

# 沪指重返3300点上方

本报记者 何川

1月15日，A股告别近期盘整态势，沪深两市大幅上涨。盘面上看，非银金融、银行、地产等权重板块涨幅居前，分别大涨4.71%、3.77%、3.40%，而计算机、生物医药、电子等涨幅较小。截至收盘，上证综指收于3336.46点，涨幅3.54%，成交3306亿元；深证成指收于11483.68点，涨幅2.19%，成交1971亿元。

好买基金研究中心研究总监曾令华认为，当日两市上涨短期的触发因素一方面是由于新股上市告一段落，打新资金逐步回流，对市场将产生正面影响，另一方面是近期一系列对金融股利好的消息对市场形成推动。

虽然当日大盘股指震荡走高，主板成交量相比周三略有放大，但与此前逾万亿元的成交额相比，仍维持在较低的水平。值得注意的是，市场分化格局依旧较为明显，当日中小板指微涨0.11%、创业板下跌0.11%，走势相对疲弱。

“支持本轮蓝筹行情的根本逻辑还没有发生改变，目前资金全面转向股市的趋势已形成，股票市场将越来越成为居民资产配置的重要方向，未来资金利率的持续下行将强化此趋势。”大摩投资分析师袁筠杰表示，这样的资产重组将为A股带来惊人的增量资金。

据中国结算公司发布的2014年12月统计月报显示，机构投资者对于A股继续保持着跑步入场的姿态。去年12月，机构投资者新开A股账户共计9009户，其中，证券公司集合理财新开140户，证券投资基金新开534户，基金公司专户理财产品新开1093户，企业年金新开40户。

尽管如此，短期技术面的阻力可能会对指数产生一定程度的压制。西南证券首席策略分析师张刚表示，大盘周四收出长阳线，收于短期均线之上，挑战前期高点。均线系统处于交汇状态，5日均线下穿10日均线，短期处于调整走势。

曾令华认为，一季度往往是流动性较为宽松的时期和政策出台的密集期。这两者因素在目前依然有效，2015年一季度有望延续季节性上涨。但如去年四季度一样的“抢钱”行情已告一段落。

## 备案制下深市首个资产证券化产品挂牌

本报讯 记者济济报道：深圳证券交易所15日透露，中信证券“中和农信2014年第一期公益小额贷款资产支持专项计划”按照中国基金业协会相关规定完成备案工作，并于1月15日在深交所挂牌。

据了解，该产品以中和农信项目管理有限公司发放的农户小额贷款债权为基础资产，共募集资金5亿元，产品存续期限为3年。基于小贷资产的特点，该产品应用了循环购买结构，循环期为两年。管理人通过对接原始权益人的业务系统，对基础资产状况进行实时监控。

深交所相关人士表示，在新的业务规则体系下，资产证券化产品发行不再经行政审批，大幅缩短了业务流程，为中和农信及同类具有优质资产的融资主体提供了更为高效的直接融资渠道。

目前，深交所已根据备案制下相关规则要求，做好了配套规则、业务流程等方面的衔接与准备工作。中和农信专项计划是备案制下挂牌的首个资产证券化产品，标志着新业务规则已可顺畅运行。下一步，深交所还将继续优化业务流程，在风险可控的基础上，为资产证券化业务创新与规模化发行提供更为便利高效的途径，以市场化融资手段为实体经济提供金融支持。

## 拟非公开发行募资100亿元

白云山启动千亿市值战略

本报讯 记者杨国民报道：近日，广药集团旗下的上市公司白云山(600332)公告非公开发行A股股票预案，拟融资百亿元，同步实施的员工持股计划更是引起市场高度关注。

根据方案，本次非公开发行A股股票合计不超过41946.31万股，发行价格为23.84元/股，募集资金总额不超过100亿元，在扣除发行费用后全部用于增资王老吉大健康产业(40亿元)、“大南药”研发平台建设(15亿元)、“大南药”生产基地一期建设(10亿元)、增资广州医药有限公司(10亿元)、信息化平台建设等项目(2亿元)及补充流动资金(23亿元)。发行对象为公司控股股东广药集团、添富一定增盛世专户66号资产管理计划、广州国资发展控股有限公司、广州基金旗下的广州国寿城市发展产业投资企业(有限合伙)、上海云锋新创投资管理有限公司拟设立的专项投资主体等5家特定对象。其均以现金认购，认购金额分别约为34.95亿元、5.05亿元、30亿元、25亿元、5亿元，认购股份锁定期36个月。

广药白云山表示，通过本次非公开发行，公司将继续夯实大南药、大健康、大商业、大医疗四大产业板块的发展实力，有望成为国内首个成功迈入“千亿市值俱乐部”的健康产业龙头企业。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆敏 牛仲逸  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

# “风光”产业引资本布局谋篇

本报记者 谢慧

伴随着政策的大力推动与资本的积极参与，光伏、风电行业颇有浮云散去见天明之势。从市场表现看，截至1月15日收盘，同花顺光伏板块50只产业个股中，上涨的达31只，占该板块个股总数的62%，涨幅靠前的有盾安环境、中航股份和万马股份，分别上涨6.22%、4.45%和2.98%；38只风能产业个股中，上涨的个股达27只，涨幅靠前的有粤电力A、漳泽电力和大唐发电，分别上涨5.66%、4.79%和3.66%。

行业内上市公司也取得不错业绩。中材科技发布业绩预告修正公告，预计2014年度实现净利润1.4亿元至1.73亿元，净利润同比增长30%至60%；阳光电源预计2014年实现净利润2.7亿元至3.1亿元，增长幅度50.25%至72.35%；中来股份预计2014年归属于上市公司股东的净利润

11300万至12300万元，比上年同期增长15.66%至25.89%；向日葵经营业绩稳定，预计2014年盈利3500万至4500万元，上年同期盈利为4060.67万元。

作为受政策因素影响较大的产业，政策的变化牵动着风电、光伏行业的发展神经。2011年至2013年，由于产能过剩，光伏行业迎来寒冬，作为国内光伏行业领军企业的高德和赛维纷纷宣布破产重组，多家光伏企业陷入巨额亏损。2014年以来，随着各级政府对光伏电站的政策扶持加大，投资该行业带来的收益率逐步上升，光伏产业在资本市场大受追捧。与此同时，海上风电等相关政策出台，也让风电产业扩大能源领域的版图成为可能。

“最新一版的可再生能源配额制方案近日已上报到国务院，有望一季度出

台，这一文件将指导2015年至2020年可再生能源消纳任务，促进新能源并网。”申银万国分析师孔凌飞表示，可再生能源电力的电价高，缺乏市场竞争力，引入配额制有望拉动地方积极性，使弃风限电问题进一步好转，利好风电、光伏等新能源，将吸引更多有实力的公司投资这一领域。

所谓配额制，简单来说就是按各地电力的总消费量来规定可再生能源比例，并以此为标准进行考核。在宏源证券分析师徐超看来，可再生能源配额制的出台，将明确我国发展非水电可再生能源的决心，风电、光伏行业将迎来长期发展契机。与此同时，发改委正式公布陆上风电调整结果，与之前预期中的每千瓦时下调4分钱相比，此次调整价格更低，对风电行业的负面影响也将大大减弱。

在行业复苏与政策利好的共振影响下，不少企业开始跨界投资光伏业，引发了资本的新布局。方大集团1月8日发布非公开发行股票预案称，计划募集10.08亿资金经营总容量400MW的太阳能光伏分布式发电站项目，此前，公司已与十一科技签署光伏电站开发的框架协议，还与江西省萍乡市签署投资建设500MW太阳能光伏电站合作协议，该项目斥资40亿元。拓日新能通过政府合作开发扩大产业布局，签署《晶体硅光伏产业链项目合作协议》；华仪电气进一步延伸产业链，定增25亿元投资风电场及风电总包业务……可预期的利润空间吸引了越来越多企业和机构“押宝”光伏、风电产业。

“风电、光伏行业前景光明，存量风电资产价值有望提升，分布式光伏成为重要发展方向。”徐超表示。

## 今日关注

# 上市公司“保壳战”何时休

本报记者 周琳



又到A股年报季，今年年报披露与往年似乎有些不同。从已发布的2014年年报预告、2014年三季度报以及相关公司的“保壳”进展看，超过一半的\*ST公司有“摘帽”、“摘星”的可能，另外有6家公司徘徊在退市边缘，在“史上最严退市制度”的新规之下，上市公司能否最终“保壳”有待观察

## “摘帽”主要靠外力

Wind资讯显示，截至1月15日，ST上市公司中已发布2014年业绩预告的有26家，其中\*ST合泰、\*ST广夏、\*ST贤成3家公司业绩“续盈”，全年扭亏“很有戏”。\*ST东力等14家预计扭亏，\*ST传媒、\*ST新都2家“首亏”，1家不确定的是\*ST大荒。另外，包括\*ST中富在内的6家公司“续亏”，徘徊在“生死边缘”。

“戴帽”公司如何“保壳”？记者发现，此前采用较多的是“卖资产”、政府补贴、债务豁免等外部手段，而真正凭借自身业绩积累扭亏者寥寥无几。这主要与行业特征和“摘帽”规则两方面因素有关。从行业自身看，目前“戴帽”的ST上市公司中，约有半数集中在机械设备、化工、纺织服装业等传统行业。

中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才指出，“戴帽”企业大多分布在产能过剩的传统行业、周期性行业，随着经济结构调整加快，这些公司受到冲击加大，过去靠“拼”生产要素的发展方

式难以为继，需要加速向创新驱动转型。但由于已深陷亏损“泥潭”，短期内跳出周期、扭亏压力很大，这些公司几乎一致借助外力谋求“保壳”。

从退市规则看，目前我国交易所发布的退市标准主要涵盖连续亏损、净资产为负、36个月累计收到交易所公开谴责3次、营业收入低于1000万元等10余项。其中，主板、中小板、创业板又对不同标准划定不同执行年限。比如，对于营业收入低于1000万元的标准，主板和中小板规定上市公司连续2年满足条件暂停上市、连续3年满足条件终止上市，而创业板则没有相关要求。在净资产为负这一标准上，创业板规定满足条件1年则暂停上市，2年终止上市，较主板和中小板更为严格。

对于已经连续亏损的ST公司来说，借助外力不失为立竿见影的选择。在全部ST板块股票中，有\*ST常铝、\*ST东数等12家公司通过去年三季报

已确认了2014年将扭亏，其中有相当一部分依靠政府补贴、债务豁免“起死回生”。另外，有\*ST东数等7家公司通过变卖资产实现扭亏。以\*ST精工为例，该公司在去年12月11日和今年1月5日两次公告“摘帽”进展，公告预计2014年度归属于上市公司股东的净利润为1200万元至2000万元，其中包含向浙江精功机电汽车集团公司出让所持有的杭州专用汽车公司100%股权和浙江精功新能源公司100%股权所相应确认的资产处置收益。

此外，还有\*ST派神、\*ST新业等17家属于“重组或借壳上市”概念板块，意在通过资产整合摆脱困境。

## “保壳热”能否降温

退市是指上市公司在证券交易所终止上市交易的重要基础性制度。

## 资本论坛

# 2015年基金业的四个趋势

赵荣春

A股市场在狂飙中挥别了2014年，回首过去的一年，基金业可谓风光无限。过去几年中难得一见的“两三天完成数十亿元认购额度”的景象，在2014年屡见不鲜，基金发行的火热，让我们有理由期望更好的2015年。从整体来看，基金行业的发展呈现以下四方面趋势。

趋势一：基金品种“百花齐放”。今年元旦后，首只公募定增基金国投瑞银瑞利混合型基金发行，成为2015年第一个创新型产品。后面还有很多“第一”值得畅想。首先，可能出现第一批并购重组题材的公募基金。目前，市场中并购、重组等题材火爆，很多私募基金公司都参与上市公司的并购重组，今后可能会发行并购类的主题公募基金，让更

多投资者参与并购重组的财富盛宴。其次，新型的行业主题基金有望出现。2014年行业主题基金的表现优异，目前各家基金公司都在深耕行业，中证指数有限公司也将适时发布新的指数计划，今后会有煤炭指数、白酒指数、国防安全指数，相信随着这些指数的发布，相应的主题基金或分级基金面世不再遥远。而最受关注的大概念、大主题无疑是“一带一路”基金。深圳证券信息有限公司等多方定于今年1月联合发布新丝路指数，预计出现丝路指数的基金指日可待。此外，继南方基金、华夏基金打造的首批沪港通基金成功发行后，深港通基金已不仅停留在概念上，已有基金公司进行相关调研。针对新三板的概

念基金也正在酝酿，相信随着新三板的扩容，公募基金极有可能“分一杯羹”。趋势二：互联网基金销售有望掀起二次高潮。如果说过去一年互联网金融火遍全国、货币型基金迎来发展春天是互联网基金销售掀起的第一次浪潮的话，那么，随着二级市场的升温，互联网基金销售有望掀起第二次浪潮。趋势三：指数型基金发行方兴未艾。2014年指数基金密集发行，初步统计全年共有70余只指数基金成立。近年来，基金公司开发行业指数分级基金的热情日益高涨，近期基金公司密集上报或成立食品饮料、TMT、证券、军工、

环保、互联网、医药、国企改革等细分行业分级基金。预计2015年指数型基金的销售发行依然会维持火热局面。趋势四：由第三方销售参与的FOF(以基金为投资标的的基金)有望横空出世。2014年中国证券投资基金业协会发文鼓励基金服务外包，推动了FOF基金的发展，公募基金的资管部门纷纷发行私募FOF基金，第三方理财机构在FOF基金上也不甘落后。当前，第三方理财市场竞争激烈，单纯地依靠理财咨询服务在这个市场上已经难以立足，很多第三方理财公司开始谋求转型，随着开发私人理财移动软件的开发，那些过去单纯依靠基金公司服务的“销售”正在向财富管理转身。(作者系钱景财富CEO)