

特能减排 在行动 ②

核能核电发展迎来“第二春”

本报记者 周琳

受能源巨头纷纷加大核电投资、我国核电加快“走出去”新建项目等利好，4月1日，核能核电板块24只成分股中有20只翻红。

Wind资讯统计显示，截至4月1日，今年核能核电指数已累计上涨4.26%，24只成分股中累计上涨10%以上的达8只。

从行业基本面上看，在经历2011年至2012年的沉寂期之后，今年我国核电行业有望迎来继2009年之后的第二个发展高峰。今年年初，国家能源局发布《关于印发2014年能源工作指导意见的通知》，明确2014年将新增核电装机864万千瓦。这一数字大约相当于2013年的4倍。

从上市公司的业绩表现来看，目前核能核电板块24家上市公司中，已披露2013年年报的12家上市公司净利润合

计93.51亿元，比2012年年报的净利润83.36亿元增加10.15亿元，同比增加12.17%。

综合已出2013年年报数据，在电力4个子板块中，核能核电板块在平均净资产收益率和净利润两项指标中均夺冠。对比核能核电、风力发电、太阳能发电、垃圾发电4个板块看，核能核电板块的平均净资产收益率位列第一，达6.24%，远高于风电的-2.02%、垃圾发电的-2.26%、太阳能发电的-15.51%。再看净利润，核能核电板块以93.51亿元净利润位居第一，远高于垃圾发电板块的48.38亿元、风力发电的31.76亿元、太阳能发电板块的-51.65亿元，表明核能核电板块上市公司的“赚钱”能力明显高于其他3个板块，投资潜力巨大。

2009年以来，我国核电建设开始提速，核电基本建设投资完成额比2008年增长74.91%。统计显示，截至2009年底，我国已核准10个核电项目28台机组。然而，受诸多因素影响，核电新增项目在2011年至2012年出现放缓态势，2013年核电新增项目进入慢热状态。

“根据有关规划，2014年核能核电发展将迎来‘第二春’。”招商证券分析师乔敏认为，按照2020年有关装机和在规划，预计2014年将有多台机组在建，这标志着核电行业已经步入实质性重启，新审批和新开工项目均已放行。截至目前，我国运行核电机组17台，在建机组29台，在建装机容量超过3000万千瓦，在建规模已居世界第一。

“对于清洁能源的高效利用诉求，

促使核能核电再次纳入管理层视野，相关上市公司将迎来良好的发展前景。”中信证券分析师张群认为，核电具有高能、稳定、经济、清洁等优势，是能够替代火电的基荷电源的最佳选择之一。火电在清洁性上不及核电；而与水电、太阳能发电相比，核电也具有诸多优势。

由于我国核电技术的日益成熟，核能核电安全性稳步提升，相关板块上市公司受政策利好，业绩增长预期强于过去。国家能源委员会专家咨询委员会主任张国宝日前表示，目前我国核电发电量仅占全部发电量的2%，发展空间巨大。

海通证券分析师认为，随着核电“走出去”预期增强，国内核电重启新订单有望逐步落地，从而迅速带动核电产业链热度提升。

1781只基金盈利创新高

本报北京4月1日讯 记者周琳报道：截至3月31日，基金2013年年报披露完毕，共有74家基金管理公司的1781只基金交出2013年“成绩单”。Wind资讯显示，这些基金共计盈利1729.86亿元，创近4年来盈利新高。除商品型基金，其余各类基金都实现盈利，混合型基金整体盈利水平靠前，但债券型、保本型和QDII的盈利在下滑。

景顺长城旗下基金合计盈利103.67亿元，跃升至公司排名第2，成为2013年最大黑马。

A股开户数回升超一成

本报北京4月1日讯 记者郭文鹏报道：中登公司最新披露的周报显示，上周两市新增股票账户数为165648户，其中新增A股账户数为165387户，新增B股账户数为261户。其中A股周开户数在连续3周下滑后有明显回升，环比增长超过10%。

此外，上周两市参与交易的A股账户数为1091.9万户，相比前一周增长约60万户，交易活跃度也有所回升。

根据相关数据，截至上周末，两市股票账户总数为17652.73万户，其中有效账户数为13395.53万户；两市基金账户总数合计为4571.2万户。

177家创业板公司现金分红

本报北京4月1日讯 记者温济聪报道：据Wind数据统计显示，截至2014年4月1日，已披露2013年年报的181家创业板公司中177家有现金分红预案或方案，其余4家没有现金分红的力源信息、盛运股份、量子高科和东方国信也有“转增计划”，转增比例均达到0.5以上。

据了解，这177家有现金分红预案或方案的创业板公司中，方案进展中在董事会预案阶段的有161家，已获得股东大会通过的有16家。

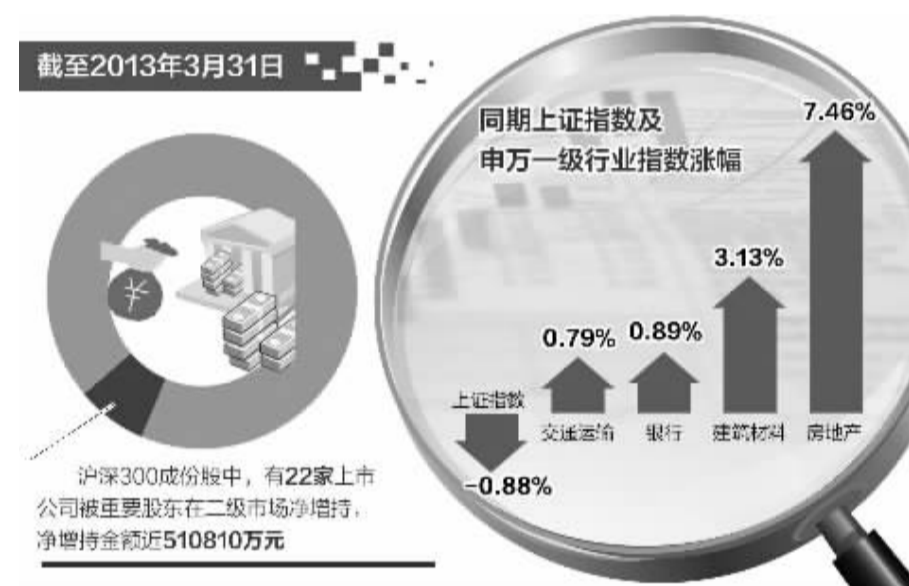
提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华 陶 琦
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

3月重要股东在二级市场净增持蓝筹股环比增长1倍

布局蓝筹静待估值修复

本报记者 郭文鹏



3月沪深两市双双收阴，但重要股东增持蓝筹股的数量明显增多。Wind统计显示，截至3月31日，沪深300成份股中，有22家上市公司被重要股东在二级市场净增持，净增持金额51亿元，约为2月净增持金额2倍。

蓝筹股喜迎暖春

从3月整体情况来看，蓝筹股走强趋势十分明显。按照申万一级行业指数排名，房地产、建筑材料、银行、交通运输几个蓝筹股聚集行业涨幅靠前，分别上涨7.46%、3.13%、0.89%和0.79%，而同期上证指数下跌0.88%。

这一定程度上和企业年报情况吻合。截至3月31日，A股共1233家企业披露年报数据。从业绩指标来看，银行、地产等行业净资产收益率指标靠前，成为2013年“赚钱”行业。维护投资者关系方面，化工和银行等传统行业分红积极，给股民带来“实惠”。

“从市盈率来看，目前蓝筹股估值全球最低；从市净率来看，许多业绩优良股票跌破净资产。”在英大证券研究所所长李大霄看来，目前市场的反应属于对早期蓝筹股过低估值的“纠偏”。细看增持者成分，除了上市公司高

管本身增持行为以外，近期QFII和券商基金也很“合拍”，纷纷加紧底部吸筹的动作。比如，中金公司北京建国门外大街营业部、中金公司上海淮海中路营业部、中信证券总部、国泰君安总部、高华证券北京金融大街营业部等QFII“扎堆地”的账户，3月以来多次“现身”沪深交易所大宗交易名单，积极买入银行、医药、电子等领域蓝筹股。

政策利好频出台

其实，从近两年状况来看，蓝筹股低估值问题一直存在，为何机构投资者在这个时点选择回归？

中金相关研报指出，尽管蓝筹股公司层面没有发生重大变化，但风险水平和制度环境调整引发了估值改变。风险方面，随着创业板年报和一季度业绩不如预期，成长率和主板、中小板相似，风险进一步凸显，而从信托等其他投资渠道来看，信用违约问题开始困扰市场，促使市场开始关注蓝筹股的“安全性”。

制度方面，优先股试点、创业板融资放松、并购重组取消审核等举措将直接改变蓝筹股成长环境。“在政策组合拳冲击下，一定会出现低估值上市公司更愿意发优先股，可以引入企业年金、

养老金、社保基金等稳健收益型投资者，进一步拓展蓝筹股吸筹渠道。”中金公司一位分析师指出。

3月21日，中国证监会召开新闻发布会，正式发布《优先股试点管理办法》，明确指出普通股为上证50指数成份股的股票拥有发布优先股权力。当日，上证50指数上涨3.45%。

之后，其他行业利好的政策也陆续出台，市场给予积极反应，相关蓝筹企业率先走出向好行情。

在3月24日《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》出台当天，上证180指数领涨A股。

3月27日，京津冀协同发展工作会议召开。房地产板块当日逆势上涨0.36%，跑赢大盘2.09个百分点。

长期走势待检验

股市被看做实体经济的“晴雨表”，而蓝筹股多为成熟型企业，周期性不强，股价波动更是与宏观经济走势高度相关。

近期，汇丰发布了中国3月制造业PMI指数，初值为48.1%，创8个月最低水平。

同时，市场的流动性也在发生变化，相比2月资金面宽松，到3月央行开始收紧流动性。上周公开市场净回笼980亿元，推动回购利率达到节后高点。

对此，民族证券徐一钉认为，今年经济仍然处于缓慢复苏阶段，这意味着近期资金可能会在板块中流动寻找机遇。

从总体资金流向来看，3月无论是上证50、上证180还是全部A股，均呈现资本净流出状态。

西南证券首席分析师许维鸿表示，“如果下半年国企改革能够取得实际成效，比如混合所有制改革取得突破，兼并重组政策引导落后产能升级，将为经济注入更多活力。”

今日关注

央行进行720亿元正回购

本报记者 张 忱

人民银行4月1日在公开市场进行了500亿元14天期以及220亿元28天正回购操作，中标利率分别持平于3.80%和4.00%。

央行上周在公开市场净回笼资金980亿元。由于本周公开市场上共有1000亿元的正回购到期，业内人士认为，参考到期规模来看，央行此次回笼资金力度较为温和。

在连续多次正回购之后，最近两周利率逐渐上行，目前市场上短期利率处于较高水平。上海银行同业拆放利率(shibor)显示，4月1日，7天、14天和1月期利率均处于4%至5%之间，隔夜利率则接近3%。在本次正回购之后，14天期利率下跌96.40个基点至4.5030%，其余短期利率品种波动均在7个基点以内。

随着外汇占款减少，在央行持续正回购和季末的双重影响下，3月下半月市场利率重拾升势。申银万国研究员李慧勇认为，短期来讲，利率即使上行，幅度也会有限，因为压缩非标资产将增加资金供给，而物价平稳的状态和稳增长的需要使货币政策没有收紧的必要，甚至还有超预期放松的可能。另外，由于信用风险的暴露，更多机构将加大国债和高等级债券的配置，有助于稳定无风险利率。

国信证券的研究员认为，经济状况的信号仍是判断未来政策走势的最重要因素。央行进行正回购操作，导致基础货币投放低于历史水平。期待央行降低存款准备金率还为时尚早。随着央行和银监会对货币基金(特别是互联网金融产品)监管的加强，货币基金将被迫进行更多的债券配置，这将一定程度上拉低银行间市场利率。

观市

私募债市场或现首单违约

本报记者 陈果静

中小企业私募债市场或将出现首例违约事件。日前，据业内人士透露，徐州中森通造新型板材有限公司2013年发行的总额1.8亿元的私募债“13中森债”出现了利息违约，而该笔债券的担保方中海信达担保有限公司可能不会为该笔债券承担代偿责任。

中小企业私募债是我国中小微企业在境内市场以非公开方式发行的，发行利率不超过同期银行贷款基准利率的3倍，期限在1年(含)以上的公司债券。

“中小企业私募债的风险较其他公募债券更大。”中债资信分析师陶丽博表示，中小企业私募债的特点在于发行主体为资本实力较弱的中小企业，此外，发行制度采用交易所备案制，且财务门槛较低，也使其风险明显加大。而担保机构的代偿能力近期的下降，使得中小企业私募债风险增加。陶丽博认为，这在当下信用风险逐渐积累并显现的时刻，担保机构的代偿风险也需要提高警惕。

自2012年6月问世以来，中小企业私募债至今已经运行22个月。目前，首批发行的债券已经接近到期，面临着本金兑付高峰考验。

然而，这一高风险的产品却没有信用评级等其他风险监控和警示机制相配套，使得私募债制度中投资者权益的保障较为薄弱。陶丽博认为，由于没有强制要求，目前绝大部分的私募债并无评级。在当前经济面临下行压力、发债主体信用风险不断升高之际，私募债领域的确是又一风险雷区。

但业内人士并不认为中小企业私募债将出现系统性风险。分析师表示，中小企业私募债大部分的投资者是机构，本来就冲着其“高风险、高收益”而来，虽然近期其违约风险在积累，但并不会蔓延至整个债券市场。

聚丙烯期货首月运行平稳

本报讯 记者谢慧从大连商品交易所获悉：聚丙烯期货上市首月交投活跃，市场运行整体平稳。据统计，从2月28日到3月27日共20个交易日中，聚丙烯期货共成交136.86万手，成交金额699.44亿元，日均成交6.84万手。从持仓情况来看，上市首月日均持仓6.75万手，至3月27日收盘持仓7.27万手，在新上市品种首月交易中表现良好。

中国银行业监督管理委员会福建监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

该机构经中国银行业监督管理委员会福建监管局批准、核准，颁发《中华人民共和国金融许可证》。现予以公告：

泉州银行股份有限公司龙岩分行

机构编码：B0271B235080001

许可证流水号：00429150

批准成立日期：2014年03月03日

业务范围：许可该机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。

发证日期：2014年03月05日

住所：龙岩市新罗区登高西路金茂领秀城28号-31号店面及二层办公室

发证机关：中国银行业监督管理委员会福建监管局

此信息可在中国银行业监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询

让“无形之手”发挥更大作用

曹中铭

资本论谈

日前，中国证监会表示，首发企业可以根据自身意愿自主选择上市地，不与企业公开发行股数多少挂钩。消息一出，立即引起投资者的关注。笔者以为，允许首发企业自主选择上市地，顺应了市场发展的要求，也更符合监管部门大力推崇的市场化精神。

对于首发企业上市地的选择，市场上曾有一些不成文的“潜规则”。比如原

先上海的企业都选择沪市挂牌，深圳的企业都在深市上市。后来因对沪市与深市功能与定位的不同，这一“潜规则”被打破。像首发5000万股以下的，原则上在深市中小板或创业板上市，5000万至8000万股的，由其自主选择上市地，8000万股及以上的在沪市上市。在大型央企上市潮过后，特别是在市场持续低迷的背景下，沪市慢慢遭到大资金、大机构的抛弃，而创业板的光环，以及中小盘股的优势，导致深强沪弱的格局再次在市场上出现。

企业选择在何地上市，这里面其实大有文章。比如选择在香港H股与A股挂

牌，两者之间是有差别的。香港由于是成熟市场，其新股发行价格一般都比较合理，上市后面临着港交所的严格监管，其违规成本较高，但在提升企业的公司治理水平与规范经营等方面又明显大于A股。选择在A股挂牌，最突出的特点是估值高，上市公司能够融到更多资金，今后能够以更高的价格套现。

即使是在A股市场，选择沪市与深市挂牌，其“待遇”亦大有不同。对于那些既可选择沪市也可选择深市挂牌的企业来讲，深市无疑更有吸引力，这与深市中小板估值比沪市整体要高有关。在深市挂牌也面临着同样的问题。同样

是中小型企业，如果能在创业板上市，企业就不会“屈尊”于中小板。另一方面，因为发行规模的不同，上市地不一样，也容易引发监管套利问题。保荐人与主承销商常常将本来较大市值的拟上市企业，通过压缩股份改变上市地的方式，来博取更高估值，进而从中获取更大的利益。

显然，以发行规模的不同划分上市地，既容易导致监管套利问题，也凸显出利用行政手段的“有形之手”对市场的干预。但上市地的选择，本应由首发企业自主抉择，而不需要监管部门为其念“紧箍咒”。