



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/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 ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 52版
本期 84版 总第 6105期
2014年8月8日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinjiulicai

铁矿石熊路漫漫 矿业巨头“薄利多销”

一些研究机构和投行认为，铁矿石价格下半年会有一波持续且猛烈的下跌走势，矿业巨头盈利将受负面影响。

A05

沪港通引爆“双雄会” 申购热催生RQFII-ETF巨无霸

多家RQFII-ETF额度“告急”，海外资金正借助它们进入A股市场。在沪港通带来的A股热潮下，南方A50大有超越安硕A50之势。

A06

焦点

增持减持动作频繁
A股市场产业资本“套利”潮涌



业内人士认为，眼下产业资本存在低位代持、高位套现的强烈冲动，而部分海外资金也通过资本掘金进驻A股。在一级市场，产业资本纷纷举牌上市公司，践行“股东积极主义”的资本大鳄开始寻求上市公司治理权，产业资本的话语权在逐步增强。同时，不少神秘控制人通过上市公司资产置换等方式打造新的“资本派系”，各种股权转让、市值管理手段举不胜举，为A股市场的行情演绎埋下伏笔。

战略性新兴产业重大政策将抓紧出台

□本报记者 王颖春

国家发改委网站7日发布的经济形势解读文章提出，下一步发改委将同相关部门，重点围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍，加快完善产业宏观发展环境，抓紧在云计算、物联网、生物、电子商务等关键领域研究出台一批重大产业政策。

一是进一步加快创新药物、低空空域开放、通用航空、电力体制改革等重点领域改革。

域制度改革；二是进一步集中资源、瞄准重点，加快实施宽带中国战略，完善宽带普遍服务机制，加大投入实施“宽带乡村”工程，在重点新兴产业领域加快建设一批共性技术平台、检验检测平台；三是深入推新型平板显示、高性能医学诊疗设备等重大创新发展工程建设，扩大节能环保、信息惠民、卫星导航、智能制造等领域的示范应用，重点突破深刻影响产业发展的关键核心技术，推动传统产业改造升级，加快培育新的经济增长点；四是加快

推动设立国家新兴产业创业投资引导基金，建立引导和推动新兴产业发展、扶持创新型中小企业成长的长效机制。

在社会事业方面，发改委表示，要研究编制《农村基层综合公共服务平台统筹发展规划》，着重整合基层公共服务资源，健全网底、打牢基础。继续推动深化教育改革。推动深化医药卫生体制改革攻坚克难。进一步健全医疗保障体系，逐步提高城镇居民和新农合政策范围内住院费用支付比例，深入推进城乡居民大病保险

试点，积极推进跨省异地就医即时结算。推进实施公立医院改革，在公立医院改革试点城市研究开展分级诊疗试点。进一步完善城乡医疗卫生服务体系，优化医疗卫生资源布局，加快培养基层卫生人才。

统筹推进文化体制改革。继续加大公共文化基础设施建设力度，建立健全文化发展经费保障机制。完善文化宏观管理体制和生产经营机制，加快建立现代文化市场体系。稳步推进建立国家公园体制，研究提出基本思路，组织开展创建国家公园试点。

A02 财经要闻

QFII和RQFII 入市步伐料加快

业内人士表示，从长远看，QFII、RQFII所持A股市值的占比将越来越大，监管层需加快推进制度建设，简化审批并逐步取消额度审批，为境外投资者投资A股创造更为便利的环境。

A05 海外财经

欧央行 加紧筹备欧版QE

欧洲央行决定，维持基准利率——主要再融资利率于0.15%不变，维持隔夜存款利率于-0.1%不变，维持隔夜贷款利率于0.40%不变。欧央行行长德拉吉表示，已开始加紧筹备购买资产抵押证券计划。

A07 公司新闻

上海市支持互联网金融 发展20条公布

上海市政府公布《关于促进本市互联网金融产业健康发展的若干意见》。《意见》共20条，鼓励有条件的企业发展互联网金融业务、申请有关业务许可或经营资质；支持互联网金融企业在境内外多层次资本市场上市（挂牌）。

明日《金牛理财周刊》导读

鹏欣系 资本运作手法揭秘

鹏欣系近期在资本市场掀起波澜，其手法正是不断增发累积资本公积、不断转增扩大股本、提升市值，进而高位减持或质押，从而掌控巨额资金，获取更多上市公司资源。虽然计划缜密且目标长远，但高杠杆操作手法暗藏风险。

创业板业绩增速或5个季度来首降 中小板盈利增速明显回升

管窥半年报 业绩渐裂变

□本报记者 任明杰 欧阳春香

据Wind资讯统计，截至7日中国证券报记者发稿时，A股（非金融类）共有343家上市公司发布2014年半年报，净利润总额达375.11亿元，同比增长24.58%。其中，创业板公司预计业绩将在连续五个季度加速后首次出现减速，中小板公司盈利能力增速预期得到初步印证。分行业看，房地产行业走弱最为市场所关注，汽车、医药、TMT等行业呈现出较好的发展趋势。从160家上市公司发布的三季度业绩预告看，业绩预喜的公司占七成。

创业板公司盈利减速

从分板块情况看，创业板公司盈利回调无疑最受关注。从已公布半年报的62家创业板公司的情况看，净利润总额为39.08亿元，同比增速为41.03%，比这些公司一季度业绩增速下滑约10个百分点。此前，创业板公司业绩自2013年一季度以来一直处于加速上升状态，特别是今年一季度，相对于主板公司盈利能力的明显减速，创业板公司盈利能力在加速。但从今年半年报业绩预告情况看，市场人士认为，今年半年报将是创业板公司业绩在连续五个季度加速后的首次减速。广发证券报告此前预计，创业板公司业绩高点是今年一季度，接下来会逐季减速，全年增速约为10%左右。

高增长预期落空将使创业板估值向下修复压力进一步加大。目前，创业板静态市盈率在55倍左右，中小板在33倍左右，深市在17倍左右。创业板估值仍偏高，存在继续向下修复空间。

中小板公司盈利能力增速预期得到初步印证。从已公布半年报的119家中小板上市公司的情况看，净利润总额为104.00亿元，同比增速为20.37%。此前，中小板公司已全部发布完半年报业绩预告，其增速达12.4%，比一季度-0.4%的增速出现明显回升。

但是，由于绝大多数中小板公司半年报业绩预告是在4月发布的，在很大程度上属公司管理层主观判断，到7月下旬和8月上旬，很多已发布半年报业绩预告的中小板公司会发布业绩修正公告，所以，中小板公司半年报业绩往往存在很大的不确定性。从已发布半年报业绩修正公告和半年报的中小板公司的情况看，中小板公司盈利能力回升的预期在很大程度上得到印证。

主板公司盈利增速情况较为微妙。从已公布半年报的164家主板公司的情况看，净利润总额为329.45亿元，同比增速为20.45%。广发证券报告认为，由于大部分主板公司属传统行业，与房地产的产业链关系紧密，二季度房地产业公司的经营状况是在进一步恶化的，这会传导到主板公司业绩上去，因此盈利增速会继续回落。

不过，从与主板公司盈利增速相一致的工业企业盈利能力看，1至6月，全国规模以上工业企业实现利润总额为28649.8亿元，同比增长11.4%，增速比1—5月提高1.6个百分点。6月，规模以上工业企业实现利润总额为5880.8亿元，同比增长17.9%，增速比5月提高9个百分点，创去年10月以来9个月新高。（下转A02版）

新华社、CFP图片 制图/韩景丰 数据来源:wind 资讯



千亿元战略合作项目集中签约 重庆率先实施PPP投融资模式改革

□本报记者 张德斌

8月7日，以一批PPP（公私合作伙伴关系）战略合作项目的集中签约为标志，重庆市在全国省级地方政府中率先将PPP投融资模式改革推进到实施阶段。此次集中签约项目涉及交通设施、市政基础设施、土地整治等共10个项目，资产总额达1000亿元。

积极推进 把握五条原则

重庆市市长黄奇帆在签约仪式上表示，PPP改革对经济发展至少有五个方面好处。一是由于社会资本进入，会使城市基础设施、公共设施投资加快。二是这种加快的过程，不仅不会增加政府债务余额，还会适度减少政府债务。三是由于市

场起作用，社会法人在起作用，公共设施、基础设施服务质量可能会更高。四是扩大外资、民营企业、社会资本活动范围，推动国有企业进入混合所有制，进行体制改革。五是可使政府财政资金用于最需要政府出钱的服务领域，改善公共服务。

黄奇帆认为，推进PPP，要把握五个原则。一要利益共享。所有PPP项目都要保证政府公共服务部门、民营企业以及社会投资者利益共享。二要风险共担。一旦有风险，大家一起承担。三要公共利益最大化。因为PPP项目都是社会公共服务项目，投资结果是为社会服务的，当然要体现社会效益。要以社会效益、对老百姓的惠民工程作为我们考核的一个基础。四要兼顾社会效益和经济效益。如果光

有社会效益，没有经济效益，那民营资本、社会资本、外资投资也无法介入，所以要有一定的效益保障。五是应该有盈利，但不应该有暴利。PPP领域投资，一般是能有比较稳定的回收效益，它和高科技、风险投资、房地产领域投资、一般竞争领域投资不同，竞争领域投资可能有失败，但也可能有较高利润，甚至有的项目还会有暴利。PPP领域应该有盈利，但不应该有暴利。这种合作可能一搞就是十年、二十年甚至更长时间，有20年、更长时间持续的回报，它就不应该是一个有暴利的回报。

如何实现上述五个原则？黄奇帆提出，在讨论具体的PPP项目时，还应该满足五个前提。一是市场放开。如果这个项目已经到了比较成熟的充分市场化阶段，

那么完全可以政府别管，放手给市场。比如像高速公路，基本上每公里五毛钱，不管沿海还是内陆还是国外，高速公路投资收费标准有一个基本的惯例，按照这个标准，高速公路投资总是20年、25年有基本回报。所以市场比较成熟，当然应该放开。二是价格调整。收费达不到完全市场化要求，但具备价格调整空间的公共服务项目，可以逐步地调整价格。三是公共购买。对价格不能一步到位的公共服务项目，可通过政府公共采购的方式。四是资源配置。对一些投资量大而收益很低甚至免费的公共项目，政府需要“堤内损失堤外补”，进行资源配置或财政补贴。比如地铁，纽约是1.6美元一张票，相当于人民币10块，10块钱一张票当然可以市场化，有企业来投资平衡。（下转A02版）

焦点

增持减持动作频繁

A股市场产业资本“套利”潮涌

公司新闻

扎堆热点

上市公司转型或“竹篮打水”

业内人士指出，一些传统行业上市公司实施跨界并购，是行业不景气、主业不振所迫。上市公司转型能否成功，关键要看其是否具有相关资源、人才储备以及对新行业的把控整合能力。如果不切实际地一味扎堆热点，很可能坠入转型陷阱而“竹篮打水一场空”。

公司新闻

通航业准入门槛料大幅降低

中国证券报记者获悉，近日民航局再次就《通用航空经营许可管理规定》修订稿向全行业征求意见。目前对总体思路和原则性方案已基本达成一致，即进一步大幅放松市场准入，规范市场秩序，同时进一步加大监管力度。

市场新闻

政策预期为轴 三主线备战主题投资

随着蓝筹股获利回吐压力加大，沪指本周四跌破2200点，未来将迎来震荡格局。不过，在系统性风险有限、资金风险偏好显著提升等因素的支撑下，震荡期的股市不会缺乏机会，主题投资或接棒大盘蓝筹股。后市可以政策预期为轴，从改革、财政投资、行业政策扶持等角度寻找主题性投资机会。

货币/债券

净回笼≠收紧 资金面趋松未变

央行周四开展200亿元14天正回购操作，连续第二周资金净回笼。不过，这对当日货币市场流动性几无影响，资金利率多数延续下行态势，资金结构性紧张状况有所缓解。分析人士认为，不能简单地将公开市场净回笼与收紧流动性划等号。总体上看，当前货币政策“总量稳定、结构优化”取向不变，未来资金面将呈现均衡偏松态势。

商品/期货

直击河南旱情：秋粮减产或有限

7月以来，河南、山东、陕西、内蒙古、山西、新疆等12个省区遭遇严重干旱，持续多日，致农作物受灾面积逾7000万亩的旱情正迅速蔓延。为了解旱情对作物的危害情况，中国证券报记者日前赶赴河南，深入田间地头了解详情。

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

银河证券 刘 捷

18:00-18:25 赢家视点

金元证券 李海淳

新华社发布客户端V1.0.0版

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:63070324

传真:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqg@xinhua.cn

责任编辑:吕 强 版式总监:毕利雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军



新华客户端 V1.0.0 版

责任主编:吕 强 版式总监:毕利雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军

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:63070324

传真:63072288

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yqg@xinhua.cn