



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

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 56 版
B叠 / 信息披露 692 版
本期 748 版 总第 6873 期
2017 年 3 月 29 日 星期三

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

资金紧张提前来临 中小银行首当其冲

MPA大考来临。刚刚过去的一周会被银行的交易员铭记:连续几天大银行拒绝拆出资金,小银行借不到钱,部分交易员天天“跪求”资金。一些中小银行的投资类资产规模超过信贷,资金面稍有变动,投资类资产就会大幅波动。

A06



共振加强 美元与商品“冤家”言和

去年下半年同步上涨,近期又同步下跌,常常背道而驰的美元指数与大宗商品指数的共振似乎令人费解。但专家表示,美元与大宗商品负相关的观点并不严密。审视美元与大宗商品之间的关系,需要关注国际经济的变化。

A13

农垦改革提速 落子混改和证券化

改组组建国资投资运营公司

□本报记者 刘丽靓

中国证券报记者日前获悉,10个尚未出台农垦改革发展实施意见的省份必须在6月底前出台,《中央直属垦区管理办法》等一系列支持农垦改革的配套政策措施正加快出台。从已出台的实施意见及下一步改革计划来看,多数集团化垦区将改组组建农垦国有资本投资运营公司、混改、资产证券化等作为下一阶段改革试点的重要内容,积极部署实施。业内人士指出,随着集团化引导垦区土地资源注入和优势资源整合,混合所有制改革等的推进将提升垦区企业经营效率,改革配套措施以及试点的加快落地将给农垦企业带来新一轮发展机遇。

改组国资投资运营公司

农业部此前提出,开展改组组建农垦国有资本投资、运营公司试点的垦区,要加紧制定组建方案和公司章程,尽快进入

实质运作。截至目前,已有9个垦区开展了国有资本投资、运营公司试点。

黑龙江垦区正在推进将黑龙江北大荒农垦集团总公司改组组建为国有资本投资运营公司,在集团内部构建以资本为纽带的母子公司管理体制,减少管理层级。改革的目标是,由现行的“农垦总局—管理局—农(牧)场”三级管理变成“北大荒农垦集团总公司—子公司”二级管理。海南省在原海南农垦总局和海南农垦集团基础上组建新的海南农垦投资控股集团。广东省农垦集团提出,下一步将省农垦集团公司改组为国有资本投资运营公司,以资本运营、股权投资、产业经营为主,面向国内外整合优质农业资源资产,放大国有资本功能,提升国有资产运行效率和效益,实现国有资产保值增值。

此外,江苏、辽宁等9个省份的实施方案提出建立农垦国有农业投资集团的改革任务。同时,推进三级公司或分公司的混合

推进混合所有制改革

广东省农垦集团相关人士介绍,下一步将稳妥发展混合所有制经济,推进企业股权结构优化。充分利用多层次资本市场,加快推进产业集群改制上市,提升企业证券化水平。广垦橡胶集团已成功引进中国农业产业发展基金、中国信达资产管理有限公司等战略投资者注资5亿元,同时开展管理骨干持股。广垦畜牧有限公司变更为广垦畜牧集团股份有限公司,股改上市方案初步明确。

广州垦区广州风行发展集团方面表示,下一步将抓资本运作,加快上市步伐。在乳业完成股改基础上,通过引入渠道、电商等方面的优势企业作为风行乳业股份公司的战略投资者,实现优势互补。推进管理层和核心技术骨干持股,激发内生动力。通过IPO或借壳上市,力争“十三五”完成乳业上市工作,推动企业快速发展。

(下转A02版)

所有制改革,引入社会资本共同打造风行主题便利店。

重庆市农业投资集团表示,集团以市场运作、依法依规、增量优先、一企一策为基本原则,鼓励各类社会资本参与集团混合所有制改革,目前在乳业、肉类、渔业、种业、冷链业、商业地产、产业金融业等7个产业领域已建成混合所有制二级企业8户、三级企业22户。在国企员工持股上,经积极争取,重庆农投种业农作物种子工程研究院有限责任公司已被列入重庆市10家开展混合所有制企业员工持股试点企业名单,具体实施方案已上报市国资委备案。下一步,将积极筹建“中垦冷链”发展平台,剥离整合集团内外冷链资源,建设覆盖全国、具备多层次和网络结构的国家级大型冷链物流企业,3-5年完成整体上市工作。黑龙江垦区已有17户企业完成或已经签约确定投资人,实行混合所有制改革,可引进资金70亿元。(下转A02版)

龙头崇拜:价值重估还是击鼓传花

□本报记者 王威

蓝筹龙头股成为近期市场关注的焦点。这一波“龙头崇拜”行情由价值投资观念回归下的“业绩为王”演变而来,震荡市更是加剧了存量资金的“抱团”意愿。不过,最近数个交易日,多只蓝筹龙头高位回落。分析人士认为,这些蓝筹龙头成为市场焦点,进而引发短期拥挤交易。目前机构观点分成两派,一派认为龙头股的上涨基于价值重估,未来仍有上升空间;另一派则认为龙头股已存在估值泡沫。

资金追逐确定性

如果评选A股的“长跑健将”,很多人脑海中会浮现贵州茅台、云南白药、格力电器、东阿阿胶等蓝筹龙头。确实,上周以来,无论是中国神华凭借高分红方案直接涨停,还是贵州茅台、东阿阿胶等迭创新高,都将“绩优龙头”这一概念推向市场“风口”。这些

制图/刘海洋

走强的股票有两大共同特征,一是均为所处行业的龙头,二是业绩及估值的确定性较高。

去年下半年以来,市场投资风格开始向蓝筹偏转,“中小创”被冷落。这种变化的背后,一方面是A股与港股互联互通之后,北上资金对蓝筹板块布局偏好带来增量资金,也给A股的投资理念带来潜移默化的影响;另一方面,作为春季行情的重要逻辑之一,多项经济数据超预期,显示经济复苏动力仍在。不过,PPI接近历史高位且环比涨幅回落,CPI温和上行,市场参与者对于未来经济继续回暖的预期存在一定分歧。尤其是3月以来,随着美联储加息及其相关扰动尘埃落定,资金面持续紧平衡。

在新动能明晰之前,“稳”中求“胜”再度成为第一目标,资金的关注点自然回到基本面。

分析人士认为,在资金对确定性预期的追逐以及谨慎情绪升温的背景下,对经济周期反应相对不敏感以及对利

率相对不敏感的品种是最优选项。此时,具有较强抗风险特性的蓝筹股尤其是消费类品种趁势崛起。业绩及估值确定性相对更高的龙头白马股行情愈演愈烈,造就一波“龙头崇拜”行情。

“拥挤交易”不可不防

“龙头崇拜”的副作用是同一板块的股票严重分化,龙头股不断“新高秀”,将同一板块的其他股票抛在身后。以贵州茅台所处的白酒行业为例,除贵州茅台和伊力特之外,其余股票的股价今年以来均未创历史新高。东阿阿胶所处的医药生物也存在类似情况。除华东医药和东阿阿胶之外,其余10只今年以来创历史新高的股票都是去年9月之后上市的次新股。

更重要的是,从市场交易角度来看,某些股票受关注度过高并不总是好事,在市场焦点全面转向蓝筹龙头股之前,这些龙头股表现十分强势,但当其成为全市场关注的焦点之后,股价反而

出现明显回调,贵州茅台、东阿阿胶、云南白药均存在这种情况。究其原因,当市场陷入上下两难的震荡市格局之时,热点轮动提速,市场缺乏具持续性主线,存量资金纷纷围绕场内确定性较高的龙头品种博弈。这种“抱团取暖”行为进一步加剧了市场结构分化、主线缺位、可操作性赚钱效应萎缩,并且与资金“抱团”形成循环。

这种“拥挤交易”最终可能演化成类似“击鼓传花”的游戏。在去年险资举牌引发的“举牌”概念股行情中,“抱团”资金在行情初期确实活跃了市场人气,带领股指发起攻势,但随着“抱团”愈演愈烈,场内人气被“虹吸”至个别股票,其后恒大寿对部分股票的减持成了“压垮骆驼的最后一根稻草”,不少原打算“傍大款”的投资者为此交了一笔“学费”。

虽然近期热捧蓝筹龙头股的资金很大一部分来自机构投资者,但“拥挤交易”仍不可不防。(下转A02版)



逾1700只基金发布2016年年报

基金经理寻觅估值合理的绩优股

□本报记者 徐文擎 吴娟娟

Wind数据显示,截至28日记者发稿时,共有53家基金公司的1774只基金发布2016年年报。年报显示,不少基金经理预计,今年上半年,经济向好的趋势仍会延续。尽管全年较难出现趋势性上涨行情,但有业绩支撑、估值合理的绩优股将成为资金关注焦点。

去年混合型基金排名中第7位的国泰森美混合基金认为,今年国内经济处在防风险和促改革。一季度以后,经济增长会承受一定压力,主要是因为房地产

销售受调控影响较大,房地产投资增速将出现较快回落。通胀将进一步小幅上行,使得货币政策边际收紧,全年流动性整体趋紧,无风险利率难以继续下行。从市场估值水平来看,大部分中小市值股票估值维持在较高水平,业绩面临证伪风险。该基金看好的标的包括:受益于供给侧改革及通胀价格上涨的相关标的,包括化工、有色、农产品等行业;受益于污染治理的相关标的;国企混合所有制改革的相关标的。

华夏策略精选混合基金经理周海栋表示,今年国内经济将延续去年的企业态势。通胀温和

复苏以及中性货币政策将使得市场整体利率中枢提升,资金配置可能从债券转向权益类产品。保险资金、社保基金、地方养老金等风格稳健的增量资金将进入A股,有业绩支撑的蓝筹股可能有相对较好的表现。该基金将积极加大对景气行业的配置力度,精选并持有估值合理、基本面扎实的股票,同时密切关注存在基本面改善预期的金融、中游制造、环保基建等行业的投资机会。

华商基金管理部副总经理、华商新趋势优选基金经理周海栋表示,今年整体投资的方向是在流动性环比收缩

