



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  
xhszbz

中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzqbs>



CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)

更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

A叠 / 新闻 24 版

B叠 / 信息披露 44 版

本期 68 版 总第 6068 期

2014 年 6 月 26 日 星期四




牛基金  
APP

金牛理财网微信号  
jinniuilcai



### 房企中报存忧 业绩毛利恐遭“双杀”

临近年中，房企即将面临中报业绩考验，年初制定的销售目标似乎难以企及。业内人士认为，当前房企面临较大的销售和资金压力，业绩增速和毛利率将持续下滑。

A03



### 牵手腾讯 中小券商吹响逆袭号角

互联网对各行各业的渗透愈演愈烈，日趋白热化的券商经纪业务竞争在互联网的冲击下更是火上浇油。尽管无力在互联网战略上与大型券商拼投入，不过这并不妨碍中小券商另辟蹊径，搭上互联网巨头的“顺风车”。

A05

# 国务院：引导部分产业向中西部有序转移

## 加强粮食收储和仓储设施建设 完善农产品价格和市场调控机制

□新华社电

国务院总理李克强6月25日主持召开国务院常务会议，部署做好粮食收储和仓储设施建设工作，研究决定完善农产品价格和市场调控机制，确定促进产业转移和重点产业布局调整的政策措施。

会议指出，粮食一头连着亿万农民，一头连着千家万户。近年来我国粮食持续增产，今年夏粮丰收已成定局，但仓容总体紧张，部分地区严重不足。做好粮食收储既是当前紧迫工作，也是长期任务，事关重大。要多措并举，加强收储和仓储

设施建设，确保粮食颗粒归仓。一要大力促销腾库，采取定向销售等办法，消化临储粮和陈粮，为新粮腾出仓容。结合近期对国务院决策部署落实情况的全面督查，开展专项检查，确保所有国家粮仓用于储粮，对挪作他用的，要坚决纠正、严肃问责。二要创新投融资方式，引导社会资本积极参与仓储设施建设。以东北地区和南方稻谷产区为重点，今明两年新建仓容1000亿斤。支持主产区农民合作社、专业大户等建设有烘干设备的储粮设施。三要完善粮食经营者库存制度，奖补结合，鼓励企业多购多存。在仓容

矛盾突出的地区，对玉米深加工企业给予支持。四要强化地方政府特别是销区责任，严格落实地方储备任务，今年增加地方储备500亿斤。督促销区按照不低于6个月市场供应量要求，确保粮食储备到位。提高仓储管理信息化水平，保证粮储安全。

会议认为，更多发挥市场作用，完善农产品价格和市场调控机制，是新形势下更好调动农民生产积极性、保障国家粮食安全的一项重要制度安排。会议确定，一是在保护农民利益前提下，推动最低收购价、临时收储和农业补贴政策逐步向农产

品目标价格制度转变。从大豆和棉花入手，分品种推进补贴试点，当产品市场价格低于目标价格时，补贴农民，保证农民基本收益；当产品市场价格升高导致物价总水平上涨过快时，补贴低收入群体，保障基本民生。二是明确政府责任。中央政府重点调控谷物、棉花、油料、糖料等，其他农产品主要通过市场调节，地方政府也要承担稳定市场的责任。三是在保证谷物基本自给、口粮绝对安全的基础上，发挥好进出口和国家储备调节市场供求的作用，防止农产品价格过度波动。（下转A02版）

A02

财经要闻

### 丝路经济带总体规划 编制料加快推进

丝绸之路沿线省份正加快推出丝绸之路经济带建设规划的步伐。此前相关部门已就丝绸之路经济带总体规划征求意见，预计将很快对总体规划再次征求意见。

A04

海外财经

### 行业景气度回升 美芯片股走强

美国半导体巨头美光科技股价日前创12年新高。业内人士认为，受智能手机备货需求上升及主要供应商库存短缺的影响，DRAM和NAND闪存价格有望持续走强。

A06

基金/机构

### 金价上扬 黄金QDII净值回升

近期国际金价大幅上扬，多只黄金QDII基金净值随之走高。不过，分析机构表示，目前国际金价多空因素都较为明显，黄金QDII大幅上涨的趋势或难持续。

A09

公司新闻

### 中石油推进油气 管网设施公平开放

中石油集团审议并原则通过的《中国石油天然气集团公司油气管网设施公平开放实施办法（试行）》，明确了油气管网设施公平开放的实施范围、相关部门的管理职责等内容。

■ 今日视点 | Comment

# 短期A股未必阴云密布

□本报记者 龙跃

今年以来，沪综指持续围绕2000点震荡，市场欲振乏力。随着成交量的不断萎缩以及券商普遍看空的中期策略出台，市场情绪已为悲观“迷雾”所笼罩。不过，从历史经验看，当投资者的预期高度一致时，市场反向运行的概率往往会大幅增加。毕竟，过于一致的悲观预期，通常对应着股价对负面因素的过度反映，也暗含着对市场积极信号的漠视。

券商研究所今年的中期策略已基本发布完毕，九成以上的分析师对三季度行情表示忧虑。机构分析师的悲观情绪并非空穴来风，因为当前A股的宏观环境确实仍然疲弱——经济再平衡的中周期，叠加地产景气下行的短周期，令投资者对宏观经济前景保持谨慎，进而对上市公司下半年甚至明年的业绩走向心存顾虑。

不可否认的是，经济转型带来的阵痛还没有结束，并且可能成为A股运行的长期制约因素。但同样值得注意的是，在较长的调结构过程中，长期因素的抑制不可能总是处于高压状态。实际上，即便是作为经济转型失败的典型代表，日本股市在上世纪九十年代以后的“失去的十年”中，也出现过以年为周期的中级反弹。因此，当长期忧虑导致股市短期情绪陷入高度一致的悲观境地时，投资者有理由对市场出现的积极信号保持更高的关注度。实际上，近期支撑股市的积极因素正在逐步增多。

首先，市场整体估值已处于历史最低点。从绝对估值看，当前A股的整体市盈率（TTM）在12倍附近，明显低于2005年6月沪综指998点时19倍的估值水平，处于历史最低位置；从相对估值看，恒生AH股溢价指数本周再创历史新低，也已反映A股当前相对海外股市的低估状态。估值大

幅下行当然不意味着股价已经触底，但当估值处于历史最低位置时，仍能客观反映市场悲观情绪已明显释放，并将明显弱化一致悲观预期对股市的短期压力。

其次，政策持续托底，经济小周期企稳。6月汇丰中国制造业PMI预览值达到50.8%，经过长达5个月的收缩后，重回荣枯分界线上方。结合5月经济数据，有理由相信，此前持续推出的微刺激政策的累积效应开始显现，国内经济已实现小周期意义上的企稳。对于股市来说，经济阶段企稳将明显减轻持续压制市场的宏观压力。如果未来小周期回暖得以成行，资金风险偏好将大概率上移。

再次，房价下跌有利于提升股市吸引力。存量资金博弈一直是困扰当前市场的主要难题，化解这一难题需要其他资产配置渠道资金回报率的下降，从实体经济资金需求看，地产行业是资金需求的大户，由于过去几年房价只涨不跌，房地产企业

普遍对资金利率的敏感度非常低，这导致信托、理财等其他资产配置渠道依托于地产行业的高景气度，存在显著偏高的收益率水平，也相应明显降低了股市的吸引力。但随着房价下行迹象的出现，地产行业有望沿着“房价下跌—销售下行—地产投资下行”的脚步展开调整，地产行业未来的资金需求量大概率萎缩，利率敏感度也将重新显现。换言之，依托于地产行业景气度的其他资产配置渠道的收益率，很可能呈现逐渐下行的状态，股市的相对吸引力也将因此逐步提升。

从博弈的角度看，上述积极信号被一忽视，固然说明了当前市场的疲弱，但也意味着悲观情绪已达较高水平。不过，历史上任何一次中级反弹都是在与之类似的氛围中展开的。由此看来，尽管A股重归牛市可能尚需等待，但短期比如三季度的市场行情未必阴云密布。



**山东龙大肉食股份有限公司**  
Shandong Longda Meat Foodstuff Co., Ltd.

**首次公开发行A股今日 在深圳证券交易所隆重上市**

股票简称：龙大肉食 股票代码：002726  
发行价格：0.79元/股 发行数量：5,459万股

保荐人（主承销商）： **国信证券股份有限公司**  
GUOSUN SECURITIES CO., LTD.

投资者关系顾问： **怡情财经传播有限公司**

《上市公告》详见6月25日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》



**无锡雪浪环境科技股份有限公司**  
WUXI XUELANG ENVIRONMENTAL TECHNOLOGY CO., LTD.

**创业板首次公开发行 A 股 今日在深圳证券交易所隆重上市**

股票简称：雪浪环境 股票代码：300385  
发行价格：14.73 元 / 股  
发行数量：2000 万股

保荐机构（主承销商）： **太平洋证券股份有限公司**

《上市公告书暨上市公告》详见 6 月 25 日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和《证券日报》。

公司新闻

## 天润康隆“隐形冠军”的青葱十年



弱水三千只取一瓢饮。从石化行业的异形保温材料起步，到在市场站稳脚跟，再到今年开始发力降噪产品研发生产，北京天润康隆公司在不太被关注的行业里，演绎了一部精彩的民企成长连续剧。

位于北京海淀区北部的这家小公司，犹如人体的千千万万个细胞，正在为国民经济的稳健运行贡献着活力。对国内民企而言，尽管“弹簧门”、“玻璃门”依然横亘于前，尽管融资渠道少、技术成果转化难的困扰一时难于消除，但只要明确定位、扎根市场，完全可以将一个“极小切口”的细分业务做大做强。从这个角度看，天润康隆创业发展的十年，不失为一个生动的样本。

公司深度

## 成清波融资豪赌破产 “中技系”公司退市边缘徘徊

“中技系”的溃败源于2013年一系列眼花缭乱的资本运作。迫于资金链紧张，成清波谋划了一场融资赌局，利用非法集资参与ST成城增发，再转移募集资金化解“中技系”资金危机。然而，成清波突然被贴上了“老赖”标签，导致融资梦化为了泡影。此后，“ST国恒也曾被成清波看作救命的稻草，但是铁路资产重组的计划由于罗定市拒绝再度信任“中技系”而告吹。



**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn

09:00—09:03 **中证独家报告**  
各地邮局均可订阅

12:00—12:20 **股市午间道**  
世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 **赢家视点**  
银河证券 刘 畏




新华社发布客户端V1.0.0版

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:孙 涛 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军