



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzqbs

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 24 版
B叠 / 信息披露 32 版
本期 56 版 总第 6024 期
2014 年 5 月 5 日 星期一



牛基金
APP



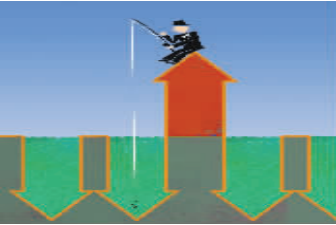
金牛理财网微信号
jinniuicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

巴菲特坦承理想并购标准

一年一度的伯克希尔-哈撒韦公司股东大会3日在内布拉斯加州奥马哈市召开。对于公司未来的并购目标,巴菲特表示,伯克希尔要买有好的生意并且足够大的公司。他特别强调,公司的管理层非常重要。

A07



A股危中有机 两主线掘金

4月底,沪指指顽强守住了2000点。IPO发审会在4月30日重启,市场弱势格局难以扭转,地量小反弹引发的磨底过程或许才刚刚开始,反复波动可能将成为短期市场主旋律。不过,在靴子完全落地后,市场可能会迎来资金布局良机。

A10

3家过会1家被否 发审会重启铺路发行改革

注册制提上日程 发审委职责料生变

□本报记者 倪铭娅

新一届发审委委员候选人名单刚刚出炉。在暂停18个月,证监会4月30日召开IPO发审会。这注定是一届特殊的发审会,在今年底明年初证券法修改后,随着注册制提上日程,未来发审委职责将发生变化。从近期公布的一系列改革措施和发审会结果可看出,为注册制铺路、围绕市场化改革方向的思路逐步浮现。

被否或成常态

根据证监会公告,4月30日的发审会审核会稽山、依顿电子、康尼机电和康新设计工程的首发申请,其中会稽山、依顿电子、康尼机电获通过,康新设计工程未通过。

据统计,过会的3家公司总募集资金约26亿元。

另据证监会网站消息,证监会决定5

月7日再召开发审会审核浙江莎普爱思药业股份有限公司、中节能风力发电股份有限公司、长白山旅游股份有限公司3家企业的IPO申请。

从目前看,发审节奏基本符合此前市场预期,即从目前证监会审核能力和条件看,每次发审会审四至五家可能将是上限。此外,注册制尚未实施,目前仍要审核,部分不满足条件拟上市公司被淘汰出局将频频出现。

铺路注册制

此次发审会重启与以往相比有较大不同。一方面,本次主板发审委换届在委员来源方面作了调整,大幅度增加市场买方的投资者代表。具体而言,发审委委员中增加了来自公募基金资产管理公司的委员数量,新从全国社保基金理事会、保险公司从事投资管理的专业人员中选聘委员,并从上市公司董秘中选聘委员。(下转A02版)

A02

财经要闻

上交所处理上市公司年度业绩预告违规行为

一些上市公司预告业绩与2013年年报披露业绩反差较大的情况逐步浮出水面。对此,上交所高度重视,快速反应,明确相关违规行为的类型化处理标准,加强一线监管,近期对部分上市公司年度业绩预告违规行为进行集中处理。

A02

财经要闻

深市公司去年净利同比增长17.34%

深交所消息,截至4日,在深市1578家上市公司中,有1577家披露2013年年报或年报数据。2013年度,深市上市公司共实现净利润3236.65亿元,同比增长17.34%。

A05

观点与观察

郑学勤:勿让高利率扼杀经济创新动力

今天随着改革深入、政策松绑,人们有可能发挥主动性,从根部开始创新。但是,过高的借贷利率会把这种创新动力扼杀在孩提阶段。

A12

商品/期货

贵金属空头暂避风波

业内人士称,目前市场仍将评估俄乌局势可能给黄金市场带来的影响,尽管如此,美国经济企稳回升势头越发明显,美元强势回升及升息预期将逐渐增强,黄金市场空头氛围仍然会比较浓厚。

■ 今日视点 | Comment

□中证证券研究中心 曹水水

近期市场对房地产的担忧显著上升,主要包括房地产投资增速下滑拖累经济增长和房价下跌将抬升金融风险。基于对城镇化速度、人口年龄结构的分析,我国住宅周期面临长期增长拐点,在过去十多年的时间里所经历的房地产行业繁荣期正在结束,房地产周期驱动的经济上升动力正在趋弱。

焦点集中于城镇住房周期,主要原因有两点:一是从每年农村住宅竣工面积看,从上世纪90年代开始,变化不大,20年复合增速不到2%;二是与城镇住宅投资相比,农村住宅投资占GDP比重逐渐下降,对GDP拉动力度不及城镇住宅投资的10%。

城镇化住宅需求主要受城镇化速度和人口年龄结构影响,就全国而言,这两类因素所推动的需求已见顶的概率较大。

一方面,常住人口城镇化速度见顶回落的概率较大。从政策看,《国家新型城镇

高房价渐失支撑 “救市”恐难改低迷

深圳:看空情绪蔓延 降价引发维权
保定:楼市量价齐跌 投资客急抛售

——> A03

蓝印户口最后狂欢 武清楼市前路迷茫

房企对武清楼市看法分化

——> A04



制图/韩景丰

城镇住宅周期或迎大拐点

化规划《2014—2020年》》提出的发展目标是常住人口城镇化率达60%左右。根据规划所提出的发展目标推算,2014—2020年常住人口城镇化率每年平均提高0.9%,低于过去五年平均1.3%的提升速度。常住人口城镇化代表的是对住房的需求。

就经济规律而言,产业结构变迁带动人口就业结构改变,从而推动城镇化。过去5年,我国第一产业比重在10%徘徊不前,扭转了改革开放以来平均每年下降0.6个百分点的趋势。非农产业带动非农就业、非农就业推动城镇化的边际效用在下降。这种情况与东亚国家发展模式类似,日韩在二战后都经历快速城镇化和工业化,我国则发生在改革开放后。目前,我国非农产业比重与韩国上世纪90年代相持平,而彼时韩国城镇化速度正处于峰值。

从乡村人口年龄结构看,基本能得出乡村向城镇转移人口的绝对数量开始趋势性下降的结论。利用第五次和第六次人口普查数据,通过测算2000—2010年乡村

向城镇转移人口的分年龄数据,会发现20—24岁年龄阶段转移率最高,超过35%,其次为25—29岁、15—19岁两个年龄阶段。如果以第六次人口普查数据为基础,在不考虑向城镇转移情况下,会发现在2010年以后,乡村15—29岁和20—24岁年龄人口数量均呈现下降趋势,尤其是20—24岁更为明显。

另一方面,人口年龄结构暗示城镇居民婚房需求已处于顶部。人口结构对住房需求的影响,主要体现在适婚年龄人口对住宅的需求。我国目前的人口结构与日本1990年左右相似,考察我国20—24岁年龄人口,就全国而言适婚年龄人口高峰正在过去。从日本的经验看,日本住宅新开工高峰分别在1970年前后、1990年前后,分别对应着20—24岁年龄人口的高峰。

具体到核心城市和三线城市,两者分化可能延续。由于新增城镇人口和适龄结婚人数见顶,三四线城市房地产市场的发展很可能已见顶;核心城市由于平均结

婚年龄显著推迟、资源集中吸引大量外来人口,住宅景气可能将维持一段时间。

从日韩经验看,我国住宅投资占GDP比重持续提升空间比较有限。战后日本经济经历高速增长,期间住宅投资占GDP比重持续爬升,最高点出现在1970年初,水平大约在8%至9%,随后这一比重开始持续下降;韩国住宅投资占GDP比重的高点出现在1990年左右,水平大约也在8—9%,随后同样出现趋势性回落。

自1997年以来,我国住宅投资占GDP比重持续上升,到2013年已达8%。在日韩数据中实际上包括一部分房地产企业销售利润,而我国的口径仅包括房地产企业开发成本。假设给予10%的利润率,那么2013年我国住宅投资占GDP比重已达9%,与日韩住宅投资占比的高点已经持平。

日韩经验对我国具有参考意义,住宅投资占GDP比重趋势向上的概率和空间均非常有限,预期城镇住宅投资扩张所代表的房地产行业繁荣周期正在结束。

财经要闻

A02

地产背景股东或助险企“拓土” 中小险企进军房地产料大施拳脚

过去几年来,随着监管规则的调整,保险公司在房地产领域探索的身影已日益清晰。中国证券报记者对保险公司股东背景进行梳理后发现,除体量庞大的“国家队”和合资、外资保险公司外,部分民营资本参与的保险公司也开始有所作为,特别是在另类投资方面,挺进房地产有望在近期成为一大投资趋势,尤其是股东背景深厚的中小型保险公司未来可能有更为激进的举动。

海外财经

A06

就业数据报喜 汽车销量回暖

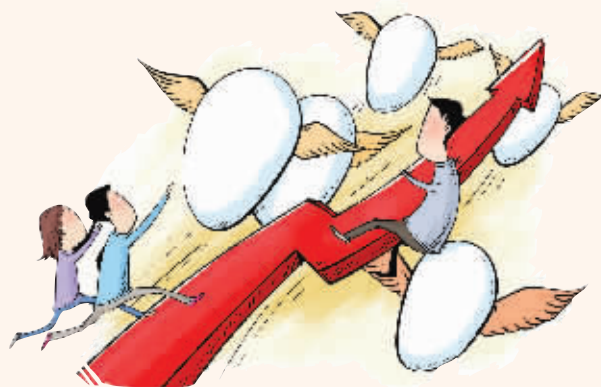
美二季度经济有望驶入快车道

尽管美国商务部上周公布的数据显示一季度美国经济增长陷入停滞,但随后出炉的多项重要数据均显示二季度经济有望强劲反弹。一些经济学家指出,近期一系列经济数据令乐观基调不断巩固,预计当前季度美国经济增长动能将显著增强。目前经济学家平均预期二季度美国经济增长率将超过3%。

期货大视野

A08

一枚鸡蛋的期货交割之旅



我是一枚鲜鸡蛋,从出生在期货市场那天起,我的命运注定不同寻常。我不再是简单供人营养的食物,而是身负使命,有对人类不解情绪的反馈,也有对家族身价的重新定义。菜市场是我所熟稔的,一天或数天一个价,而期货市场却似另一个世界,在那里身价忽起忽落,分秒不一,但殊途同归,终究让需求消化了。

公司新闻

A09

资本大举入驻 举牌意图各异

近期市场气氛沉寂,部分上市公司股价低迷,投资价值显现,由此迎来了产业资本和私募的大举入驻。据中国证券报记者统计,进入2014年,已有十几家上市公司遭举牌。受宏观经济影响,地产、煤炭行业处于低谷,相关上市公司股价也处于低位。市场人士认为,地产、煤炭、零售、金融等处于估值洼地的蓝筹股和中小市值且股权分散的上市公司易受资本青睐。

前沿视点

A13

贾康:发挥PPP模式 在改革创新中的正面效应

PPP这种公私合作伙伴关系概念下的投融资模式与项目管理模式,已受到有关管理部门的高度重视。在贯彻“五位一体”取向的全面改革与科学发展总体战略中,PPP概念下的机制创新是十分重要的组成部分,可以产生宝贵的正面效应。



国内统一刊号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:D1228 各地邮局均可订阅 北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京 长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州 昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄 哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷	地址:北京市宣武门西大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
---	---