



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



中公公告快递

App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A叠 / 新闻 24版
B叠 / 信息披露 252版
本期 276 版 总第 6382 期
2015年7月21日 星期二

中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbbs
 金牛理财网微信号
jinniulicai



回归基本面 创业板投资“梦醒时分”

经过一轮深度调整，创业板呈现触底反弹走势，整体估值有所回升，依然处于高位，寻求新的估值逻辑是当前投资者必须解决的问题。随着“市值估值法”成为历史，市盈率将再度成为主流估值逻辑，下一阶段创业板投资将向基本面、公司业绩回归。

A03



配资存量“迫降” 网络平台模式走入末路

场外配资市场再遭重拳出击，各类在线平台陆续宣布停止股票配资业务，通过互联网进行场外配资的模式已走入末路。业内人士认为，互联网金融的新提升信息沟通和资金运作的效率，不能因此否定创新。

A05

证监会：研究维稳资金退出方案的报道不实

□本报记者 倪铭娅

证监会新闻发言人张晓军20日表示，关于证监会正在研究维稳资金退出方案的报道不实。证监会认为，有关媒体对市场有重大影响的报道不与监管部门核实是不负责任的。下一阶段，证监会将继续把稳定市场、稳定人心、防范系统性风险作为工作目标，全力做好相关工作。

A04 海外财经

加息周期临近 美元中长期牛市开启

6月中旬以来，美元指数打破此前两个多月的横盘调整走势，出现突破上行。美元本上涨主要受宏观经济和货币政策推动，因而具有相当的持续性。美元走强的趋势有利于推升美国各类资产的价格，对美股美债都有正面影响。

A07 公司新闻

增持凸显 军工板块投资价值

20日，军工航天板块领涨A股，涨幅达4.19%。在上周的市场反弹中，军工板块的反弹幅度也一直居前，板块整体上涨超过24%。国防军工的增持潮尤其引人注目，7月以来获净增持公司家数占行业内成分公司家数的比例为43.75%，位居申万28个一级行业之首。券商认为，支撑军工行业成长的改革和装备升级两大逻辑将长期存在，后续的催化剂包括国企改革政策、军民融合及混合所有制政策等。

稳扎稳打 再战4000点

□据新华社电

中共中央政治局7月20日召开会议，决定今年10月在北京召开中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，研究关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，到2020年全面建成小康社会，是我们党确定的“两个一百年”奋斗目标的第一个百年奋斗目标。“十三五”时期是全面建成小康社会的决定性阶段，“十三五”规划必须紧紧围绕实现这个奋斗目标来制定。当前，和平与发展的时代主题没有变。我国经济发展进入新常态，我国发展既面临大有作为的重大战略机

遇期，也面临诸多矛盾相互叠加的严峻挑战。我们要准确把握战略机遇期内涵的深刻变化，更加有效地应对各种风险和挑战，在改革开放以来打下的坚实基础上，坚定信心，锐意进取，奋发有为，继续集中力量把自己的事情办好，不断开拓发展新境界。

会议指出，推动“十三五”时期我国经济社会发展，必须高举中国特色社会主义伟大旗帜，全面贯彻党的十八大和十八届三中、四中全会精神，以邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观为指导，深入贯彻习近平总书记系列重要讲话精神，坚持全面建成小康社会、全面深化改革、全面推进依法治国、全面从严治党战略布局，坚持发展第一要务，全面推进经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和

党的建设，确保如期全面建成小康社会，为实现第二个百年奋斗目标、实现中华民族伟大复兴的中国梦奠定更加坚实的基础。

会议强调，“十三五”时期，我国发展的环境、条件、任务、要求等都发生了新的变化。认识新常态、适应新常态、引领新常态，保持经济社会持续健康发展，必须有新理念、新思路、新举措。发展理念是发展行动的先导，是发展思路、发展方向、发展着力点的集中体现。要认真总结经验，深入分析问题，把发展理念梳理好、讲清楚，以发展理念转变引领发展方式转变，以发展方式转变推动发展质量和效益提升，为“十三五”时期我国经济社会发展指好道、领好航。

会议指出，实现好、维护好、发展好最广大人民根本利益是发展的根本目的，必须把增进人民

福祉、促进人的全面发展作为发展的出发点和落脚点。必须坚持以经济建设为中心，从实际出发，创新和完善宏观调控方式，保持经济中高速增长，迈向中高端水平，推动实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的发展。必须按照完善和发展中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化的全面深化改革发展总目标，加快完善各方面体制机制，进一步转变政府职能，为发展提供持续动力。必须完善社会主义市场经济法治体系，加快建设法治经济和法治社会建设，把经济社会发展纳入法治化轨道。必须深化全方位对外开放，妥善应对外部环境变化，推动互利共赢、共同发展。必须贯彻全面从严治党要求，不断提高党的执政能力和执政水平，确保我国发展航船沿着正确航道破浪前进。

沪指20日盘中再次冲击4000点，打响新一轮4000点争夺战。

□本报记者 徐伟平

沪指20日盘中再次冲击4000点，打响新一轮4000点争夺战。与此前大幅调整时的激烈状态不同，此番4000点争夺战整体呈现温和的特征。在资金面维持相对平稳、复牌压力逐渐缓解、市场情绪逐步修复的大背景下，预计这场争夺战将以“均衡”的方式演绎，指数小幅震荡将是大概率事件，个股分化的趋势依然会延续。

再度争夺4000点

20日，沪指小幅低开后，震荡拉升，向4000点关口发起冲击，最高上探至4021.33点。其后，股指出现一波快速跳水，震荡翻绿，最低下探至3927.12点。午后，伴随市场情绪逐渐企稳，沪指维持窄幅震荡，收报3992.11点，上涨0.88%。与沪市相比，深市主要指数的反弹力度相对较强，深证成指当日上午上涨1.52%，收报13202.40点；中小板指数上涨1.69%，收报8890.12点；创业板指上涨2.33%，收报2848.30点。

指数普涨并未带来行业板块的集体回

指数料小幅震荡

7月份市场的走势可谓跌宕起伏，沪指在3400点一度跌破3400点。与下跌时的“来势汹汹”不同，在资金面维持相对平稳、复牌压力逐渐缓解、市场情绪逐步修复的大背景下，

预计4000点争夺战将以“均衡”的方式演绎，指数小幅震荡将是大概率事件。

首先，流动性维持相对平稳。此前沪深两市大盘连续缩量下挫时，底部承接力量有限，一度出现流动性匮乏的现象。从目前来看，沪深两市成交额近期维持在1万亿元以上，流动性压力有所缓解。但值得注意的是，增量资

市场看点

- 存量博弈抬头 分化格局潮涌 A09
- 创业板指收复2800点 A09
- 蹊跷的贴水：短期担忧情绪投射 A11

4021.33

金入市步伐放缓，一方面，监管部门清理场外配资，杠杆资金入市步伐放缓，沪深两市融资余额近期延续了小幅波动，“后杠杆”时代来临；另一方面，在本轮反弹中，主要指数涨幅均超过10%，个股涨幅超过30%的股票数量较多，短线炒底资金获利颇丰，如果市场出现大幅震荡，短线资金锁定收益的欲望较强。由此看来，虽然市场重返相对稳定的状态，但一些资金犹疑，入场的步伐并未加快。

其次，在强势反弹之后，前期批量停牌的股票纷纷复牌。13日、14日复牌的股票超过200只，15日复牌的股票超过100只。这些股票在7月集中停牌，体量巨大。不过，目前来看，沪深两市正常交易的股票数量已恢复至2200只左右，在停牌股票复牌后，市场上大部分锁定筹码得到释放，随后零星复牌的股票产生的扰动作用将减轻，但资金对于整体市场的推动力也可能减小。

最后，此前的大幅下挫一度引发市场的恐慌情绪，在股指震荡企稳后，市场情绪得以修复，但修复是一个缓慢的过程，而非一蹴而就，这就意味着反弹的力度可能相对有限。一方面，4000点一带是半年线的“多空分水岭”，未套牢的投资者在市场进行方向性选择时，更倾向于观望，而非大举进入；另一方面，前期在4000点附近套牢的投资者同样也在观望，如果反弹不及预期，抛压可能增大。

创业板指收复2800点

创业板指收复2800点，显示市场信心有所恢复。

制图/王力

蹊跷的贴水：短期担忧情绪投射

近期，部分个股出现贴水现象，短期担忧情绪投射。

A11

新三板定增遇冷 机构投资策略生变

□本报记者 戴小河

受主板市场大幅回调影响，此前火热的新三板定向增发遇冷，一些公司面临定增被发的境地。股转系统数据显示，新三板成指自6月25日收于1696.08点之后，便紧随A股主板市场急速下探到7月8日的历史最低值1280.12点，较4月7日创下的历史峰值2134.31点，近乎“腰斩”。

4月以来，以做市方式转让的新三板挂牌企业披露定增预案的有近250家。以最新收盘价计算，复权后定增价出现倒挂的约60家，破发率约24%。在4月之后已经实施完成定增的以做市方式转让的近120家公司中，与最新股价

复权之后相比，出现破发的公司有20家，破发率约16.7%。

具体来看，截至7月20日，东芯通信、博安通、皇品文化、广安生物等公司“破发折价率”靠前。东芯通信5月8日公告，计划以10.5元/股的价格募资约240万元，而最新股价为5.28元/股，折价率49.7%。博安通5月6日发布公告，公司将以8元/股的增发价发行不超过250万股，募资不超过2000万元，按其最新价4.52元/股计算，折价率43.5%。皇品文化和广安生物的折价率分别为41.7%和30.78%。

自4月新三板两大指数见顶以来，市场一直走势低迷。有新三板私募人士认为，目前新三板市场基本已到底部，走势探底企稳，但在

缺乏政策强有力推动的情况下，近期依旧会比较平淡，短期内难回高点。不少私募人士表示，新三板投资在选择标的上更加注重商业模式清晰的企业，且倾向于挂牌前企业，对估值更加保守。

尽管前期新三板市场比较低迷，但似乎没有影响到投资经理筛选标的。例如，上海星瑞投资目前在募集第六期产品，其投资经理杨类禹表示，只要投资的公司比较优质，不会因为短期趋势的波动而改变初衷，“目前选择持股不动，坚持长期持有，更加紧密关注企业基本面，只有企业在基本面改变时才会卖出。”

星天资本则趁市场低迷增持股票，近日相继买入天祥新材、融汇管道、山东蓝孚、苏轴股

份4家公司股票。公司总裁王骏表示，现在市场整体估值下降，对于一些基金可能会有赎回压力，但对于持长期看好策略的机构来说，短期波动影响不大，还能以低价拿到优质筹码。

不少新三板的机构投资者近期投资策略发生很大变化，包括寻找挂牌前企业、盈利模式清晰的企业等，投资策略呈现出对价格更加保守谨慎、注重风控等特点。

星天资本和星瑞投资在标的的选择上偏向于挂牌前企业。王骏表示，目前扩大并梳理创投业务，挖掘偏早期的高成长企业，在投资策略、风格上都往前端靠。杨类禹表示，最新产品基本投资的是拟挂牌项目，因为估值相对便宜，可以用时间换空间。



对赌兴全添利宝货币基金
新货币基金 增量供款

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 杭州 郑州

昆明 昆明 昆明 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:zbb@zgb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yctg@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰