



新华通讯社主管·中国证券报社主办  
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



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinniulicai



理财周刊  
MONEY TIMES



2015年7月25日  
星期六  
本期16版  
2015年7月25日—7月31日

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)

金牛点牛

(300401) 花园生物



本周涨幅61.13%。公司是全球规模最大、在国内乃至全球提供维生素D3上下游系列产品种类最多的生产厂商。

(002680) 黄海机械



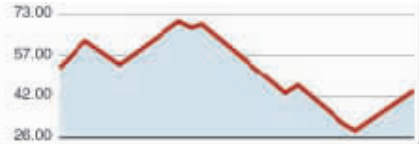
本周涨幅61.11%。生物疫苗企业长春长生借壳上市,其采用新工艺的冻干人用狂犬病疫苗(Vero细胞)开始上市。

(002341) 新纶科技



本周涨幅61.10%。公司是中国防静电/洁净室行业龙头企业,已与4000余家客户建立并保持了良好的合作关系。

(300038) 梅泰诺



本周涨幅61.07%。持续拓展新业务领域,尤其是关于互联网营销、参股拉卡拉征信有限公司等业务成为发展亮点。

(300364) 中文在线



本周涨幅61.05%。致力于成为全球领先的中文数字出版机构,是较为纯正的移动互联网内容提供商。

(300480) 光力科技



本周涨幅61.03%。主导产品煤矿瓦斯抽采监控产品和粉尘监测与治理产品优势突出,在国内同行业中处领先地位。

(002635) 安洁科技



本周涨幅61.03%。功能性器件包括粘贴、散热、绝缘、电磁屏蔽等,汽车电子有望成为新业务增长点。

(002167) 东方锆业



本周涨幅51.85%。从原有汽车、物业两大业务板块向珠宝相关行业转型。实现物业出租业务升级,拓展珠宝运营业务。

下周主题投资热点

计算机板块

近期涨幅不大的计算机板块有望成为存量资金建仓的新标的,原因是该板块业绩弹性较为乐观。相关数据显示,计算机板块2015年半年报预喜概率大。一方面,说明在当前智能化、自动化趋势较为清晰的大背景下,计算机产业的发展趋势乐观,那些竞争能力强的相关上市公司出现业绩加速提升的态势。另一方面,计算机板块左右逢源,计算机板块利用天然的互联网优势,积极向互联网+领域挺进,例如用友网络原先主要开拓财务软件领域,近年来向互联网金融领域挺进。与此同时,军工领域智能化、自动化趋势也愈发明显,部分计算机上市公司利用自身优势迅速向军工领域渗透,甚至收购军工业务资产,实现完美转型。投资者可积极跟踪计算机板块,包括硬件系统和软件领域。其中,向军工领域渗透、向互联网+领域挺进的龙头品种尤其值得关注,包括佳讯飞鸿、初灵信息、创业软件等。

金百临咨询 秦洪  
执业证书编号A1210208090028

人气逐步恢复  
齐涨后防震荡

>> 02 私募看市

阶段底部已夯实  
存量博弈托慢牛

>> 04 机构解盘

地产回暖  
房地产信托难激增

>> 06 大众理财

十年情缘分道扬镳  
PayPal“单飞”上市

>> 08 海外视野

周末特稿

# “飞单”“返价”屡现 上市公司保定增谋自救

□本报记者 黄莹颖

6月至7月初,市场调整超出市场预期,下跌更是打乱了上市公司定增的节奏。屡屡出现的“破定”使得参与定增的机构开始反悔,

业绩增长以及其他并购事项,争取把股价搞上去。”李敏透露,虽然之前参与定增时,上市公司有业绩等方面的一系列承诺,但是如果市场不好,这些承诺即使兑现,股价也不一定能涨到定增价以上。

对于不少上市公司而言,定增项目是公司转型战略核心,通过资本市场输血更是重中之重。“像我们近期谈的一个项目,上市公司就做了较大让步,一方面是折扣率增加,另一方面公司大股东还垫资承诺保本。”一位专事定增业务的私募人士说。

“飞单”、“返价”现象不断出现。

不过,对于不少上市公司而言,定增项目是公司转型战略核心,上市公司与参与机构正通过提升公司业绩、推进新并购等多种手段,以尽快提振股价。

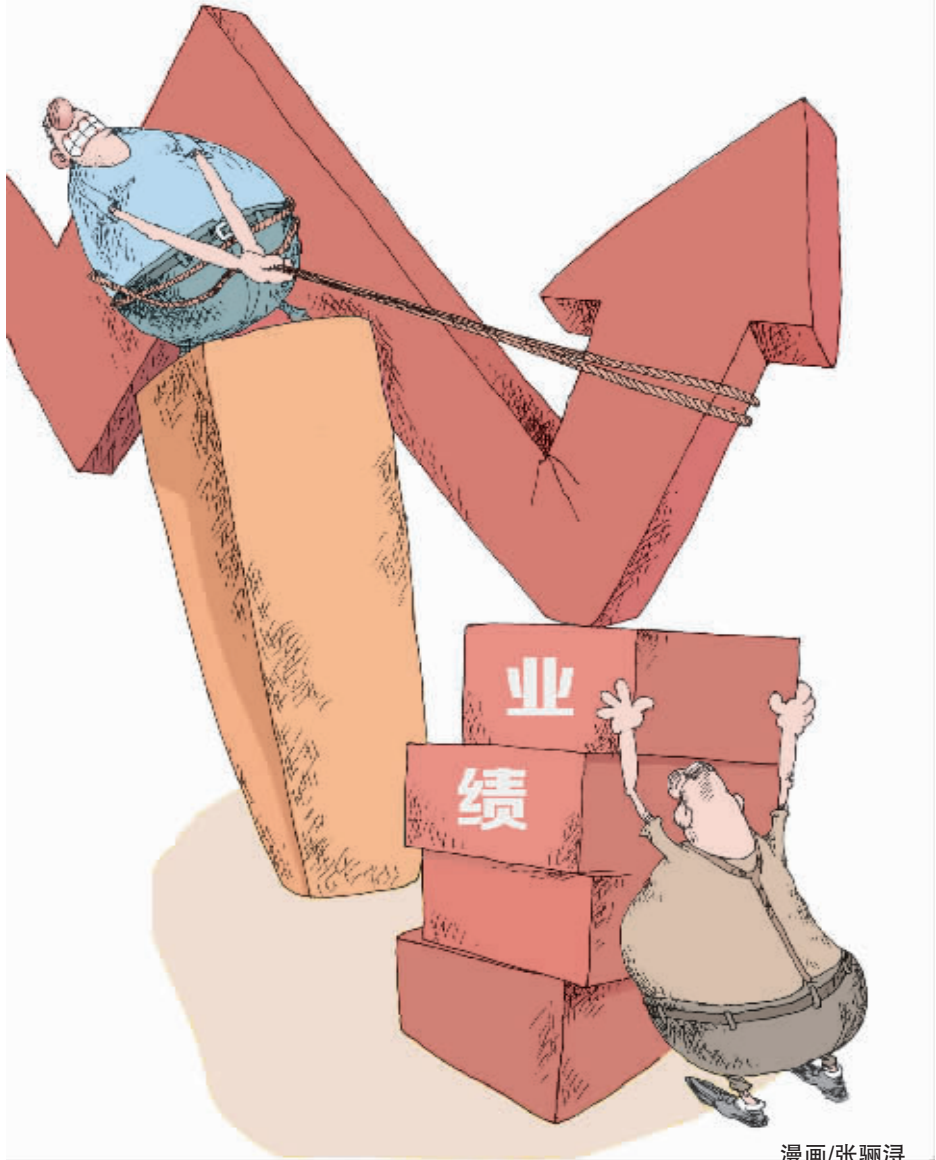
定增机构后悔

“运气太背,当初怎么能报那么高的价?”提及今年参与的一次定增,李敏(化名)颇为懊恼。与7月9日最低点相比,李敏参与定增公司的股价虽然已上涨60%,但是仍低于其当初参与的定增价30%。

“前几天专门和几个一同报价的机构人士去了趟上市公司,公司几位高管也很无奈,他们表示会尽快推动公司

由于这段时间的痛苦经历,目前李敏所在机构参与定增的热情大幅下降。公司对于一些定增项目,尤其是新三板公司的定增项目,更是慎之又慎。Wind数据显示,2015年以来实施或拟实施定向增发的上市公司中,有近40家跌破定增价。若以市场最低点的7月9日计算,“破定”上市公司超过百家。

值得注意的是,部分跌破定增价的上市公司同样频频反悔。李敏透露,“比如华北一家上市公司几个月前发布了一份上市公司大股东与数家机构拟定的定增方案,发行价要比当时股价低30%多。但是到了7月初,股价已经跌破定增价,参与的数家机构集体反悔,要求重新核定发行价,最终没能谈拢,只



漫画/张骊珂

能终止定增。”

事实上,最近一个月,因跌破定增价而流产的定增项目并不少见,例如鹏博士。3月19日,该公司披露,拟以

19.95元/股非公开发行不超过2.5亿股,募集资金总额不超过49.875亿元,拟全部用于“家庭智能无线感知网”项目。根据方案,参与此次定

增计划的包括实际控制人、公司部分董事、监事、高级管理人员及核心员工。

▶ (下转06版)

名家连线

## 郑学勤:无视耶伦言论会付出代价



郑学勤  
美国芝加哥期权交易所  
董事总经理

在今后相当长一段时间内,全球主要发达国家利率水平可能都会比较低。低利率的国际环境为中国低成本发展经济提供了有利条件,不过,也为出现金融泡沫提供了土壤。

□本报记者 任晓

美国芝加哥期权交易所董事总经理郑学勤日前接受中国证券报专访时表示,美联储主席耶伦再三说联储今年要加息,这就是让国际上使用美元的人有时间去应对。因此,不应当认为又是一次“狼来了”。这次加息成为现实的概率比以往都高。无视耶伦反复传递的信息,可能会付出代价。

他说,从欧盟通过新的希腊救援方案之后,美联储在9月开始加息的预期就变得强烈起来。在此之前,市场预测9月加息的概率在50%之下,现在已经在50%以上。最近,美元上涨,投资者在股市平仓,原油、黄金和其他商品价格下跌,债券价格上涨、收益率下降,以及拉美国家经济下滑,都同美联储将在9月开始加息的预期有关。

耶伦在最近多次讲话中提醒投资者,如果没有意外,美联储今年会开始加息。她在国会听证时说,她认为如果加息日期过迟,加息的频率会增加,因此,把握时机很重要。联储在耶伦就任之后改变了方针,加息不再有时间表,是否决定加息取决于

美联储的使命并不只是通常说的价格稳定和充分就业。否则,美国目前就业率改善,通缩威胁大于通胀,没有理由加息。联储要加息是为了利率正常化,利率正常化是为了经济正常化,正常发展经济才能充分实现经济发展潜力。

每一次联储开会时掌握的经济数据。

美国最近的各项经济数据时好时坏,没有一个明确方向。但是,非农失业率持续下降,通胀率在低位徘徊。普遍预期美国GDP增长率将停留在2.5%附近的区间。经济增长缓慢但是就业人口增加,说明劳动生产率没有改善。今天美国的现实是,工作不难找,商品价格便宜,但是经济发展前景不明朗。联储要加息,要解决的不是眼前

的经济困境,而是经济发展的远景。

郑学勤说,联储是制定货币政策的,它的使命实际上有3个:价格稳定、充分就业和帮助实现经济发展潜力。美元刚脱离黄金的时候,同其他西方国家一样,美国的金融决策者把货币政策的重心放在维持汇率稳定上,在金本位时,国际间汇率稳定就能带来国内的物价稳定。我们都知道蒙代尔等人提出的“三难论”,也就是说,一个国家只能在三种自由中选择两种:制定汇率的自主权、制定利率的自主权,以及允许货币国际间自由流动。美国当时选择的是汇率自主权和货币流通自由,因此,对利率部分失去了自主权。当年美国的高通胀,以及沃克尔掌舵的美联储不得不采取的高利率,都同这种选择有关。此后,随着汇率市场成熟,美国改变了方针,逐步将汇率决定权过渡给市场,美联储把稳定价格和管理通胀预期作为它的核心使命。

美联储的使命并不只是通常说的价格稳定和充分就业。否则,美国目前就业率改善,通缩威胁大于通胀,没有理由加息。联储要加息是为

了利率正常化,利率正常化是为了经济正常化,正常发展的经济才能充分实现经济发展的潜力。

精彩对话

中国证券报:美联储加息会对美元指数和我国货币政策带来什么影响?

郑学勤:对美国来说,由市场决定汇率是一种有利的模式。美元是国际主要贸易、结算和存储货币。汇率发生变化,其他国家的经济必须根据汇率变化而进行调整,使用美元的美国则没有这种必要。不过,货币的外在价格是汇率,它的内在价格则是利率。因此,货币价格是利率和汇率的综合结果。在“广场协议”和“卢浮协议”时代,美国通过纽约联储在外汇市场的运作不断对美元汇率进行干预。等到汇率完全取决于市场之后,政府不再干预汇率,但市场给美元定价,要考虑美国利率。利率上涨,货币价值理应上升。除非有其他经济因素抵消利率影响,美联储加息会导致美元指数上涨。美元上升对美国经济有负面影响。

▶ (下转06版)

财经天象

## 关注国企改革动向

□本报记者 任晓

国家主席习近平7月16日至17日在吉林调研,多次发表了关于国企改革的重要讲话。业内人士认为,国家正在加快制定国企改革顶层设计方案,并进入出台倒计时阶段,以市场化为主导的国企改革下半年将进入全面加速期。下周国企改革动向是市场关注的焦点。

7月官方PMI下周六发布。6月官方制造业PMI为50.2%,与上月持平。从24日出炉的财新PMI初值来看,市场人士认为,整体而言,经济仍在底部徘徊。从微观层面来看,房产销售反弹带动库存去化,但库存基数较高,房产投资并未抬头;工业用电量、工业价格指数与进口运价指数皆略有回暖,但幅度皆较弱,制造业仍处在去库存、去产能、去杠杆的长期大趋势当中;基建受制于土地出让金与财政收入的双下滑,托底回升压力大。

从已公布的中报看,中小创公司是披露高送转预案的集中地,而专用设备制造、医药制造、计算机、软件信息服务技术等行业则是高送转的集中区。业内人士指出,推出高送转分配预案,在一定程度上表明上市公司对企业持续稳定发展有信心,而且在震荡格局下,显示出上市公司维稳股价的意愿。

在沉寂一段时间后,机构调研再趋活跃,机构密集调研的公司值得关注。有分析认为,调研频率和参与的机构数量是判断公司热度的不二因素。公司被调研频率越高,调研来的机构越多,说明市场主力对这些公司越是关注,越容易受资金青睐。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建