



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 40版
B叠 / 信息披露 216版
本期 256版 总第 6087期
2014年7月18日 星期五



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

800亿美元收购要约遭拒 默多克或加价吞并时代华纳

时代华纳收到默多克旗下21世纪福克斯公司发出的800亿美元收购要约,但因对估值和未来公司治理风险等方面的担忧而拒绝。消息人士称,默多克可能提高报价。

A05



“黑天鹅”再现 民企债承压

分析人士认为,三季度信用债市场或难逃调整命运,但鉴于资金利率中枢稳定、风险偏好上升,信用债调整空间将有限,仍可看好中低等级信用债配置价值。需做好个别券甄别,警惕“黑天鹅”事件可能给民营债带来进一步冲击。

A14

李克强:继续创新宏观调控思路和方式

□据新华社电

7月15日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会,就当前经济形势和经济工作,听取专家学者的意见建议。

李克强说,必须保持中国经济运行长期处于合理区间。我国仍然是发展中国家,实现现代化还有很长的路要走。要贯彻党的十八大和十八届二中全会精神,牢牢扭住经济建设这个中心,坚持推进科学发展,不断深化改革,增强发展动力,实现投资、消费、出口协调拉动。把握经济运行合理区间,既要关注经济增长,保持今年经

济增速在7.5%左右,也要关注物价水平,把物价涨幅控制在3.5%左右,更要突出就业、收入等民生内容。只要我们的发展有就业、有质量、提效益,节能环保,没有水分、实实在在,增速比7.5%高一点或低一点,都是可以接受的。

李克强指出,必须坚持在区间调控的基础上,注重实施定向调控,也就是保持定力、有所作为、统筹施策、精准发力,在调控上不搞“大水漫灌”,而是抓住重点领域和关键环节,更多依靠改革的办法,更多运用市场力量,有针对性地实施“喷灌”、“滴灌”。这是区间调控方式的深化。一要激发市场活力和社会创造力。去年以

来持续简政放权,在这方面已经取得明显效果,下一步继续推进政府自我革命,取消不必要审批,完善事中事后监管,使制度更为公开透明,给权力涂上防腐剂,将会营造更加宽松便利、公平公正的环境,激励更多人去创业创造,让松绑的企业在市场上充分竞争,增强发展内生动力。二要增加公共产品有效供给。这既是群众急需,更是政府应尽责任。通过改革投融资体制,形成政府、企业、社会资本多元投入格局,加快补上经济社会发展的“短板”,不仅可以改善民生、增加就业,也能有效优化发展硬环境,起到“一石多鸟”的作用。三要支持实体经济做强。我国正处在新“四

化”同步推进的重要阶段,促进经济提质增效升级十分关键。大力支持小微企业、农业、服务业发展,统筹采取措施,提升我国制造业等产业的综合竞争力,将为经济持续健康发展提供有力支撑。

李克强强调,必须依靠创新推动中国经济由中低端向中高端水平迈进。实现中国经济升级,既要有合理的速度,更要依靠创新驱动发展。创新不仅是科技创新,也包括体制机制创新,我国在这方面空间很大。发展到了这个阶段,光有资金投入是不行的,体制机制也是重要的“资本”和红利。通过深化改革搞活体制机制,将产生巨大的能量,有力推动中国经济行稳致远。

A02 财经要闻

申万宏源重组 将进入新公司路演阶段

申银万国证券公司董事长李剑阁透露,申银万国与宏源证券的重组近期将进入新公司路演阶段。两公司已成立共同党委,推进重组事项。

A05 海外财经

经济预期改善 国际资本涌入印度股市

数据显示,印度股票基金近期出现大规模净流入,6月净流入额高达12亿美元,创2008年2月以来最高水平。

A09 公司新闻

主板公司 首份半年报亮相

青岛双星披露2014年半年报,上半年在营业收入下降16%的情况下,净利润实现了146%的增幅。这是两市主板公司首份2014年半年报。

“深耕细作”筛选特色标的 折价溢价寻觅套利良机

掘金沪港通

□本报记者 倪铭婕

本周以来,沪深两市沪港通概念股表现活跃。港交所行政总裁李小加日前表示,沪港通准备工作进度良好,券商将分阶段参加。沪港两市交易所将于9月举行大规模演练。

业内人士向中国证券报记者透露,下周约有超过30家券商继续参与沪港通测试。根据上交所规划,沪港通会员单位需在7月底前完成技术准备工作;交易所计划在8月底前完成第一次全网测试;在9月中旬前完成第二次和第三次全市场测试。市场人士预计,沪港通在10月推出的可能性比较大。

不少机构已制定出淘金沪港通路线图。分析人士表示,在恒生AH股溢价指数屡创新低及“沪港通”开始模拟环境测试背景下,资金入场抄底蓝筹可能性大幅增加。沪港两市具有特色性、稀缺性的标的是关注的焦点。应关注AH价差较大的股票套利机会及符合机构和外资风格的偏股息率标的。

备战沪港通

随着沪港通测试的推进,不少券商已开始备战,制定淘金沪港通路线图。海通证券分析师荀玉根认为,备战沪港通需实施“深耕细作+游击战”两大战术。

“深耕细作”关键是找“沪特”和“港特”。荀玉根表示,A股中的白酒、中药、军工、电力设备等属于港股中的稀缺品种,港股中的博彩、娱乐场所、交易所属A股中的稀缺品种。

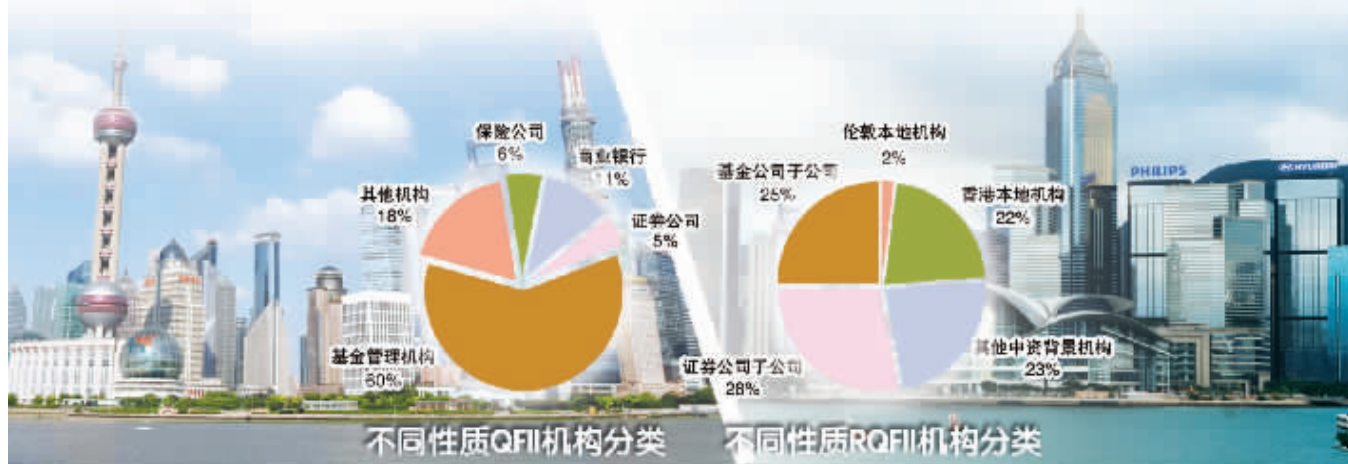
在荀玉根看来,在属性相近行业中,如果有港股或者A股质地更优良的,也会成为投资者的首选,比如科技类、医疗器械以及零售行业等。

荀玉根认为,第二类受益行业是大型券商,尤其是在香港拥有子公司的券商有望受益于经纪业务收入上升。第三类是QFII重仓股。这些重仓股体现出香港及海外投资者选股偏好,在沪港通后可能仍是资金追逐重点。

“沪港通带来三方面的投资机会。”申银万国证券分析师王胜说,一是AH价差较大股票的套利机会;二是符合机构和外资风格的偏股息率标的;三是沪港特有标的。

与荀玉根一样,王胜认为,沪港特有标的天花板效应较弱,空间较大。他建议重点关注“A股有港股无”的白酒、中药、军工、电力设备等特色品种和“A股无港股有”的博彩、娱乐场所、交易所等特色品种。(下转A02版)

CFP、Getty图片 制图/苏振 数据来源/中国证监会



明日《金牛理财周刊》导读

两栖人造“期货映射法” 融资扫货专拣强周期

伴随着金属期价持续坚挺,A股有色金属板块强者恒强。镍概念股一落千丈,锌题材、铝热点便接踵而至。去年“美股映射法”让成长股涨势如虹,现在“期货映射法”似乎要以点带面,把投资者目光引向电力、建材、化工等更多强周期板块。股期“两栖人”就是这样跨市场实现精准狙击。

今日视点 | Comment

化解小微企业融资难需注重“滴灌”

□本报记者 陈莹莹

日前召开的国务院常务会议强调,加快金融支持实体经济特别是小微企业和“三农”有关政策落实,在缓解企业融资难、融资贵问题上尽快见到实效。分析人士认为,在定向降准、存贷比计算口径调整等多项政策推出后,小微企业等实体经济领域“资金池”水位已较高,但是真正打通缓解实体经济融资难政策落地的“最后一公里”,仍需监管部门、金融机构和地方政府精准发力。

小微企业融资难、融资贵是世界性、长期性难题。鉴于小微企业行业特点千差万别,“滴灌式”灌溉应成为缓解小微企业融资难、融资贵优先考虑方向。

经济领域最重要资金来源。银行业金融机构应切实提高小微企业贷款可获得性,拓宽小微企业金融服务覆盖面。一方面,银行应“先行先试”,在做好风险防范和管理基础上,按“先试先行”原则,稳步探索小微企业金融服务新模式、新产品、新渠道,进一步提升小微企业金融服务广度和深度。

我国90%以上的小微企业缺乏有效的贷款抵押物,这是小微企业融资难的主要原因之一。银行应有的放矢,结合不同企业、行业特点进行“滴灌式”灌溉,积极探索新型小微企业贷款抵押模式、担保模式、增信机制等,进一步提高小微企业信用贷款比例。考虑到小微企业对资金流动性要求较高等特点,银行应探索开发符合小微企业资金需求特点的流动资金贷款产品。在还款方式上,可探索按月、季度

等偿还贷款本金等更灵活的还款方式,减少小微企业贷款到期一次性还款压力,尽量避免由于贷款期限与小微企业生产经营周期不匹配,增加正常经营的小微企业资金压力。银行应尽量减少贷款审批环节,不得对小微企业贷款收取承诺费、资金管理费、财务顾问费等不合理费用。

“滴灌式”灌溉还应体现在对小微企业贷款的不良贷款容忍度方面。在目前经济大环境下,不良贷款容忍度有进一步提升的空间。监管层和金融机构应集合不同地区、不同行业的小微企业现实情况,定向调整、动态扩大小微企业不良贷款容忍度,可在平均不良贷款率基础上适当提高,进一步提高银行信贷投放小微企业积极性,尽量避免突然“抽贷”、

断贷等造成原本可正常经营的小微企业倒闭破产。

其次,随着我国社会融资结构不断完善,降低小微企业融资成本不能仅依靠银行,企业上市、股权基金甚至互联网金融等多元化金融供给体系亟待建立。一般而言,金融资源供给较充分地区融资成本较低,在中西部等金融供给不够充分地区,小微企业贷款成本普遍在基准利率基础上上浮60%、70%甚至100%。各地方政府、监管部门应积极引导金融机构合理布局,尤其是支持在小微企业集中地区设立村镇银行、贷款公司等小型金融机构,促进竞争,进一步做深、做实小微企业金融服务。

再次,地方政府和财政应积极充当打通政策落地“最后一公里”的“助力器”。比如,可结合地方产业实际情况,(下转A02版)

上海北特科技股份有限公司
Shanghai Beite Technology Co., Ltd.

首次公开发行 A 股
今日在上海交易所成功上市

股票简称:北特科技 股票代码:603009
发行价:7.01元/股 发行数量:2,667万股

保荐人(主承销商):
投资者关系顾问:

《上市公告》详见7月17日《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》和《证券日报》

焦点 A03

贸易融资升温 铁矿石“压港”再现

中国证券报记者日前在青岛、宁波等地调研发现,沿海铁矿石、煤炭等大宗商品再现“压港”现象,港口经营有所好转,但航运业仍显惨淡。业内人士表示,铁矿石、铜等大宗商品进口大幅增长的背后,很难说是真实需求增长,很可能是实体经济资金紧张导致贸易融资升温。

机构天下 A06

安盛天平“纸婚”生蛆 合资险企“魔咒”难破

运营理念分歧、控制权争夺、员工缺乏足够激励、士气低落、业绩大幅下滑……保险公司的“合资病”都出现在安盛天平身上。安盛天平人士透露,原天平车险“元老”们没有获得股权或现金上的回报,管理层人心思变。在合资公司成立后,出大价钱的方法股东安盛保险因插不上手而感到不满。

基金/机构 A07

基金经理: 下半年深挖A股“局部行情”

博时、广发、华商等基金公司今日公布旗下基金二季报。在部分基金经理眼里,以主题投资为特色的局部行情或贯穿整个三季度。在中国经济内生性结构调整尚未结束之前,这种局部行情将成为A股市场在下半年乃至更长时间段内的主要运行方式。

研报深度 A08

淘金中西部汽车市场正当时

北京高新创投中机投资管理有限公司认为,汽车产业地区发展失衡,产业结构调整、东部地区土地与用工成本上升、产能过剩、市场饱和以及中西部不断凸显出来的市场潜力、低投资成本,促使汽车及零部件厂商将目光转移到中西部地区。

市场新闻 A12

大小齐跌 市场回调压力增大

A股尚未完成从成长股到蓝筹股的风格转换,行情却已再度转弱。周四,题材股派发延续,国企改革概念步入休整,新股行情进一步退潮,大盘股和小盘股出现近期罕见的齐跌。在热点大面积退潮、新股申购窗口即将打开的背景下,资金难寻做多着力点。判断短期市场走向需要观察会否出现具备吸引力的热点。

2014年苏州高新区
经济发展集团总公司
企业债券发行

发行人
SND 苏州高新区经济发展集团总公司

主承销商
东海证券股份有限公司
DONGHAI SECURITIES CO., LTD.

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 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:王力