大小市值品种迭创新高，30家企业新股发行在即——

多空因素角力 须防短期调整

本报记者 何 川

今日关注

牛市的步伐仍在大步前进。上周，沪深指数创出阶段新高，上证综指周五最高上涨至3864点，创出近7年的高位，并成功实现周线四连阳；中小市值板块表现更为抢眼，中小板指数、创业板指数单周分别大涨7.60%、8.02%，双双刷新历史高位。市场呈现成长股与价值股齐飞共进的格局。

这波牛市行情得以延续，离不开基本面的支撑。日前公布的3月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比上月小幅回升0.2个百分点，重回临界点上方。在近期一系列稳增长、调结构、促改革的政策措施作用下，市场环境的改善对企业的生产带来积极影响，并提振了股市投资者的信心。

同时，上周密集出台的诸多利好政策也刺激了相关板块的上涨。下调二套房贷款最低首付比例，引发房地产上下游产业链条的股票在盘中集体拉升；存款保险条例的发布，有助于缓解存款利率放开的后顾之忧，并强化了后市央行降准的预期；信贷资产支持证券发行注册制的推出，将减轻银行体系不良贷款压力，促使银行股估值水平的提升。

此外，近期资金面的宽裕格局较为明显，市场的赚钱效应持续吸引了更多的增量资金。数据显示，3月23日至27日，沪深两市单周新增A股开户数达到了166.92万户，环比增加近五成。截至4月1日，两市融资融券余额达1.52万亿元，再创历史新高。

虽然目前市场情绪处于比较亢奋的状态，新增资金的持续流入对行情推波助澜，但一些风险因素也在聚积。数据显示，3月份，沪深两市限售股解禁后合计减持市值为465.68亿元，环比增加四成多，创历史最高。这意味着上市公司大股东在借助指数上涨进行减持，当前指数上涨的力量主要是市场大户与散户的共同买入推升，增量资金也主要来自于此。

此外，中国证监会日前表示，已按法定程序核准了30家企业的首发申请，发行公司家数超过3月份的24家。此次预计冻结资金规模3万亿元，可能会对市场资金面产生一定冲击。在股市行情火爆的当下，证监会加速新股审批，也在某种程度上传递了为股市适当降温的信号。

从近期来看，今年3月份市场资金净流出高达5277亿元，而沪指大涨13.22%，与2014年12月情景颇为类似，当时资金流出高达5202亿元，而沪指大涨20.52%，之后的1月份指数出现了短期的调整，在连续8个月收阳之后当月收出了阴线。因而，投资者需要提防4月份出现短期调整。

实际上，近期无论大市值品种还是小市值品种均在继续迭创新高，已累积了丰厚的获利盘。在临近新股申购的日期，不排除部分投资者会落袋为安。本周内，国家统计局将公布3月份CPI和PPI，经济数据若低于预期，将对强周期性行业产生负面效应。

社保基金投资地方政府债券实现共赢

本报记者 江 帆 温济聪

近日举行的国务院常务会议决定适当扩大全国社保基金投资范围。放开社保基金投资地方政府债券的限制，并将其投资债券的比例提高到20%，可以说是此次社保基金投资范围扩容的重要看点之一。

每年二季度一般都是地方政府债务到期的高峰时期，在目前经济下行的大背景下，如何有效缓释地方政府债务的风险压力是一个重要问题，而此次放宽社保基金的投资领域和比例，则为解决这一问题提供了一个渠道。

“根据全国社会保障基金理事会公布的最新数据显示，截至2014年年底，社保基金会管理的基金资产总额达到15289.60亿元。若按照最高比例20%进行估算，目前社保基金最多可以拿出3000亿元左右来购买企业债和地方政府债。”中国社科院金融研究所所长助理杨涛说。

“与普通企业债相比，地方政府债的信用评级要更高，且地方债券逐步纳入正轨，社保基金投资地方债是合情合理的。”中央财经大学应用金融系主任韩复龄表示，诸如保障房、公路、水电等基础设施建设，如今鼓励社会资本进入，社保基金参与其中，也是稳定经济增长的大势所趋。

除了投资地方债外，对于此次社保基金被允许将投资范围扩至中央企业及其子公司，加大对保障性住房、城市基础设施等项目的参与力度。杨涛分析认为，拓展社保基金投资领域，能推进社保基金的保值增值效应；与此同时，地方政府债、保障房、基础设施建设等，恰恰有一定的资金缺口，也能扩展这些领域的资金来源。

韩复龄在接受《经济日报》记者采访时还表示，国务院常务会议在部署盘活和统筹使用存量财政资金，并加快发展电子商务等措施的同时，提出扩大全国社保基金投资范围，将对新常态下经济社会发展的“兜底”和协同共享发展起到积极作用。

专家认为，通过拓宽社保基金投资范围，可以分散风险、稳定和提高投资收益，实现基金保值增值的同时，为经济社会发展助力。

看公司

*ST二重：

主动退市面临流产

据新华社电 （记者胡旭） 二重集团重型装备股份有限公司(601268)3日晚发布实际控制人国机集团全面要约收购最终结果，截至4月3日，国机集团预受要约的股东为12759户，预受要约股份数量合计11259万股，未达此前约定生效条件，公司通过要约收购谋求主动退市的尝试宣告失败。

在不能主动退市的情况下，按监管规定，二重重装股票将被实施强制退市，股票将在上海证券交易所做出终止上市决定后进入退市整理期，时间为30个交易日。

值得注意的是，按照最新退市规定，如果二重重装在交易所作出退市决定前宣布筹划重大资产重组，则可选择不进入“退市整理期”交易。但市场人士分析，尽管国机集团为二重重装制定多项改革振兴措施，但要立即进行这么大体量的资产重组可能性很小。

二重重装此前也表示，如果此次要约收购失败，再通过其他方式申请主动退市，均需履行董事会、股东大会审议程序和其他审批程序，距离公司年报披露时间较短，预计难以实施。

华谊兄弟：

三业务板块稳健发展

本报讯 记者孟飞报道：4月2日，华谊兄弟传媒股份有限公司(300027)召开年报沟通会，公司相关负责人对2014年年报做了说明。此前公司发布的2014年年度报告显示，报告期内，公司实现营业收入238902.28万元，同比增长18.62%；归属于公司普通股股东的净利润为89666.23万元，同比增长51.93%，盈利能力在已披露年报的影视娱乐上市公司中稳居前列。

公司相关负责人表示，公司三大业务板块稳健发展，影视娱乐板块创造的IP版权价值不断提升，品牌授权及实景娱乐板块发展迅速、经营模式持续创新和完善，互联网娱乐板块通过强强联合，在娱乐元素与用户之间进行了有效链接，业务发展态势良好。

根据年报，2014年，华谊兄弟互联网娱乐板块主营业务收入达到7.78亿元，比上年增长约32倍；影视娱乐板块主营业务收入与上年同期相比减少38.37%。不过，根据华谊兄弟发布的2015年一季度业绩预告，截至今年第一季度，华谊兄弟出品电影已实现近14亿元票房。

多家券商认为，2015年公司新片计划包含近20部电影，预计公司今年电影票房收入有望触底回升，业绩增长有望持续。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜 楠 牛仲逸

中信银行：网络金融化与金融网络化双向发展

中信银行刚刚正式对外发布2014年度业绩报告，报告内容显示，截至2014年末，中信银行实现电子银行业务收入达11.46亿元，同比增长48.06%，网络金融业务持续创新能力得到充分体现，在探索的路上已走在了行业前沿。

年报同时显示，截至2014年底，中信银行个人网上银行客户数1,390.52万户，同比增长34.85%；手机银行客户数645.24万户，同比增长88.73%。报告期内，个人网上银行交易金额8.97万亿元，同比增长67.15%；手机银行交易金额1,161.46亿元，同比增长5.87倍；个人电子银行业务笔数替代率93.16%，比上年增加1.54个百分点。

金融网络化和网络金融化双向发展

2014年，移动金融发展高歌猛进，使得金融服务布局发生变化，传统金融服务逐渐向移动金融服务转移。中信银行作为传统银行中率先进军互联网金融的“触网”代表，3月24日，中信银行副行长曹国强表示，未来中信银行要进一步提升零售银行业务占比，2015年将主要聚焦中间业务收入、核心存款、价值客户三方面。而各家银行竞争的焦点就在移动互联，今年中信银行将加大移动银行的投入，希望在其他业务上也都可以实现线上线下一体化，全渠道批量式获客。

2014年在面对互联网金融的兴起，中信银行坚持网络金融理念创新、产品创新和营销创新，力争在互联网经济浪潮中打造新的核心竞争力。中信银行持续推进了电子银行业务“金融网络化”和“网络金融化”的双向均衡发展。

其实，早在两年前，中信银行就确定了“互联网金融”的战略，率先推出了基于大数据的网络贷款、跨境电子商务、全网收单等有一定市场影响的网络金融产品。

2014年，中信银行在金融网络化方面，加大对电子渠道整合力度，推进了电子渠道“高速公路”建设，推出定位为开放式公众平台的“异度支付”手机客户端，推出微信银行和新版手机银行3.0，优化客户体验，提高了客户的满意度，满足了移动互联时代的客户体验需求。

在网络金融化方面，中信银行推出定位为开放式公众平台的“异度支付”手机客户端，截至报告期末注册客户数达922万；中信银行在同业中率先推出“全线上不落地”的跨境电子商务外汇支付业务，“双十一”期间支付宝通过本行系统单日处理的跨境交易笔数达到108万笔，结算资金2.52亿元，占支付宝跨境交易结算总量的58%。截至报告期末，中信银行已与首批获得跨境电子商务外汇支付试点资质的17家支付机构签署了战略合作协议，是国内签订合作机构最多的银行之一。

中信银行还为顺应核心企业经营模式线上化发展趋势，充分利用互联网技术手段，还加快了发展电商供应链金融业务。目前已成功上线海尔集团网络融资项目、一汽马自达、大众中国等直连项目，同时还将继续强化电商供应链金融业务集中管理平台建设，加强风险控制，确保业务健康持续发展。

异度支付、微信银行、手机银行三箭齐发

“异度支付”是中信银行于2013年6月推出的网络支付品牌，包括了二维码支付、NFC近场支付和全网收单等子产品，成为中信银行移动网络获客经营的重要渠道。2014年1月18日，为丰富网络支付的应用场景，中信银行推出了“异度支付”手机客户端，为大众客户提供开架式的金融和非金融服务。截至2014年年末注册客户数已达922万。

在同一年里，中信银行还将“微信银行”面向大众，客户只需在微信公众账号中关注“中信银行”即可实时享受多方位的账户管理及金融服务，实现了移动金融服务领域的成功拓展。中信银行表示，只有顺应互联网金融发展和用户沟通习惯的变化，积极拓宽自身的服务新渠道，才能满足其自身发展的需要。而当中信银行在微信银行服务积聚了大量用户之后，便可实现真正意义上的自媒体服务渠道，从而逐步衍生新的中间业务，创造更大收益。

2014年12月19日，中信银行又正式推出新版手机银行V3.0，此次新版手机银行为客户提供了转账“0”元手续费、实时到账，并可进行语音搜索、个性化页面管理、手势解锁等多项人性化功能，实现移动金融服务的再升级。

移动银行作为中信银行零售业务的五大单品之一，体现出了快捷、安全和智慧，在同业中也是比较先进的。作为国内创新型商业银行的典范，中信银行多年来以前瞻、独占性的眼光发展金融服务，针对移动金融服务领域深耕细做，全力优化手机银行渠道建设项目。

此外，中信银行在个人网银还新增了薪金煲、个人征信记录查询、大宗商品签约、银期保证金存管等服务，优化了理财、基金、转账、缴费等功能；ATM等自助设备实现界面与流程更新，使用效率显著提升，取款步骤由原来的9步减至4步，查询步骤由原来的7步减至3步，平均交易时间缩短5秒。

优化“POS商户网络贷款” 创新网络信用模式

中信银行依托大数据分析技术，在优化“POS商户网络贷款”基础上，还推出了基于供应链金融的汇通达在线经营贷款、基于代发工资数据的个人信用消费贷款，以及基于公积金缴存记录的个人信用消费贷款业务。其基本业务模式为：利用个人银行征信数据、公积金缴存数据或银行内部代发工资数据等信息，对客户信息进行多渠道交叉比对，实现客户真实身份的核实和综合信用评价；同时，注重对客户收入、稳定性和金融资产的分析，通过评级系统在线自动审批，无需任何抵质押及第三方保证担保，贷款转入客户账户，随借随还；并且银行实施以非现场管理为核心，包括在线风险监测和风险预警的贷后管理模式。

中信银行年报显示，2014年，中信银行网络贷款累计放款额达130.86亿元，贷款余额达13.89亿元。

搭建平台与跨界合作并行

2015年，面对外部环境和风险形势，中信银行积极开展互联网金融创新，重点从搭建平台和跨界合作两个方面推进。

中信银行2015年将推出直销银行、建设智慧社区O2O，继续探索搭建互联网金融渠道入口。一是通过简便的网上开户流程，打造提供大众理财等金融业务的直销银行平台，以特色化、简单化、标准化的存、贷、汇产品服务大众客户。二是建设智慧社区O2O平台，以中信银行实体网点辐射半径为基础，从高频刚性的物业服务切入，整合周边商户资源，提供线上便捷预约引导、线下极致服务体验，实现线上线下融合。

通过搭建大众理财业务的直销平台，用简单化、标准化的产品服务大众客户；建设智慧社区O2O，将以社区金融服务为切入点，实现线上线下的融合。同时，在跨界合作方面，中信银行还将进一步强化与电子商务平台、电信运营商和第三方支付以及数据提供商的跨界合作，重点推进产品、渠道和数据等方面的合作，通过网络引导，从而实现批量客户资源与创收。

当下互联网金融发展如火如荼，互联网金融作为中信银行发展战略的重要组成部分，定会继续坚持理念创新、产品创新和IT创新，打造在互联网经济中的核心竞争力。

互联网新业务模式的蓬勃发展，使金融能够普惠，更好地服务中小企业，助力产业升级转型，促进利率市场化，并形成对我国金融体系的有益补充。但是从长远来看，不论是互联网企业从事金融，还是金融机构进入互联网领域，谋求的都是协同效应，而非简单的多元化，双方应该是共生和竞合的关系。

·广告