可信赖的投资顾问

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

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 28 版
本期 68 版 总第 6091 期
2014 年 7 月 23 日 星期三

牛基金 APP
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

影视并购“过火” 三成公司业绩对赌难达标

影视行业成为继手游后,传统企业谋求转型、文化传媒公司深化产业整合的“香饽饽”。业内人士认为,在众多影视行业并购案例背后,或有1/3以上公司业绩对赌难达标。

A03

量能变化 领涨品种 创业板走向 三指标“检验”涨势成色

展望后市,反弹持续性仍面临不小挑战,成交量、领涨品种和创业板走势将成为检验市场反弹成色的三个重要指标。

A10

智远理财 财富管理计划 CMS 招商证券
智尊 智睿 智赢 智讯
详询:95565 www.newone.com.cn

重庆川仪自动化股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购
申购简称:川仪申购 申购代码:732100
申购价格:6.72元/股
网上发行数量:4,000万股
网上单一证券账户最高申购数量:40,000股
网上申购时间:2014年7月23日(09:30~11:30、13:00~15:00)
保荐机构(主承销商):广发证券股份有限公司

canmax 苏州天华超净科技股份有限公司
创业板首次公开发行A股今日网上申购
申购简称:天华超净 申购代码:300390
申购价格:8.47元/股
网上初始发行数量:780万股
网上单一证券账户最高申购数量:7500股
网上申购时间:2014年7月23日(9:15-11:30 13:00-15:00)
保荐机构(主承销商):东海证券股份有限公司

A02 财经要闻

出口复苏难言乐观 稳外贸政策正加码

分析人士表示,从稳外贸政策效力及多项指标看,中国出口逃不出“先上升后企稳再下降”的出口周期,未来中国出口保持平稳,不宜过度乐观。实际上,稳外贸政策已开始加码。

A04 观点与观察

范建军:当前就业形势可能并不乐观

国务院发展研究中心研究员范建军认为,近几年随着经济增速下滑,我国城镇地区的就业形势不是在逐年改善,而是在日趋紧张。针对目前就业压力,根本解决之道是通过实施适度宽松的总量政策,在保持物价基本稳定的前提下,充分发挥经济的增长潜能。

A05 海外财经

国际业务增长显著 奈飞上季盈利飙升

美国流媒体巨头奈飞21日盘后发布的财报显示,公司上季度盈利7100万美元,同比大幅增长141%,好于市场预期。当季流媒体业务订阅用户总数首次突破5000万。

A08 公司新闻

华域汽车收购 KS AluTech50%股权

华域汽车方面22日透露,公司日前与德国KSPG集团达成一致,由华域汽车全资子公司华域汽车系统(上海)有限公司收购KSPG持有的KS Alumini-um-Technologie GmbH公司(简称“KS A-luTech公司”)50%股权。交易双方已于近日签署相关协议。

A14 商品/期货

BDI“乌云盖顶” 大宗商品难言盛夏

波罗的海干散货综合运价指数(BDI)已连续下跌11日。分析人士认为,BDI指数弱势主要是由供需市场失衡所致。全球需求面短期内难以有效拉动,大宗商品熊途漫漫,不过板块分化间或存套利机会。

新股发行三大悖论浮出水面

□本报记者 王小伟

新股申购23日再次启动。根据发行安排,包括台城制药在内的12家新股将从7月23日到8月13日接受投资者网上申购,其中6家将登陆沪市,其他6家选择在中小板和创业板上市。

23日和24日将是新股申购比较集中的阶段。最新一轮新股发行不仅节奏明显密集,具有发行单价低、发行市盈率低、募集资金少等特点,受制于宏观经济增速放缓和IPO重启不可控性,不少发行新股的公司在经营业绩方面出现较明显下滑。随着今明两日新股申购启动,隐藏其间的三大悖论逐渐浮出水面。

“小”体量虹吸“大”资金

以23日启动申购的5只新股为例,除台城制药发行价格为每股14元外,其余4只新股发行价格均低于每股10元,价格最低的中材节能发行价格仅为每股3.46元。

除单价低外,本批新股依然延续发行规模小的特征。除川仪股份和会稽山发行总数达1亿股外,其余10只新股发行规模均在1亿股以下。部分创业板个股网上发行规模更是创下近期新低,24日接受申购的康跃科技网上发行仅为337万股。

发行单价低和规模小,直接导致新股募资规模缩水。统计显示,在预披露中12家公司计划募集资金60余亿元,但在正式招股书中,累计规模缩减至34亿元,降幅超过40%。除川仪股份拟募集资金较原计划增加外,绝大多数公司拟募集资金较之前大幅缩水,其中中材节能拟募集资金规模削减幅度居首,最新披露的募资规模骤降75%。

此外,本轮新股发行市盈率大多低于行业平均市盈率。其中相差最大的是天华超净,公司所在的电子设备制造业平均静态市盈率为42倍,而该股每股8.47元对应的2013年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率仅为18倍。

原定于23日启动申购的长白山,虽然每股4.54元的发行价很低,但由于20.25倍的市盈率略高于行业平均市盈率,为此公司需连续发布风险提示公告,网上申购日因而推迟至8月13日。该股成为继北特科技后近期第2只推迟发行的新股。

根据这些新股的发行价格以及申购上限计算,23日顶格申购这5只新股需72万元资金。业内人士认为,正是由于低市盈率和小体量,本轮新股反而容易吸引更大更多资金青睐。

国泰君安相关分析认为,本轮IPO拟募集资金总规模34亿元,考虑发行费用等预计募资总额为38亿元,预计周三冻结资金规模为3467亿元,周四预期新冻结资金规模为2366亿元,考虑周三资金未解冻影响,周四资金面最为紧张,共计冻结资金规模近6000亿元。中金公司认为,此轮IPO预计冻结资金规模在7000亿元到1万亿元之间。(下转A02版)

延伸阅读
行业分类绊腿 发行人无奈定“高”价 A02

GETTY图片 制图/苏振

中国新兴媒体融合发展报告发布

融合发展推动中国迈向新媒体强国

□据新华社电

在传统媒体和新兴媒体融合发展的推动下,中国正从新媒体大国向新媒体强国迈进——这是22日在京召开的中国新兴媒体产业融合发展大会达成的重要共识。

媒体融合是当今传媒业发展的主潮流,经济则是可持续前行的动力源。本次大会主题为“新媒体 新融合 新经济”,由新华社新媒体中心主办,国内首部关注融合发展的报告《中国新兴媒体融合发展报告(2013-2014)》同时发布。报告由新华每日电讯、参考消息、新华网、中国证券报等“新华系媒体”联合发布,由百度、新浪、腾讯、网易、搜狐等重点门户网站协作发布。

报告指出,新兴国家和地区是世界新兴媒体最具潜力的市场,在新兴国家和地区中,中国新兴媒体最具活力。2013年中国新兴媒体地位进一步凸显,已成为推动经济社会发展的新动力。

与会人士表示,2014年将成为中国新闻发展史上的“媒体融合元年”。充分运用新技术新应用创新媒体传播方式,有助于中国将经济增长、科技进步及深化改革产生的红利,释放在占领信息传播制高点的战略中。

这是继去年5月,新华社第一次以国家通讯社名义发布中国新兴媒体年度发展报告后,再次就新媒体行业发展形势定音。本次报告聚焦融合发展,从趋势、创新、技术、应用、金融、安全、资本、产业、媒体等多角度入手,记录新兴媒体行业发展历程,解析行业发展趋势及热点,展望未来中国媒体融合发展走向,并对促进融合发展提出建议。(下转A02版,相关报道见A02版)

基金/机构 A06

海泰或失担保能力 投资人拒绝“12津天联”延期

私募债违约的频率越来越高。12金泰债刚刚违约,又一只私募债——“12津天联”也面临本息违约风险。“12津天联”将于28日回售到期,但发债方天津市天联滨海复合材料有限公司深陷母公司债务危机而无法应对回售,导致“12津天联”有可能本息违约。中国证券报记者从知情人士处了解到,22日,相关各方在天津再次进行谈判,投资人被要求延期,但他们没有同意,理由是海泰担保等相关方并没有延期后的解决方案。

公司新闻 A07

中国兵工集团 大力推进“无禁区”改革

拥有11家A股公司和1家港股公司的中国兵器工业集团公司22日披露,兵工集团已制定印发了《集团公司全面深化改革领导小组2014-2015年工作要点》,军品科研管理体制改革、总部精简审批事项改革、混合所有制和骨干人员持股激励试点、三项制度改革、“三供一业”分离移交、军工事业单位改革等工作将有序推进。

货币/债券 A12

“宽货币”未变 利率债长牛不改

面对货币市场流动性在多重因素影响下的正常收缩,22日央行再度暂停正回购操作。此举表明央行维持流动性适度宽松和基本稳定的决心并未动摇。机构分析报告指出,无论是保增长还是降低社会融资成本,保持流动性充裕都将成为货币政策的基本取向,宽货币会持续更长时间,在此背景下,无风险利率下行的趋势未改,债券估值适度重估后的投资价值将重新显现。

今日视点 | Comment

信用违约潮或来袭

□本报记者 张朝晖

不断曝出的信用违约事件再次佐证今年是债市“风险元年”的判断。而政府兜底约束开始弱化,信用风险爆发可能性显著增强,考虑到债项到期高峰叠加高利率环境,加上经济景气下行影响负债主体偿债能力,三季度可能是各种债务集中到期重要时间节点。一旦融资出现困境,很多公司难免曝出资金链断裂的问题。

由于国内公司资产质量较差,盈利能力持续低位徘徊,进而削弱资产进行债务兑付的能力,加上互保和应收应付账款甚至三角债等交易关系复杂,一旦具有一定影响力的企业发生违约风险,很有可能引发连锁反应。

地方债务风险也不容忽视。受宏观经济增速放缓、地方财政增速回落及土地和房地产市场调整等因素影响,下半年地方政府偿债压力进一步增大。由于我国的地方政府债务具有总余额数量巨大、债务构成复杂和隐蔽性强等特点,如果得不到有效控制,地方政府债务危机或不可避免,将影响经济稳定运行。

另外,经济下滑周期也容易出现信用风险,钢贸、进口铜融资乃至地产公司可能出现资金链断裂,引起银行坏账率上升,银行收紧信贷的动力逐渐强化。在贷款和非标融资压缩背景下,融资渠道切换可能引发企业出现融资的换挡风险。有迹象显示,近期债务人“跑路”现象又开始逐渐增多。

从债务到期规模分布看,三季度可能是信用风险集中爆发的时间窗口。从结构上看,能源、矿产和煤矿这类风险比较高的信托融资到期高峰期在二三季度,市场关注度比较高的平台类信托同样在二季度后的到期规模会有较明显跳升。根据测算,集合信托在三四季度到期规模分别为2460亿元和2468亿元,高于一二季度的1823亿元和2321亿元。

债务洪峰来临,需要有足够的流动性才能平稳度汛。一旦货币政策松动——即由“微刺激”转为“强刺激”,违约与“债务人跑路”都显得不那么重要了。但是,从流动性判断,截至6月末,广义货币(M2)余额同比增长14.7%,高于市场预期。这并不意味着央行正转向实施大规模货币宽松政策。尤其是经历连续三个月货币投放,7月以后货币政策进一步放松概率大为降低,预计7月中下旬资金面将稳中略紧。

从近期国开行获得万亿元再贷款及央行公开市场操作方式看,金融层面再次发生“戟荒”的概率不大,而实体经济层面的“戟荒”或在所难免。

随着资产泡沫不断扩大,应允许个别违约事件的出现,让局部性风险得以释放,进一步使金融机构与投资者重估地方政府债务与房地产行业所面临的风险。一旦市场体会到信用风险的真实感,将会加快信贷资源转动,从产能过剩、房地产等高风险行业向经营稳健、风险较低的实体经济回流。

中证网 www.cs.com.cn 视频节目
09:00—09:03 中证独家报告
12:00—12:20 股市午间道 中证投资 卓翔宇
18:00—18:25 赢家视点 平安证券 罗晓鸣
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:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:尹 建