

## 全球市场何时见底?

证券时报记者 吴家明

黄金底、钻石底,又来了一个婴儿底,面对持续震荡的股市,投资者的确过得不轻松,都希望这个“底”赶紧出现然后触底反弹。其实,海外市场对于股市何时见底的讨论也从没停止过,市场上又流传着什么样的“传说”,什么样信号的出现才叫见底?

### 信号一:股市和油价不再同步

股市大跌,暴跌的油价常常被指认为罪魁祸首之一。最近,国际油价与股市经常呈现出惊人的“同步性”。就在昨日欧洲股市交易时段,尽管亚太股市普遍上涨,但国际油价盘中再度下挫近3%,欧洲股市随之低开低走。

美国银行认为,在美国雷曼兄弟破产以及欧洲主权债务危机等事件期间,不同资产价格同方向波动的关联程度均达到很高水平。原本不相干的资产价格相关性飙升,或许是危机的前兆。

不过,有投资者认为,股市与油价同涨同跌的关联被打破,不一定是股市见底的信号,但却是值得关注的信号。预计最近市场看到的股市和石油之间的强烈相关性会被打破,全球市场将回到根据各自的基本面进行交易。”德意志银行首席国际经济学家 Torsten Slok 在一份报告中写道,市场对油价下跌的普遍担忧可能需要一段时间才能散去。”

### 信号二:巴菲特出手收购

股市回调,估值自然回落。对一些分析师来说,估值回落还不够有说服力。我们认为市场还没有见底,因为对价值投资者来说,估值还是太高,如何意识到底部来临的确是一件很难的事情。”投资机构 Tower Bridge Advisors 总裁 Maris Ogg 表示,如果你看到新闻说巴菲特收购了一个公司,那就说明底部已经到来。”

过去的一年,巴菲特手上的许多重仓股表现不尽如人意,但还是有很多投资者将巴菲特的每次出手视作“信号”。就连投资大鳄罗斯也表示,26日美股的上涨主要归功于巴菲特。据海外媒体报道,罗斯在自己的推特账号上表示,巴菲特,而非原油,可能是26日美股股市上涨的原因。本周五,巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司将完成对精密机件的收购,随着伯克希尔史上最大收购案的完成,巴菲特将可以动用公司其他资金,投入市场购买其他的资产。

今年以来,伯克希尔哈撒韦公司共上报了8份 Form 4S 文件,每份文件都显示巴菲特正继续买入原油公司 Phillips 66 的股票,进一步扩大其原本就大量的持仓。与今年短短1个月上报8份 Form 4S 文件相比,伯克希尔哈撒韦去年一整年只上报了3份 Form 4S 文件。

价值投资者的时机到了。”全球股票明星基金经理 David Herro 如是说。David Herro 表示,股票价格在下跌,而公司的内在价值并没有,这些短线投资者正出于非基本面的因素影响着股价,而他自己正忙于买入那些价值没受影响的公司股票。某种程度上来说,2016年是一个好的开端,耐心的价值投资者的时机到来了。

## 黑龙江证监局部署今年上市公司监管工作

黑龙江证监局近日召开辖区上市(挂牌)公司监管工作会议,总结2015年上市(挂牌)公司监管工作,深入分析当前面临的基本形势,全面部署2016年上市(挂牌)公司监管工作。

黑龙江证监局局长李立国深入分析了辖区资本市场面临的基本形势,着重阐述了资本市场重大改革措施和资本市场在经济社会发展中承担的重要使命。他指出,与快速发展的全国资本市场相比,与黑龙江经济发展对资本市场的需求相比,辖区资本市场还存在着对整个资本市场的发展趋势和监管形势的认识不到位,上市公司规范和发展还有很大提升空间,利用新三板实现公司发展意识欠缺,对债券市场的重要性认识程度尚显不足。

李立国从六个方面对2016年上市(挂牌)公司工作提出了要求。一是深刻理解监管形势变化,守住合法合规底线。二是保持高度警惕,切实防范各类风险。三是积极主动,开创诚信建设新局面。四是尽职尽责,切实保护中小投资者合法权益。五是抓住机遇,进一步推动辖区市场持续发展。六是切实协助履行外部廉政监督责任。(王小霜)

深证及巨潮指数系列						2016.1.27	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	9422.43	-0.64%	399311	国证1000	3316.25	-0.69%
399005	中小板指	6256.08	-0.77%	399314	巨潮大盘	2994.74	-0.35%
399006	创业板指	1997.47	0.17%	399315	巨潮中盘	3912.35	-0.91%
399330	深证100	3356.98	-0.07%	399316	巨潮小盘	4689.09	-1.31%
399007	深证300	3794.70	-0.43%	399550	央视50	4142.11	0.15%
399103	东富富指	5307.82	-1.50%	399379	国证基金	5566.46	-1.08%
399301	深证信用	148.09	0.02%	399481	金债指数	131.13	0.00%

深圳证券信息有限公司 <http://www.cnindex.com.cn>

# 一号文件再次聚集农业:不提产量重视质量

证券时报记者 余胜良

今年的中央一号文件再次聚集农业。《中共中央国务院关于落实发展新理念加快农业现代化实现全面小康目标的若干意见》昨日发布。专家认为,本次再提农业和以往最大不同是不再提农业产量而是重视质量,从重视三农问题到以农民为主体。

中央连续13年发布以“三农”为主题的中央一号文件。2013~2016年,中央1号文件主题均为加快推进农业现代化。“十三五”规划建议中农业部分也首先明确“大力推进农业现代化”。

今年的一号文件全文约1.5万字,共分6个部分30条,包括:持续夯实现代农业基础,提高农业质量效益和竞争力;加强资源保护和生态修复,推动农业绿色发展;推进农村产业融合,促进农民收入持续较快增长;推动城乡协调发展,提高新农村建设水平;深入推进农村改革,增强农村发展内生动力;加强和改善党对“三农”工作指导。

中国人民大学农业与农村发展学院副院长郑风田表示,2015年提到农业数量和质量双安全,2016年一号文件去掉了产量,着重提质量。这就牵涉到产能过剩,也就是

供给侧改革问题。郑风田认为,过去产业补贴政策以单纯增产为导向,产量高和收入高相挂钩,未来农民收入要和产量脱钩,按照收入目标来进行补贴,这方面美国有过尝试,退耕还林的效果也不错。

郑风田表示,供给侧改革重要是提高质量和效率,“中国粮食产量过剩,生产了大量非优质农产品,现在国人需要的已经不是吃饱,而是吃好吃健康,未来要多生产有质量的健康产品,减少化肥农药使用量。”

资深种业人士刘石认为,中国早在1991年就实现粮食自给并有

所盈余,粮食安全早就不是问题,产业政策早就该调整了,产量低并不代表产值低,也不代表农民收入低。

有些品种早该淘汰了,比如早籼稻质量不高,没人愿意吃,只能做米粉或者酒精,而一些优质大米的产量不高,带给农民的收入却非常高。”刘石表示,单纯的产量思维不利于产业和市场发展,应该以提高效率和农民效益为导向。

去年中国粮食价格大跌,粮食库存高涨,农户收入大跌,业内人士认为产量导向已不合时宜。

文件指出,把坚持农民主体地位、增进农民福祉作为农村一切工

作的出发点和落脚点,用发展新理念破解“三农”新难题。

郑风田表示,以前是聚焦“三农”,这次则坚持农民主体地位,增加农民收入,在这方面,日韩有不少可借鉴的经验,可以增加产业链条,实现产业融合,比如农民介入加工环节,从而提高收入。”

绿色农业的提法首先出现在十八届五中全会,这次也出现在一号文件中,显示出中央重视质量和可持续发展思路。而一号文件所提到的农业产业融合,国家发改委去年已发文件进行支持,预计今年会有具体补贴政策出台。

## 新三板监管趋严 对违法违规零容忍

去年共对44家挂牌公司、35名挂牌公司董监高、1193个投资者账户、31家主办券商采取自律监管措施

证券时报记者 程丹

新三板的市场监管越来越严格了。

全国股转公司昨日公布2015年的监管工作情况指出,当前各类市场主体的诸多违法违规行为已带有明显的“主观故意”,作为监管者要高度警惕,并表态,加强监管已经是新三板的日常性工作,是常态化的制度安排,绝不会因市场形势而出现“松紧”变化,各市场主体莫将“包容”当“纵容”。

### 监管态势趋严

新三板监管趋严的态势在2015年就有所体现。随着全国股转公司监管体系建设的加强,监管工作力度的加大,一批违法违规行为被采取自律监管措施和纪律处分,一批涉嫌违法的案件被移交至证监会。

最新统计显示,2015年全年,全国股转公司共对44家挂牌公司、35名挂牌公司董监高、1193

个投资者账户(1238次)、31家主办券商(65次)、2家做市商、1家会计师事务所采取了自律监管措施,累计1351次;对1家挂牌公司、1名挂牌公司董监高实施了纪律处分;对未按期披露年报的1家公司实施摘牌。及时向证监会移交涉嫌内幕交易、市场操纵、大股东违规减持等涉嫌违法违规的案件27件。

其中比较典型的案件有“英大证券”案和“中海阳”案。

具体来看,2015年11月27日,英大证券在为明利仓储提供做市服务的过程中,因交易员误操作等原因,造成相关股票成交价格出现瞬间上涨501.88%的情形,导致三板做市指数瞬间上涨108.65点,振幅达7.35%,严重干扰了市场正常的交易秩序。针对上述事件,全国股转公司调阅了英大证券交易对手方的相关资料。经查,英大证券做市部门人员配置不足,做市报价系统前端控制功能不完善,做市制度执行不到位,是出现报价异常变动事

件的主要原因。2016年1月,全国股转公司就此前出现的报价异常变动事件对英大证券采取了出具警示函的自律监管措施,要求其对照规则认真梳理与做市业务开展有关的业务流程与风险控制制度,增加人员配备,完善系统功能。

除了对中介机构的自律监管外,挂牌公司的大股东也在监管范畴。2015年3月12日至23日期间共计8个交易日,中海阳大股东薛黎明控制使用“薛黎明”、“孙某桂”等8个账户(统称账户组),通过连续申报、以高于做市商报价的价格大笔申报的方式,将“中海阳”每个交易日的收盘价均维持在8元以上。账户组累计申报买笔数为495笔,累计申报量为3443000股,累计申报金额为29755840元,最终查明账户组累计卖出3633000股,卖出收入共计31740500元,净卖出196000股,获利545800元。薛黎明的上述行为构成操纵证券市场行为,证监会决定,没收薛黎明违法所得545800元,并处545800元罚款。

## 失宠华尔街 苹果超速增长时代在终结

证券时报记者 吴家明

这么多年来,苹果公司在许多投资者眼中几乎“完美”,但最近该公司的股价却一直萎靡。除此之外,苹果公司最近交出的财报也让投资者再次感到一丝“寒意”。

苹果公司26日公布的财报显示,去年第四季度苹果公司的净利润为183.61亿美元,同比增长2%,创下历史新高;净营收为758.72亿美元,同比增长2%。其中,苹果公司在大中华区营业收入为183.7亿美元。苹果公司董事会宣布,将向普通股股东派发每股0.52美元的现金股息。

从产品结构来看,苹果可以说是一家“iPhone公司”,苹果的业绩也主要依赖于最大产品线iPhone的市场表现。数据显示,iPhone销量为7480万部,不及分析师预计的7550万部,增幅仅为0.4%,创下苹果公司2007年推出iPhone以来的最低销售增幅。对此,苹果首席财务官Luca Maestri认为,这是由于美元汇率因素引起,影响了公司大概50亿美元的销售收入。此前更有消息指出,苹果近期削减了30%的iPhone供应商订单。许多分析师对iPhone的前景看法并不乐观,认为今年市场对iPhone的需求可能会降低。

此外,苹果公司预计今年第一季度营收可达500亿美元至530亿美元,低于市场预期的555亿美元。如果以515亿美元营收中间值估计,那么苹果公司在今年第一季度的营收将下滑11%,这将是该公司15年来首次营收下滑。业绩不如预期,苹果公司的汽

车梦”也受挫。尽管苹果公司从来没有承认过“汽车梦”,但是特斯拉首席执行官马斯克曾表示,苹果的“汽车梦”在硅谷是一个公开的秘密。据悉,苹果电动汽车团队已超过1000人,其中不乏汽车电池开发、电力推进和混合动力系统领域的专业人员,此外,苹果和特斯拉之间还展开了人才争夺战,苹果目前挖走了数位前特斯拉工程师。不过,有消息指出,由于苹果首席设计师Jony Ive对苹果电动汽车项目泰坦计划的进展和发展方向,该项目的人员

招聘计划已被叫停,苹果“汽车梦”前景渺茫。

有分析人士表示,虽然苹果公司依然非常赚钱,但iPhone是苹果公司最核心的“引擎”,其余产品还都难以挑起支撑公司利润的重任。这一切都表明,苹果公司过去超速增长时代或终结。此前,数据服务公司Lipper公布的数据显示,过去6个月美国大型成长型基金一直都在卖出苹果公司股票,也引发了有关该公司高速增长的日子已经走到尽头的猜测。

## 苹果其实也没那么阔

证券时报记者 吴家明

此前市场一度传出苹果公司将“买下”特斯拉,虽说现在看起来这个消息很不靠谱,但也折射出苹果公司的财大气粗。

众所周知,就企业现金储备规模而言,苹果在科技行业傲视群雄。但问题是,苹果公司到底有多少现金?

据海外媒体报道,在发布最新财报的时候,苹果公司再度详细地谈到了自己庞大的现金储备,公司首席执行官库克显得高调而自豪,因为公司的现金储备已经高达2150亿美元。不过,苹果首席财务官梅斯特里却宣布要继续偿债,这两者之间显得有些格格不入。

据悉,苹果公司所谓的现金储备,其实大部分既非“现金”,也不是“现成”的钱,而且还没有将苹果的债务计算在内。苹果的资产负债表上只有大约167亿美元的现金和等价物,他们的资产大部分是长期有价证券。

更重要的是,苹果的现金储备大部分留置在海外。对于来自海外市场的销售所得,苹果公司是不会拿回美国的,因为这样公司就将被迫向美国国税局纳税。梅斯特里表示,苹果的现金储备中有2000亿美元在海外。

苹果在海外不断积累现金和证券,而在美国国内却不断积累债务。苹果公司许诺要分配给股东现金,这些回馈活动主要也都是靠偿债支

### 做到有异动必有反应

值得注意的是,市场主体的违法违规行为数量逐步增多,表现形态日益多样化,挂牌、交易、融资、并购重组、机构管理等多条业务线均已涉及。据全国股转公司观察,各类市场主体的诸多违法违规行为已带有明显的“主观故意”,作为监管者应当高度警惕,更应当果断处理、绝不姑息。

全国股转公司表示,包容是新三板的一大特色。这一市场包容亏损、包容业态、包容规模、包容发展阶段、包容中小微企业的经营风险,但包容绝不意味着对市场违法违规的纵容。加强监管已经是全国股转系统的一项日常工作,是常态化的制度安排,是完善新三板的应有之义,根本目的是维护市场秩序、维护市场投资信心、打造法治市场、诚信市场。绝不会因市场形势而出现“松紧”变化。

需要强调的是,新三板市场践行规则监管,各项规则均向市场公

开,供全市场一体周知、共同遵守,做到标准明确、程序清晰、一触即发、公开透明。这些规则、程序既是市场参与人的基本遵循,也是全国股转公司自律管理的基本遵循。

全国股转公司指出,新三板在严肃处理违法违规行为、提高监管威慑力的同时,不断加强制度机制建设,构建综合监管体系。一是发挥非上市公司公众公司监管机制的合力,强化与证监会相关部门、派出机构的信息共享和监管配合联动,建立与证监会稽查局案件移送的工作机制,提高监管的系统性和协同性;二是强化日常监管和技术支持等基础性工作,以大数据监管为切入点,不断提高对违法违规行为的及时发现、及时跟踪、及时处理能力;三是建立常态化、市场化退出机制,强化市场风险控制能力。

同时,全国股转公司对市场违法违规行为的态度坚决、明确,即坚持“零容忍”,一旦发现,坚决处理、绝不手软。力争做到有异动必有反应、有违规必有查处,各方主体应共同维护市场秩序,共同尊重规则、遵守规则、敬畏规则。

苹果的股价一直被视为“神话”,常年如坐火箭般飙升,但是在2015年苹果公司遭到了7年来的第一次沉重打击——股价出现倒退。在2015年最后一个交易日,苹果公司股价收于105.26美元,与年初相比下跌4.64%。截至1月26日,苹果公司股价低于100美元,今年以来再下跌5%。目前,苹果公司市值不到5600亿美元,但仍为美国市值最高的上市公司。

苹果的股票有众多忠实粉丝,也是美国人持有最为广泛的一只股

票。无论如何,苹果公司还是实现了许多辉煌的成绩。截至目前,苹果设备全球总激活量已突破10亿台。此外,与韩国三星公司相比,苹果公司的研发投入就少得多,但去年60亿美元的研发投入也创造了苹果的历史最高纪录。分析师认为,苹果将这些资金中的大部分投入到了未来的项目中,如传说中的苹果汽车,而这些项目依旧代表了苹果公司的未来。苹果公司首席执行官库克表示,全球经济出现了前所未有的极端情况,但对中国市场长期表现还是保持乐观。

撑。有分析人士表示,美国企业面临的税率如此之高,苹果发行债券后支付本金和利息的成本要比现金转移回国内的成本低得多。如果苹果

公司将一部分现金转移回美国,将被收取高额的遣返税,但通过发行债券筹集资金,并将其转移回美国则可以避免遣返税,是一个更好的选择。

### 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商向千名营业部;携手明星投资顾问,寻找市场热点,挖掘投资技巧。敬请关注!

■ 今日出席营业部(部分名单)  
长城证券 北京中关村大街证券营业部 中信建投证券 北京方庄路营业部 中航证券 北京安立路营业部 申万宏源证券 北京紫竹院路营业部

■ 今日出席嘉宾:  
张刚 西南证券首席研究员

■ 主持人: 郭丹 ■ 播出时间: 甘肃卫视《投资论道》晚间22:20