



新华社主管主办
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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 20 版
金牛基金周报 16 版
本期 92 版 总第 6340 期
2015 年 6 月 1 日 星期一



牛基金 APP



金牛理财网微信号 jinniuicai



中国证券报微信号 xhszsb



中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzsbs

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

玩转期权:给股票盈利“上保险”

市场大幅波动带动投资热情,加之近期一系列改善流动性的措施出台,上证50ETF期权成交量持续向上突破。随着投资者对更多避险工具的需求日益迫切,股指期货产品也将加快推出。

A05

中国股基净吸金创七年多新高

新兴市场基金研究公司(EPFR)最新发布的资金流向监测报告显示,在截至5月27日的一周内,全球股票基金中,专注于中国股票的投资基金净流入资金总额高达45亿美元,是2008年4月以来单周资金净流入规模最大的一周。

A09

震荡分化 6月A股料先抑后扬

□本报记者 李波

5月底的大盘暴跌令恐慌情绪集中爆发,市场重心大幅回落。6月初中国核电等23只新股发行,将冻结巨量资金,令资金面面临较大考验,料加剧指数波动和个股分化。不过,牛市尚未走完,超跌反弹动能、资金解冻回流,以及政策红利释放有望助力6月大盘先抑后扬。短期仍需做好风险管理,降低杠杆,等待调整压力释放和进入新平衡。巨震和打新引发的“深蹲”将形成新抄底机会,可逐步逢低布局优质品种。

震荡调整料延续

短期调整压力释放,叠加新股发行,将对6月前期市场带来双重压制。在牛市格局下,震荡调整将激活抄底资金,调整空间有限,先抑后扬可期。

5月28日大跌,缘于利空共振引发前期积累的获利盘兑现离场,造成恐慌情绪集中释放和“多杀多”式出逃。天量大跌令市场对阶段顶的分歧加大,乐观情绪降温,风险偏好提升。预计短期震荡调整将延续,直至市场在新的位置形成平衡。

本周包括中国核电在内的23只新股集中申购,6月2日、3日为申购高峰期。尽管IPO企业数与前几轮相近,但中国核电预计募集资金高达135.8亿元,为本轮IPO重启后最大规模。市场人士预计,本轮“打新”冻结资金将远超前几轮IPO,市场资金面将面临考验。前两个月市场强势上行,无惧新股发行压力。此次大盘刚经历暴跌,资金心态较脆弱,在资金分流压力面前,波动在所难免。

据统计,近10年来的行情,6月沪指跌多涨少,不少年份甚至出现重挫。当前多空分歧加剧,历史经验难免对投资者敏感的心理带来扰动,从而加大6月市场震荡和分化幅度。

当前流动性宽松和改革红利两大牛市根基依然牢固,政策面托底经济力度加大,市场上行趋势未变。风险快速释放将吸引抄底资金进场,预计大盘调整幅度有限。

目前改革加速深入推进,产业利好持续出台,当恐慌情绪释放、打新资金解冻后,市场将

在超跌反弹、资金回流、政策利好共振下展开反弹。6月市场波动难免,但杀跌空间不大,先抑后扬可期。

逢低吸纳优质品种

鉴于新股发行叠加调整压力释放,预计短期“震荡”和“分化”仍是市场关键词。在操作上应顺势而为,加强风险管理,回避前期涨幅过大且透支业绩和题材的品种。两融“双刃剑”往往在震荡调整期推波助澜,因此,在风险释放告一段落后,适当降低杠杆,回避杠杆资金爆炒的高估值股票。

“千金难买牛回头”。6月多因素引发的波动甚至“深蹲”将带来难得的抄底时机。投资者可在等待调整风险释放和打新资金回流的同时,结合政策面利好和股价运行,逐步逢低吸纳政策红利确定和价值洼地品种。

从机构观点看,兴业证券报告推荐四大投资机会:一是新炫的成长股,特别是有预期差的次新股;二是稳增长和调结构的“公约数”行业,包括新能源汽车、充电桩、风电设备、环保、水务;(下转A02版)

基金经理判断 A股仍存较大投资机会

□本报记者 李菁菁

上周市场先扬后抑、震荡加剧,基金经理对后市谨慎乐观。一些公募基金认为,A股仍存在较大投资机会,市场偏好可能从单纯题材股转为前期滞涨蓝筹股。

在市场震荡调整背景下,上周各类型开放式基金业绩较前一周出现较大回落。1021只开放主动偏股型基金周净值平均微涨0.76%,成长风格基金业绩普遍居前。基金整体小幅减仓,上周加仓幅度较大的基金无明显风格特征,但减仓幅度居前基金多偏好新兴产业投资。

德圣基金最新仓位测算数据显示,偏股方向基金小幅减仓。可比主动股票基金加权平均仓位为92.42%,相比前一周下降0.66个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为88.60%,相比前一周下降0.36个百分点;配置混合型基金加权平均仓位为73.25%,相比前一周下降0.57个百分点。测算期间沪深300指数下跌0.14%,仓位无明显被动变化。在扣除被动仓位变化后,基金仓位有所下降。

偏股方向基金中保本型基金仓位下降最大。其中,保本型基金加权平均仓位相比前一周下降0.90个百分点;债券型基金仓位相比前一周下降0.62个百分点;偏股混合型基金仓位下降0.34个百分点。扣除被动仓位变化后,偏股方向基金小幅减仓。

从基金仓位水平分布看,仓位较重基金占比增加。重仓基金(仓位>85%)占比减少1.01个百分点至64.59%,仓位较重基金(仓位75%-85%)占比增加0.84个百分点至14.00%,仓位中等基金(仓位60%-75%)占比减少0.17个百分点至6.07%。(下转A02版)

市场看点

- 次新股择股宜“新”“炫” A11
- 新基金大跌中果断建仓
- 在发基金数量维持高位

金牛基金周报02.06

制图/韩景丰



PPP新政加速出台 新一轮掘金潮涌

□本报记者 倪铭娅

发改委、财政部等六部委制定的《基础设施和公用事业特许经营管理办法》6月1日起实施。中国证券报记者获悉,财政部研究制定的“PPP物有所值指引”将于6月出台。此外,财政部正在研究如何成立PPP基金,以及PPP项目发起机制、中介付费机制等政策。

业内人士认为,作为基建投资重要资

金来源的PPP模式将成为投资稳增长中的重要来源。从最新出台的政策看,交通和水利行业投资在加码,新一轮掘金热潮即将开启。

PPP政策加速推出

业内人士认为,政府大力推动PPP模式,原因在于目前经济下行压力增大,需通过加大交通、水利等基础设施领域投资对冲风险。

从最新政策变化看,“PPP物有所值指引”将会对一个项目是否需地方政府用PPP模式操作提出标准。理论上,只有通过“物有所值评价”和“财政可承受能力论证”的项目,才能进行PPP项目准备。

资格律师事务所律师徐向东表示,“PPP物有所值指引”一旦出台,将与前期财政部发布的PPP操作指南、合同指南,构成系统化的PPP操作指导文件。整个PPP运作基本规范性文件将成型。业内

人士透露,财政部还正在研究如何成立PPP基金,以及PPP项目发起机制、中介付费机制等政策。

“财政部在做一些根本性制度变革,操作规范、合同管理、财政可承受和物有所值都是制度建设,确保PPP不成为变相融资手段,发挥应有机制效率。”一位地方财政系统从事PPP相关事务的人士表示,如果PPP成为变相融资,财政部门可根据这些制度提出修改意见。(下转A02版)

股转系统挂牌公司股票发行备案审查效率将提高

□本报记者 王小伟

全国中小企业股份转让系统有限责任公司近日发布通知,为进一步提高全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票发行备案审查效率,提升服务质量,在总结挂牌公司股票发行备案审查经验基础上,全国股转公司制定了《挂牌公司股票发行审查要点》、《挂牌公司股票发行文件模板》、《挂牌公司股票发行常见问题解答——股份支付》和《挂牌公司股票发行备案材料审查进度表》。

《审查要点》主要就挂牌公司股票发行方案披露后及股票发行备案材料向全国股转公司提交后,全国股转公司事后审查关注的要点做了说明,挂牌公司在股票发行过程中应按照《审查要点》等相关规则要求制作披露文件和备案材料。

《文件模板》主要就股票发行过程中要求挂牌公司公开披露的《股票发行方案》、《股票发行情况报告书》、《股票发行认购公告》、《主办券商关于股票发行合法合规性意见》和《股票发行法律意见书》等文件制定了模板,以提高挂牌公司信息披

露质量和效率。《文件模板》还就《全国中小企业股份转让系统股票发行业务指南》中规定的《股票发行备案报告》和《备案登记表》两个文件做了修改完善,挂牌公司应按照通知的新要求提交上述两个备案文件,股票发行的其他备案文件要求不变。

《常见问题解答》主要就股票发行实践中挂牌公司关注和咨询比较多的“股份支付”问题做了专门解答。对于股票发行中其他关注和咨询比较多的问题,全国股转公司会陆续以《常见问题解答》的形式向市场公布。

《审查进度表》就挂牌公司股票发行备案审查的时间进度做了全面披露,从全国股转公司收到备案材料日期,到审查反馈日期,到出具新增股份备案登记函日期,以及到新增股份挂牌转让日期,做到全流程公开,以进一步提高股票发行备案审查透明度。

全国股转公司表示,将不断总结股票发行工作实践,加强对新情况新问题的研究,持续丰富和完善相关指导文件,希望市场参与者积极提出意见建议,不断增强全国股转系统融资服务功能。

招商证券 **招e融**

网上股票质押融资

随心随还 省心省力
5000元-8000元
资金可用可取

招商证券客户登录系统运行交易系统,可随时申请开通!

广发基金

今年以来17只基金收益超过100%

广发竞争优势混合(000529) 147.96%

日期:2015.1.1-5.26,单位:人民币,净值仅供参考,不作为认购依据。

A02 财经要闻

“构建中国特色市值管理体系”高峰论坛在京举行 沙雁:共同促进市值管理规范发展

5月30日,由中国证券报社、中国上市公司市值管理研究中心、中国企业改革与发展研究会、中国股权投资基金协会、清华大学中国金融研究中心和新浪网联合主办的“构建中国特色市值管理体系”高峰论坛在北京举行。中国证券报社社长兼总编辑吴锦才在论坛开幕辞中提出,要构建中国特色的市值管理体系。

证监会上市部副主任沙雁表示,将会同相关单位,共同促进市值管理的规范发展。去伪存真推动整个市值管理的健康发展,就是对实施市值管理、建立长期价值的公司最好的保护。

A02 财经要闻

深交所公开42家上市公司年报问询函

日前,深交所网站“监管公开”栏目将部分上市公司2014年报问询函予以公开。这是深交所深化监管公开、提高监管透明度的又一重大举措。深交所相关负责人介绍,年报历来是上市公司最重要的信息披露文件之一,深交所公司监管部门一直非常重视对上市公司年报的事后审核,向上市公司发出审核问询函是重要的监管措施。此次选取市场关注的42家公司问询函予以公开,此后将不定期及时增加。

A02 财经要闻

上证180、上证50、沪深300 样本股调整

上海证券交易所与中证指数公司日前宣布,调整上证180、上证50、上证380等指数的样本股,中证指数公司同时调整沪深300、中证100、中证500、中证香港100等指数样本股。本次调整将于15日生效。

A04 焦点

A股震荡加剧 险资寻觅良机

某大型保险资产管理公司投资经理表示,金融股估值较低,但今年以来重仓持有银行、券商的投资账户收益远远落后大盘。他认为,目前是逼空行情,小票疯狂。而5月底以来的震荡行情或许给了调仓心切的险资投资经理一个机会。业内人士表示,近期市场出现震荡调整,未来新增资金入市是大势所趋,资金面支撑较牢固,险资在牛市中大有可为。

A10 公司新闻

南北车完成换股 复牌时间待定

中国南车5月31日晚公告称,公司与中国北车合并涉及的A股换股已于5月28日完成,新增A股股份111.39亿股,合并后新增A股无限售流通股的上市流通日期为6月4日。中国南车称,上述新增A股股份上市流通日期不同于公司A股股票复牌日期,具体复牌日期以公司届时刊登的复牌公告为准。

09:00-09:03 **中证独家报告**

12:00-12:20 **股市午间道**
民生证券 叶志刚

18:00-18:25 **赢家视点**
世纪证券 宋志云

中证网 视频节目
WWW.CS.COM.CN

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
邮发代号:1-175 国外代号:01228
各地邮局均可订阅
发行部电话:63070324
传真:63070321
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
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
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
图片编辑:刘海洋 美编:尹建