



新华通讯社主管·中国证券报社主办  
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>



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai



# 理财周刊

MONEY TIMES

## 中國證券報

2015年5月23日

星期六

本期16版

2015年5月23日—5月29日

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

金牛点牛

(600701) 工大高新



本周涨幅61.19%。筹划收购汉柏科技100%股权。汉柏科技是国内网络设备 & 云计算融合系统领域的知名厂商。

(603718) 海利生物



本周涨幅61.16%。主营畜用、禽用动物疫苗,为业内少数几家可以同时提供畜、禽、宠物用疫苗的专业企业之一。

(600293) 三峡新材



本周涨幅61.14%。筹划收购恒波商业连锁股权。恒波主要从事移动终端产品、数码消费产品及配件的销售、售后和增值服务。

(603989) 艾华集团



本周涨幅61.13%。是全球第八大铝电解电容器制造商,节能照明铝电解电容器产销量全球市场占有率排名第一。

(300460) 惠伦晶体



本周涨幅61.12%。是一家专业从事压电石英晶体元器件系列产品研发、生产和销售的高新技术企业。

(000005) 世纪星源



本周涨幅61.12%。筹划收购博世华80.51%股权,将拥有生态保护和环境治理业的优质资产和准入资质、成熟的项目运营团队。

(000692) 惠天热电



本周涨幅61.07%。筹划定向增发收购中圣达热力和惠涌供热,此次收购将形成较为完整的供热产业链。

(002104) 恒宝股份



本周涨幅61.04%。拟定募集资金不超过12亿元,用于中小微企业服务网络和系统建设、收购深圳一卡易科技股份有限公司。

下周主题投资热点

### 猪周期受益股

农业部公布的数据显示,3月能繁母猪存栏量降至4040万头,较前月降70万头,降幅达1.7%;生猪存栏环比下降0.7%,同比降15.3%。3月生猪存栏数据比行业分析师预测值略低,母猪存栏的降低幅度也略超预期。

行业分析师判断,近期猪价将继续上涨,不排除出现快速上涨势头。从目前的养殖盈利判断,预计能繁母猪存栏量将继续下降。而从未来生猪出栏量来看,2016年生猪潜在需求预计为6.57亿头。4000万头左右的能繁母猪数量已经不多,可以支持一轮较大级别的猪价反转。

由于需求端变化,引起供需在较长时间失衡,从而带动母猪产能过度淘汰,或有机会形成猪价的一轮上涨,给畜牧产业带来投资机会。雏鹰农牧、天邦股份、正邦科技等品种可跟踪;对饲料业龙头的海大集团等个股也可跟踪,海大集团拥有员工持股计划,未来并购整合预期较为强烈。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028

成长随风翩跹  
蓝筹反击不易

>> 02 私募看市

二八分化格局不改  
下半年A股料慢牛前行

>> 04 机构解盘

竞购大战硝烟弥漫  
诺基亚地图成香饽饽

>> 08 海外视野

嘉德预展拉开帷幕  
直击北京春拍季

>> 09 艺术投资

周末特稿

## 实力小股东操碎心 股价涨到老板心慌

□本报记者 黄莹颖

从大数据到互联网+,充斥着各种概念的中小创龙头公司股价如脱缰野马。示范效应下,实力派小股东急

幅稳步上涨,而每一波上涨均与上市公司一系列转型动作相关,并未脱离公司基本面变化。

但是情况从去年底开始发生变化。从最近几次股东

很多上市公司管理层现在有一种被投资者推着跑的感觉,他们希望投资者放慢梦想的脚步。一位上市公司董秘透露,正是基于股价高估的担忧,公司一方面尽量减少接待投资者调研,另一方面大股东在安排减持计划。

于向上市公司管理层灌输“新商业思维”。不过,不少被中小股东推着跑的大股东已明显感到股价透支业绩,逐步抛售手中股份。

股价涨到心慌

“股价真的有点高了。”华南一位创业板上市公司董秘Q先生指着电脑屏幕的行情走势说。该公司股价从2015年初开始,K线即显得异常陡峭,涨幅超过200%。若从2013年初算起,该公司股价涨幅已超过5倍。

“2013年到2014年,公司股价涨幅还算合理,毕竟公司业务有一轮比较大的转变,逐步剥离传统制造业,转向新兴产业,这样给个50多倍的市盈率不算过分。”Q先生说。从K线图看,2013年到2014年间,该公司股价涨

大会以及机构调研情况看,人数越来越多。“现在老板都不愿意出来接待,一是时间紧,二是没什么好说的,当然最重要的是老板认为股价涨得太高,不适合出来说话。”Q先生坦言。

从该公司的业务结构看,尽管公司自转向新产业后发展势头较好,业务稳步增长,但是从目前股价看,上市公司自己都觉得已明显高估。“目前市盈率已超过200倍,换句话说,按照公司正常规划,已经透支掉起码10年以上的业绩。”Q先生表示。

“原来公司还有增持计划,但现在股价涨成这个样子,不适合继续增持,只能暂时搁置,等有机会再行动。”深圳另一位上市公司证券事务部人士透露。按照之前安排,原本会在股价低位时增



持一部分股份,以作股权激励,但是由于股价上涨太快,打乱了原有计划步骤。

小股东操碎心

尽管上述公司管理层认

为公司股价明显过高,但是压制不住中小投资者的热情。一些投资人通过各种方式推动公司事项。“比如有一家私募在开股东大会时跟老板讲,可以给公司介绍订

单;还有一些投资人,不断告诉老板,要有互联网思维,要做上下游并购,真是替我们操碎了心。”Q先生说。

► (下转06版)

名家连线

## 连平:信贷资产证券化应多点“出击”



连平  
交通银行首席经济学家

当前中国经济处于下行周期,尽管信贷需求依然增长,但商业银行的风险偏好不断降低,放贷更趋谨慎。如果商业银行把大量存量优质信贷资产卖出去,可能不太容易再找到相应的、安全的优质资产。

另一方面,与当前中国银行业的信贷结构有关系。在对信贷资产投放尚不存在

□本报记者 陈莹莹

近日召开的国务院常务会议决定,新增5000亿元信贷资产证券化试点规模。与此同时,相关部门人士纷纷表示,多举措推动信贷资产证券化业务常态化、市场化发展。交通银行首席经济学家连平接受中国证券报专访时表示,从短期来看,我国信贷资产证券化的发行规模尚难有“爆发式”的增长;长期来看,信贷资产证券化业务将进入常态化发展阶段。

一方面,从信贷资产证券化业务的基础资产供给角度来说,目前商业银行需要拿出优质资产去做这项业务,具体资产主要集中在地方融资平台、房地产以及个人住房按揭贷款等不良率较低的领域。而当前中国经济处于下行周期,尽管市场上的信贷需求依然保持增长,但是商业银行的风险偏好不断降低,放贷更趋谨慎。如果商业银行把大量存量优质信贷资产卖出去,可能不太容易再找到相应的、安全的优质资产。

另一方面,与当前中国银行业的信贷结构有关系。在对信贷资产投放尚不存在

长期以来,中国银行业的存量资产缺乏盘活途径。除了贷款到期收回几乎没有其他盘活手段。尤其是银行业中长期贷款占比达50%以上,每年银行体系收回再贷的占比长期低于40%。信贷资产证券化无疑是解决这一问题的最优途径。

极大压力和中小企业不良资产明显增长的情况下,商业银行把信贷资源投放到零售、小微等领域的意愿减弱,也就不可能把更多较好的资源转移到资产证券化市场上去。

谈及如何激活信贷资产证券化市场的活力和流动性,连平认为,应该多点“出击”。一是整体宏观环境的改善。在宏观环境偏紧的情况下,由于资金成本相对较高,商业银行和机构投资者

动力不足。如果流动性逐步趋于宽松,资金成本下降,就会有投资者接盘。二是资产证券化发行的流程应该进一步便利、简化,同时不断增加市场参与主体。除了商业银行,应该鼓励资产管理公司等非银金融机构参与进来,如此市场需求也能更加多元化,从而降低发行成本。三是应引进外资机构和资金参与这个市场,这有助于提高我国资产证券化市场的交易水平和风险管理水平。

不过,连平提醒,在大力推进信贷资产证券化发展的同时,一些潜在风险需及早防范。一是道德风险。如果没有明确要求证券的账面价值与它所代表资产的公允价值之间要保持适当的比例,如果没有明确要求发起人必须持有部分风险级别相对较高的、与自身原有贷款相关的债券,发起人就可能隐藏负面信息和交易风险。

二是基础资产风险,这也是资产证券化风险源头。应注重源头风险管理,及时披露基础资产信息,减少评级过程中的利益冲突,提高评级的准确性。

三是隔离风险。次贷危机的教训是银行过多投资于

低质量资产支持证券,危机爆发后由于损失严重从而丧失了融资功能。应根据系统风险程度,合理确定资产证券化市场投资者范围,实行风险有效隔离和限定,实施分账管理。

四是虚假转移风险。资产证券化可能完全转移风险,也可能将风险部分或全部保留在银行,需要判断证券化业务中风险转移程度,对所保留的风险提出监管资本要求。

未来,信披制度的完善和落实是不良资产证券化的基石。其信披内容至少应包括参与机构、交易条款、历史数据以及基础资产筛选标准等方面的信息。

精彩对话

中国证券报:信贷资产证券化业务对于商业银行的盈利能力、估值水平有哪些积极意义?

连平:信贷资产证券化业务,对于商业银行盈利能力提高和资产质量改善方面的积极作用显而易见。长期以来,中国银行业的存量资产缺乏盘活途径。

► (下转06版)

## 悦读改变人生” 专栏征文

国家新闻出版广电总局新闻报刊司决定于2015年4月至12月,在全国范围内组织报刊出版单位开展“悦读改变人生,悦读助我成长”为主要内容的征文活动。为此,《金牛理财周刊》草根达人版将开设“悦读改变人生”专栏,欢迎广大读者踊跃投稿。

征文时间:2015年4月15日——2015年8月31日,为征文活动投稿期,8月31日——10月31日为稿件回收评审期。2015年12月10日前为公示表彰期。

具体要求:

- 稿件内容应积极向上,范围包括资本市场投资经历、财经观察、理财心得、消费体验等,篇幅限制在1500字左右;
- 稿件须为原创作品,一经发现抄袭侵权行为,将取消参赛资格;
- 稿件格式:一律以Word文档提供发送至本版编辑邮箱mashuang1256@126.com,并注明为“悦读改变人生”专栏投稿,原则上征文活动不接受纸质文稿;
- 参赛稿件请注明作者的真实姓名和联系方式。

奖品设置:一等奖10名,奖品:1000元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;二等奖20名,奖品:500元+2014年大众最喜爱的50本图书一套;三等奖30名,奖品:2014年大众最喜爱的50本图书一套。此外,本次获奖作品还将汇集在一起出版发行“全国阅读报刊行——悦读改变人生征文文集”。获奖稿件作者自动成为“全民阅读报刊行优秀荐书人”称号。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建