



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



中国证券报官方微博  
http://t.qq.com/gzqbs

# 中国证券报

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  
牛理财网微信号  
jinjiulicai



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 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。支持主产区农合合作社、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

# IPO“第二季”新股首秀四大猜想

□本报记者 张怡

IPO“第二季”启动后，首批三只新股龙大肉食、雪浪环境和飞天诚信今日上市。从披露的中签率来看，三只新股明显供不应求，而发行时相对较低的市盈率，意味着炒新空间的广阔。

考虑到A股历史上狂热的打新炒新浪潮，今日新股首秀将大概率引发四大市场现象：三只新股集体上演连续“秒停”秀；辐射效应引发次新股集体跟涨；市场指数将保持平稳；资金利率或再度上升。

值得注意的是，上证综指从去年12月5日的2260.87点跌至今年1月21日的1984.82点，之后一路反弹至2月20日的2177.98点，半个月涨幅近8%，而1月21日恰恰是新股密集上市的起点。鉴于此，此次新股上市也再度勾起市场的“破局”憧憬。

### 猜想一：新股“秒停”秀

A股市场历来有炒新的传统，今年初首发上市的48只新股表现有目共睹，而本次新股又具有市盈率低、中签率低的特征，被各路资金追捧几乎是板上钉钉的事。

分析人士指出，与年初相比，本轮新股发行数量较少，而申购资金数额较大，因而中签率普遍较低，龙大肉食、雪浪环境和飞天诚信的中签率分别仅为0.437%、0.458%和0.833%。同时，今日上市三只新股的市盈率明显低于年初新股的市盈率，后市上涨的想象空间较大。在一级市场申购难且市盈率偏低的背景下，不少资金重新备战炒新，试图在二级市场扳回一局。

当前的资金面也为炒新提供了条件。前期已经完成申购的网上网下冻结资金正在逐步解冻，但下次新股申购7月10日才开始，市场迎来短暂的申购空窗期。在此期间，不排除部分打新资金转战二级市场炒新。

根据新的交易规则，沪深两市新股上市首日的临时停牌均为两次，分别是成交价较开盘价首次上涨（或下跌）10%以及20%之时。在大量炒新资金的追捧下，预计三只新股连续“秒停”为大概率事件。

### 猜想二：次新股集体上涨

受新股申购和即将上市的带动，近期次新股多次出现集体躁动，在沉闷的市场中表现抢眼。从5日涨跌幅来看，44只今年初上市的正常交易的次新股中有40只上涨，25只的涨幅超过了5%。其中，全通教育5日涨幅达到24.15%，鹏润股份昨日涨停，5日涨幅达到19.29%。此外，东方网力、天赐材料、金贵银业、汇金股份、友邦吊顶和斯莱克的5日涨幅也均超过了10%。（下转A02版）

股票简称	股票代码	发行价	发行市盈率	上市股数
龙大肉食	002726	9.79	19.58	5459万股
雪浪环境	300385	14.73	22.17	2000万股
飞天诚信	300388	33.13	16.57	2001万股

IPO

制图/尹建

# 短期A股未必阴云密布

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高，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。

**山东龙大肉食品股份有限公司**  
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  
投资者关系顾问：怡桥财经传播有限公司

《上市公告书》详见6月25日《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》

**CECM 无锡雪浪环境科技股份有限公司**  
WUXI XIELANG 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》详见6月25日《中国证券报》、《上海证券报》和《证券时报》

公司新闻

专注小产品 占领大市场 谋求快发展  
**天润康隆“隐形冠军”的青葱十年**



弱水三千只取瓢饮。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，但只要确定定位、扎根市场，完全可能将一个“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

09:00—09:03 中证独家报告

12:00—12:20 股市午间道 世纪证券 李伟勇

18:00—18:25 真家视点 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 同印刷  
地址:北京市宣武门西大街甲 97号  
邮编:100031 电子邮件:zbb@zbb.com.cn  
发行部电话:63070321  
传真:63070321  
本报监督电话:63072288  
专用邮箱:yqjg@xinhua.cn  
责任编辑:孙涛 版式总监:毕丽雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军