比特币风光不再谢幕市场

三五互联投资流产问题多

城 上市公司怪现象

最近几个月里，一度很风光的比特币市场突变，导致一家上市公司刚刚准备开始的这项业务紧急叫停，这就是三五互联（300051），近日该公司发布公告决定终止该项目。这种儿戏式的投资，也暴露出上市公司在寻找新兴产业投资项目时候的轻率。

匆忙出手快速终止

2013年比特币价格飙升成为市场一大热点，上市公司似乎不会放过这种机会。三五互联于11月4日宣布拟携手中金在线投资比特币业务，双方就开展比特币业务项目合作签署了《合作意向书》。当时称，本协议仅是合作意向书，具体合作事项仍需双方根据实际情况共同协商后确定，意向书无具体的数量和分成金额。

但是，最近，三五互联发布公告终止比特币项目，三五互联比特币项目正式流产。公司表示，经过双方多次协商未能就比特币业务合作项目的具体合作方式和合作内容达成一致意见，双方未能签署正式合作协议书。鉴于比特币受宏观政策及市场因素影响较大，公司对比特币业务的法律风险、业务模式进行了充分评估分析。经审慎研究，公司决定终止该次《合作意向书》项下与中金在线的合作事宜，并于2014年3月3日与中金在线签署了《终止<合作意向书>的协议书》。

信息披露不及时被罚

三五互联涉足比特币从一开始就不顺利，为此受到交易所处分。2013年9月12日~11月2日，三五互联董事长龚少晖和中金在线董事长、三五互联董事沈文策多次就比特币的合作事项展开讨论。双方于11月2日签订意向合同，约定将合作开发比特币挖矿机等。深交所认为，上述投资事项为市场高度关注的热点题材，可能对股价产生重大影响，属于公司应披露的重大信息。11月2日，中金在线在其网站上对该事项进行了宣传，当日多家媒体转载。而三五互联直到11月4日开市期间，公司证券部人士才答复投资者称公司与中金在线的合作属实，并于当晚披露相关公告。

根据上述情况，深交所认定，三五互联的行为违反了深交所关于信息披露需及时、公平的相关规定。公司董事长龚少晖、董事沈文策、公司副总经理兼董事会秘书杨小亮也存在违反相关规定的行为，上述人员对上市公司上述违规行为负有重要责任。经深交所纪律处分委员会审议通过，深交所决定对三五互联以及相关当事人均给予通报批评的处分。

投资要谨慎认真

三五互联是去年的大牛股，这与该股是比特币概念龙头股有关。但是，4个月里从投资到终止十分轻率，儿戏一样，仅仅是玩了一个概念。

上市公司寻找新兴产业进行投资出发点是好的，但是，具体项目却需要谨慎，像比特币，虽然去年短短2个月从130美元暴涨到1240美元，风光无限，然而，比特币的未来一直有争议，并没有国家承认其货币地位，贸然投资风险很大。果然，2013年12月5日，央行等五部门联合发布通知，称比特币不是货币；近来，比特币交易平台Mt.Gox又宣布破产倒闭，证明比特币不是一个好项目，三五互联的投资项目也只能终止。

而且，三五互联投资比特币项目中，信息披露又有很多问题，这些都可能对投资者产生误导。

值得一提的是，从筹划到终止的整整4个月内，公司实际控制人龚少晖和持有公司5%以上股份的股东中网兴完成了减持计划，这更让人怀疑筹划比特币投资项目的动机。

所以，上市公司投资新兴产业，不能为了概念而投资，不要赶时髦，要对投资者、对股东负责，谨慎、认真投资。

本报记者　**连建明**

以中长线心态投资优质股

最近投资者都感觉市场弱势状态明显，指数跌跌不休，底部仿佛遥遥无期。但想要准确地预料市场何时见底，事实上真的是勉为其难。但作为投资者来说，寻找确定性的投资机会，超越市场，还是有迹可循。

上涨重势，下跌重质。业绩不断增长的上市公司总是会在弱势中受到市场资金的青睐。优质公司，总是能抵抗住熊市的杀跌，给投资者带来稳健的收益。资金是股价的推手，股东集中是主力发动个股行情的最佳征兆，好的股票也需要市场资金的发现，才具有爆发的潜力。股东人数不断减少，表明筹码进一步集中，市场对股票价值的高度认可。

基于以上思路，业绩优良高增长和筹码集中等于锁定长线牛股，因此我们可以构建一个投资策略：1. 净利润同比增长率≥30%；2. 股东人数环比变化≤0%。

按照上述投资策略操作股票组合，根据新东风网的统计，截至3月19日最近一年的276家公司的平均收益达到26%，而上证指数同期下跌12.8%，去年的大牛股，如金证股份、云南白药等都包含其中。

笔者的经验，股市中亏损的投资者，大部分是不知道所买的股票到底好不好，市场稍有波动，对自己原来的操作产生动摇，心理层面是投资者亏损的一大主因，而盈利的投资者，大多是由稳定的投资策略和心理素质，能够以中长期的心态持有优质公司。根据上述投资策略进一步优化后的6家最新的投资组合及市场分析，有兴趣的投资者可以参加本周六下午1:30在曹杨路500号12楼举办的选股策略公益沙龙。　**毛羽　刘彬**

城 金市评论

寒流过境买股还是买金

过去这一周，备受市场瞩目的美联储新主席耶伦首次在利率会议后陈述其货币政策主张，一方面取消了失业率6.5的加息门槛令其政策基调继续保持鸽派，但另一方面称未来几个月将密切监测经济状况决定撤销宽松货币政策的条件。于是市场普遍将联储未来加息时点预期进行了上调，由此产生连锁反应，美债收益率攀升，美元走强，美股下跌，金价回落。

在这一背景下，对于投资者而言，回落的股市和黄金谁在接下来更具有投资价值，将成为焦点。这里所说的股市更多是指向海外市场特别是美股，因为对于全球投资人而言，美股是证券投资的风向标，对于中国股市不做讨论，2008年金融危机以来上证A股的年度平均回报率为-12.42%，而同期标普500指数复合增长率为6.22%，德国为3.02%，日本为1.35%。英国为5.15%。而黄金尽管经历了去年的28%的大幅下跌，但复合增长率还是达到了9.8%。

在分析股票与黄金价值时，有一个指标值得关注，即金价股指比率。通常选用国际金价与MSCI的全球股指，比例越高说明黄金相对股票越贵，比率越低说明黄金相对股票更便宜。目前这两者比率为3.39。需要注意的是该比率在2011年8月比值最高为6.53，当时金价为1900美元，在去年12月跌至2008年9月以来最低的2.95，显示黄金价格相对股指达到金融危机以来最低。也正是从2.95的比值开始，黄金价格开始回升。因从估值比较来看，黄金变得更便宜了，而对于投资组合而言，黄金对于资产配置的价值提升。目前的比率虽然脱离了金融危机以来最低，但是距离过去6年的均值4.14仍存在上升空间。

除了这个角度外，我们也可以从ETF基金过去一年和今年的持仓变动来观察市场资金流向。2013年时SPDR黄金信托成为表现最差、资金流出最多的基金，共流出245亿美元，而同期标普500ETF信托基金是流入量最大的基金，共流入156亿美元。但是2014年的前三个月形势急转直下，标普500ETF信托基金大举流出115亿美元，而SPDR黄金信托虽然减仓，但只有5.63亿美元。

这个背后股票市场的风险溢价的降低是主要的推手，由于整体无风险国债收益率出现上升，而股息率相对稳定，美国以及欧洲、日本的风险溢价均出现了下行趋势。根据世界机构经纪人预测系统IBES的数据，未来1年风险溢价比较中英国7.4%和欧洲7.2%，以及显著高于美国的4.7%，资金从美股流出的趋势或将继续持续。

基本可以确定的是2013年美股强势对黄金冲击的局面，在今年难以重现。股市整体风险回报的降低，则是黄金避险偏好回报的提升。从配置角度，寒流中股市和黄金的配置选择，对于黄金而言，更具有投资价值。

中国银行　**徐明**

耶伦意外显鹰派　美元探底大逆转

城 汇市分析

本周外汇市场行情主要围绕乌克兰局势和美联储货币政策会议展开。上周末克里米亚地区举行公投，结果显示高达97%的选票支持该地区脱乌入俄，周初开盘时市场一度避险情绪占上风，日元和瑞士法郎获资金青睐而上涨，俄罗斯总统普京稍晚签署条约，同意克里米亚入俄，并发表讲话称无意染指乌克兰其他地区，大大降低了战争风险，而欧美对于俄罗斯的所谓制裁也是雷声大雨点小，市场整体风险偏好受到支撑，而美元则因欧元坚挺而黯然失色，美指几度欲下探关键的79关口，欧元兑美元上半周收盘连续处于两年半高位1.39之上，技术上挑战1.40水平的欲望极强。

但这一切在美联储议息会议后发生了戏剧性大逆转。周四凌晨美联储会后声明宣布继续缩减购债规模至550亿美元，这已是去年12月会议以来连续第三次同等规模缩减，这本来在市场的普遍预期之内，但稍感意外的是，甭管是何原因，失业率确实快速下行逼近了6.5%水平，鉴于此，美联储放弃了此前将6.5%作为利率前瞻指引的门槛，转而参考一揽子经济指标，这使得联储今后出手更加灵活。令市场最为意外的事，曾经是典型的鸽派主席耶伦，在她首秀的记者会上竟然初露鹰相，指出按照当前进度，联储会在年内彻底退出QE，同时暗示可能会在明年年中步入加息通道，这大大超出市场预期，美元兑主要货币在会后大幅飙升，一举扭转近期颓势。目前市场焦点已从退出QE转至联储何时升息，后市可继续关注其他委员们关于此话题的表态。

美元指数的绝地反击，标志美指此番下探基本探明底部，后市各货币走势可能会略有分化，但美元震荡反弹可期，主要货币方面，日元近期可能相对强势，三月底适逢日本年度会计结算，日元往往在这一时间受到国外汇回资金支撑，值得注意的是人民币持续贬值，对于融资货币日元来说，一定程度构成利多，美元兑日元可在101-103区间交易。欧元兑美元重返前高1.39之上难度已较大，欧央行虽然暂时不会降息，但手里可打出的变量宽松牌仍不少，在美联储政策已较为明朗的情况下，一旦美元恢复元气，欧元承压的概率较大，对于该货币，可在1.39附近布局中线空单，目标1.37水平。商品货币澳元同样出现做空机会，澳大利亚近期经济指标尚可，在风险情绪转暖之际，澳元兑美元趁势反弹一度升至0.91上方，但200日均线0.9150处压力巨大，去年4月以来的两次千点暴跌行情均是触及该均线遇阻引发，同时外围因素对于澳元利空偏多，预计后市汇价走势也不乐观，可在0.9050-0.91区域择机布局。对于看空某货币却苦于没有合适交易工具的投资者来说，可以关注中国银行双向宝业务。

中国银行　**聂金龙**

中银资讯

中银资讯是中国银行上海市分行金融市场投资咨询服务品牌。更多资讯请扫中银资讯二维码（见下图）。