



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 40 版  
B 叠 / 信息披露 60 版  
本期 100 版 总第 6359 期  
2015 年 6 月 24 日 星期三



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/zgzsqs

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)

## 长信量化多策略 而今迈步从头越

长信量化多策略股票基金(519965) 6月23日@工商银行

长信基金管理有限责任公司

投资理财

## “杠杆杀”渐入尾声 震荡分化谋“升机”

□本报记者 李波

23日,沪深两市先抑后扬,再现V型巨震。沪指重返4500点上方,盘中振幅逾300点。目前,牛市格局未变,连续大跌令调整风险集中释放,做空动能衰减,加上技术面反抽、打新资金回流、6月汇丰中国制造业PMI初值回升、沪港通资金抄底等因素叠加,超跌反弹启动。24日,国泰君安等9只新股申购的冻结资金解冻,有望助力短线反弹。

近期连续大跌的背后闪现融资盘平仓的身影,“杠杆杀”成为本轮调整的重要特征。业内人士表示,随着市场跌至4500点附近,“杠杆杀”渐入尾声,这意味着大盘进一步调整的空间有限。预计短线超跌反弹后,市场将步入指数震荡、个股分化的格局。在把握短线超跌反弹的同时,可逐步逢低布局国企改革主题、低估值蓝筹以及半年报业绩超预期和高送转品种。

### V型反弹 重返4500点

23日,沪深两市大盘探底回升,沪指在60日均线处获得支撑,重返4500点上方,中小板和创业板指数跟随反弹。截至收盘,上证综指报4576.49点,上涨98.13点,涨幅为2.19%;深证成指报16045.99点,上涨320.52点,涨幅为2.04%。沪深两市成交额为1.30万亿元,环比小幅放量。

行业方面,当日申万国防军工、非银金融和食品饮料指数涨幅居前,分别上涨5.15%、3.84%和

3.67%;申万纺织服装、综合和轻工制造指数跌幅居前,分别下跌1.30%、1.15%和0.61%。

概念方面,航母、次新股和国企改革指数涨幅居前,分别上涨5.62%、5.35%和4.17%;创投、智能电视和新三板指数跌幅居前,分别下跌3.28%、1.96%和1.85%。

股指期货方面,沪深300和上证50股指期货主力合约分别收报4730.8点和2982.6点,上涨0.32%和3.45%;中证500主力合约收报9862.6点,下跌2.36%。

从资金流向来看,当日沪深两市净流出资金249.09亿元,较上周五的720.43亿元显著回落,显示资金离场步伐放缓。行业方面,银行、国防军工和非银金融板块当日获得资金净流入。

### 多空博弈 蓄势整理

连续下跌后,股指调整压力和资金恐慌情绪集中释放,做空动能出现衰减。技术面上,沪指60日均线的支撑显现。同时,上周打新资金开始回流二级市场,起到了明显的支撑作用。上周五港股通资金北上抄底、6月汇丰中国制造业PMI初值回升等因素释放积极信号。在此背景下,23日,市场在早盘惯性下跌后启动超跌反弹。24日,国泰君安等9只新股申购冻结的逾4万亿元资金将回流,有望进一步推升反弹。(下转A02版)

### 市场看点

- 数千亿新基金伺机建仓 A06
- 资金流出减速 尾盘“返场”广布局 A10
- 三大期指分化 预示A股风格转换 A12

## AH股溢价收窄 H股吸引力提升

□本报记者 张枕河

上证指数上周下跌13%,而港股恒生指数近期走势相对平稳,上周仅下跌1.9%,22日则上涨1.2%。23日,反映AH股比价的恒生AH股溢价指数报128.34点,较10日的阶段高位142.88点累计下跌9.9%,仅过去5个交易日的累计跌幅即达7.26%。分析人士指出,就同时在两地上市的股票而言,虽然A股经过一轮快速下跌,A股、H股价格已拉近,但A股整体仍较H股溢价28%。5月27日以来,港汇走强显示出资金青睐港股市场。

### 机构多看H股

花旗分析师表示,中长线看好港股特别是其中的H股,因为内地和香港基金互认让将令更多内地个人投资者参与港股。首先,港股估值较低,2015年预测市盈率仅为11倍;其次,就同时在两地上市的股票而言,A股相对H股仍有28%的溢价;再次,内地存款规模远超香港;最后,内地投资者对全球资产配置的需求上升。花旗预计,恒生指数2015年底有望升至32000点,潜在上升空间达20.5%;恒生国企指数2016年中有望升至16500点,潜在上升空间达24.5%。

贝莱德智库发布的报告认为,中国内地经济增速正在放缓,但预期不会硬着陆,投资者在关注长线经济状况及风险之时,仍可继续看好金融市场在短期和中期的表现。该机构倾向于增持周期类投资品种,并表示内地股市在过去12个月的大幅上涨后,上涨势头将减弱,因此更偏好估值较低的在香港上市的中资企业特别是中小型企业。(下转A02版)

制图/王力 数据来源/沪深交易所网站



近日沪深两市两融余额 (单位: 万亿元)

### 上证综指23日走势

## 下半年调控政策前瞻系列报道

# 多管齐下 积极财政政策加力增效

□本报记者 倪铭媛

国务院近日印发《推进财政资金统筹使用方案》,再度释放积极财政政策加力增效信号。分析人士表示,目前经济下行压力依然较大,财政政策将更加积极,盘活存量财政资金、PPP(政府与社会资本合作)项目加速落地、有序实施地方债置换、推进营改增与结构性减税将成为下半年财政政策的看点。

### 盘活存量财政资金

对于经济下行压力,业内人士表示,此时如果不加力稳增长,经济增速可能进一步下滑。除降准、降息等货币政策工具外,政府更为直接可控的宏观调控手段就是财政支出。

“产生大规模存量财政资金的主要原因一是预算编制不够科学,专款专用类资金沉淀较多;二是预算执行困难或不及,使得年末结转结余资金堆积。”申万宏源分析师李慧勇表示,财政政策要做到

**编者按** 2015年行将过半,宏观经济将迎来半年考。尽管下行压力依然较大,但在一系列稳增长、调结构、促改革的政策作用下,宏观经济呈现触底回升的迹象。在这一关键时期,下半年的财政政策将如何更为积极?货币政策如何把握松紧适度?投资政策将如何发力?这些都牵动着A股投资者的神经。本报今起推出下半年调控政策前瞻系列报道,以飨读者。

真正的积极发力,不仅稳增长投资和降税清费要“加力”,财政资金的使用也应“增效”。在当前财政收入增速明显放缓、财政收支矛盾突出的情况下,盘活存量财政资金成为积极财政政策的重要抓手,今年的财政实际支出安排就包括了中央财政以前年度结转资金1124亿元。

中金公司研究员边泉水认为,国务院推进财政资金统筹使用,有利于增强积极财政政策的可持续性。今年前5个月财政支出进度较快,按全年财政预算测算,下半年财政支出增速势必回落。盘活存量资金将提高积极财政政策的可持续性,避免财政支出下滑带来的紧缩风险。

光大证券首席经济学家徐高表示,5月财政扩张暂时性放缓不改变总体宽松基调,财政政策将持续发力。在货币政策传导机制不畅的情况下,财政政策将及时发力,承担稳增长责任。4月财政支出显著攀升之后,5月财政扩张出现暂时停顿,但未来将进一步维持宽松格局。在地方政府融资体制改革限制基建投资资金来源的背景下,财政政策将持续发力。财政部门将通过逆周期加杠杆推动融资需求再度回升,避免经济陷入债务通货紧缩困境。同时,财政政策将有效减轻地方政府融资体制改革压力,为破除旧的融资体制创造足够的

时间和空间。

海通证券首席策略分析师荀玉根认为,近期稳增长政策频出,财政政策渐成主角。

“财政政策加码有助于经济下半年企稳回升。”边泉水表示,盘活存量资金相当于在当年的财政预算之外额外增加政府的可支配资金,并且不会提升政府部门的负债率,可以促进财政政策更好地发挥逆周期调节作用,预计下半年GDP环比增速将得到改善。

### 推进PPP项目落地

如何盘活存量资金成为财政政策实施的关键。分析人士称,正如国务院《方案》提出的,“推进项目资金的统筹使用”是一大举措。《方案》将该举措位列十大举措之首,意味着重大项目能否有效落地关系着存量资金的盘活,体现了当前保重点支出的调控意图。

从各地情况来看,PPP合作项目正加速推进。(下转A02版)

## A02 财经要闻

### 深交所:持续完善信息披露直通车制度

深交所日前完成对主板、中小企业板、创业板上市公司2014年度信息披露考核工作。考核结果显示,上市公司总体信息披露质量良好且有所提高,信息披露考核结果为A、B的公司占比88.94%;考核结果为A的公司占比20.83%。深交所后续将进一步推进监管转型,持续完善信息披露直通车制度。

## A03 焦点

### “雷暴行情”机构众生相

尽管上周市场大幅调整打击了部分投资者的持股信心,但不少机构对指数的调整早有准备。有私募成功运用对冲工具,在暴跌中获利,亦有公募基金早已调好仓位,淡定应对急跌。从近期沪股通资金流向看,海外资金更有趁势抄底A股的势头。

## A07 产业透视

### 智能汽车第二浪潮袭来

继年初各大汽车厂商和互联网巨头之后,5月以来,多家上市公司大举进军智能汽车领域。布局智能汽车的第二浪潮袭来,先进驾驶辅助系统(ADAS)和车联网是上市公司巨资投入的重点,多方合作成为智能汽车整车研发的主要形式,BAT等互联网巨头在其中扮演重要角色。

## A08 公司新闻

### 环保产业并购重组热捧平台型企业

在大气、水、土三大行动计划带来的数万亿元“蛋糕”的刺激下,环保企业纷纷开启“争抢”模式,并购重组成为环保产业发展的催化剂。今年以来,61家上市公司披露涉及环保领域的并购重组事件,交易总价值逾562亿元。其中,平台型企业受到追捧,国企改革则成为环保上市公司并购重组的加速器。

## A09 公司新闻

### 逾50家公司并购资产业绩未达标

在A股市场并购重组的繁荣之下,收购标的业绩承诺不达标的案例随之增加。今年以来,50多家上市公司公告其并购重组相关资产业绩未达此前承诺,触发补偿机制。整体来看,上市公司收购标的业绩不达标的情况并不严重,部分周期性和新兴行业公司成为业绩变脸的高发区域。

## A13 商品期货

### 空头棒喝 国际金价打回原形

希腊局势缓和曙光渐近,令“避险港湾”黄金市场大受打击,国际金价大幅下行至1200美元/盎司下方。分析人士称,希腊政府打破僵局,最新计划降低了投资者对黄金、债券等避险资产的需求。

方正富邦中证保险主题指数分级基金 将于6月25日公开发售!

09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间速递 中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 赢家视点 平安证券 罗晓鸣

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:zsb@zsb.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:李若愚 版式设计:毕莉雅  
 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军