

有意竞买者须于2015年5月11日下午14:00时前持有效身份证明到北京产权交易所办理受让登记手续，同时将拍卖保证金人民币陆万伍仟万元整汇入北京产权交易所指定账户(保证金以到账时间为准)，经北交所确认具有竞买资格的竞买人，携带北京产权交易所开具的保证金收据及有效证件到拍卖公司办理竞买登记手续。

拍卖公司咨询电话：13811379776 联系人：赵先生

拍卖公司地址：北京市朝阳门北大街乙12号天辰大厦1307室

北交所咨询电话：010-66295555 联系人：徐先生

北交所地址：北京市西城区金融大街甲17号

证券代码：002519 证券简称：银河电子 公告编号：2015-031

江苏银河电子股份有限公司 2014年度股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示：

1、本次股东大会未出现否决议案的情形。

2、本次股东大会未涉及变更前次股东大会决议。

一、会议召开和出席情况

1、会议召开时间

（1）现场会议时间：2015年5月4日下午14:30

（2）网络投票时间：2015年5月3日至2015年5月4日

通过深圳证券交易所交易系统进行网络投票的时间为2015年5月4日交易日上午9:30－11:30，下午13:00－15:00；通过深圳证券交易所互联网投票系统投票的时间为2015年5月3日下午15:00至2015年5月4日下午15:00期间的任意时间。

2、会议召开地点：江苏省张家港市塘桥镇南环路188号公司行政研发大楼底楼会议室。

3、会议召开方式：本次会议采用现场表决与网络投票相结合的方式召开。

4、本次会议的召集人和主持人：本次会议由公司董事会召集，公司董事长吴建明先生主持。

5、出席本次会议的股东及股东代理人共计30名，代表股份180,718,723股，代表有表决权股份数179,028,723股，占公司有表决权股份总数的64.5135%。

（1）出席本次股东大会现场会议的股东及股东代理人共28人，代表股份 180,715,023股。其中代表有表决权的股份179,025,023股，占公司有表决权股份总数的64.5121%。

（2）通过深圳证券交易所交易系统和互联网投票系统进行网络投票的股东共计2人，代表股份3,700股。其中代表有表决权股份数3,700股，占公司有表决权股份总数的0.0013%。

（3）参加本次会议的中小投资者（上市公司的董、监、高以及单独或合计持有公司5%以上股份的股东及其一致行动人以外的其他股东）共16名，代表股份20,171,163股。其中代表有表决权股份数19,731,163股，占公司有表决权股份总数的7.1102%。

公司董事、监事、董事会秘书出席了会议，部分高级管理人员及见证律师列席了会议。本次大会的召开符合《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》的规定，会议召集、召开程序、表决程序以及表决结果均合法、有效。

二、议案的审议和表决情况

公司董事会和监事会提请股东大会审议的议案经出席会议的股东、股东代表人或股东委托代理人认真审议，并以现场记名投票和网络投票相结合的方式进行了表决，最终大会审议通过了如下议案：

（一）审议通过了《2014年度董事会工作报告》

原独立董事赵鹤鸣和现任独立董事黄雄、于北方在大会上作述职报告。

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

（二）审议通过了《2014年度监事会工作报告》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

（三）审议通过了《2014年度财务决算报告》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

（四）审议通过了《关于2014年度利润分配及资本公积金转增股本预案》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%，获得有效表决权股份总数的2/3以上通过；反对0股；弃权0股。

其中中小投资者表决情况为：同意19,731,163股，占出席会议中小股东所持股份的100%；反对0股；弃权0股。

（五）审议通过了《2014年度募集资金存放与使用情况的专项报告》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

其中中小投资者表决情况为：同意19,731,163股，占出席会议中小股东所持股份的100%；反对0股；弃权0股。

（六）审议通过了《关于续聘会计师事务所的议案》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

其中中小投资者表决情况为：同意19,731,163股，占出席会议中小股东所持股份的100%；反对0股；弃权0股。

（七）审议通过了《2014年年度报告全文及摘要》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%；反对0股；弃权0股。

其中中小投资者表决情况为：同意19,731,163股，占出席会议中小股东所持股份的100%；反对0股；弃权0股。

（八）审议通过了《关于增加公司经营范围及修订公司章程部分条款的议案》

表决结果：同意179,028,723股，占出席会议所有股东有表决权股份总数的100%，获得有效表决权股份总数的2/3以上通过；反对0股；弃权0股。

三、见证律师出具的法律意见

北京市天银律师事务所黄浩、胡政生两位律师出席了本次股东大会，进行现场见证并出具法律意见书，认为公司本次股东大会的召集、召开程序、出席本次股东大会的人员资格、召集人资格及本次股东大会的表决程序、表决结果均符合《公司法》、《上市公司股东大会规则》、《公司章程》及其他有关法律、法规的规定，会议形成的决议合法、有效。

四、备查文件

1. 江苏银河电子股份有限公司2014年度股东大会决议；

2. 北京市天银律师事务所关于江苏银河电子股份有限公司2014年度股东大会的法律意见书。

特此公告。

江苏银河电子股份有限公司董事会

2015年5月4日