



新华社主管·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
jinniucai



理财周刊

MONEY TIMES

中国证劵报

2015年8月8日
星期六
本期16版
2015年8月8日—8月14日

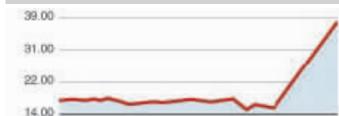
更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

金牛点牛

(603616) 韩建河山



(002464) 金利股份



(002070) 众和股份



(002270) 法因数控



(002458) 益生股份



(002560) 通达股份



(600868) 梅雁吉祥



(300345) 红宇新材



下周主题投资热点

信息安全概念股

信息安全产业有望成为相当长时间内的热门主题投资品种。自“棱镜门”事件之后,国家出于安全考虑,将信息安全提升为国家层面战略,国内有关信息安全的政策陆续加紧推出。我国自主研发的安全可靠计算机芯片及系统研制完成,9月有望参加党政军机关计算机系统工程招标,如能顺利获得政府机关订单,将是我国自主可控生态系统的突破性进展之一,后续自主可控整机、操作系统、数据库、中间件等实现国产替代有望进入加速阶段。

可关注国产替代可行性高、国内厂商具备一定市场竞争力且会带来巨大新增量的领域,例如服务器、存储、中间件、信息安全设备和IT服务。持续关注现阶段差距较大、需注重研发和技术积累的领域,包括操作系统、数据库、虚拟化等。对目前网络设备和应用软件这类自主可控水平已经较高的领域,关注升级换代、结构性需求以及国际化带来的机会。

金百临咨询 秦洪
执业证书编号A1210208090028

区间震荡 是主基调
» 02 私募看市

市场持续震荡 8月谨慎乐观
» 04 机构解盘

类固定收益信托 “一抢而空”
» 06 大众理财

中国学子 纽约创业寻商机
» 08 海外视野

周末特稿

大股东展开自救 并购基金成“特效药”

□本报记者 黄莹颖

近期A股调整,使得不少上市公司股价逼近大股东股权质押平仓线。情急之下,上市公司开始动用各种手段用以稳定股价,这其中并购基金成为“特效药”。

概念都没有。”陈里说。从财务报表上看,陈里所在公司并不太差,传统的主业每年能增长10%左右,但这是极限,未来可能很难达到这样的水平。公司账面上趴着一笔“死钱”,这笔款项几乎占了总资产的三成。

目前创业板市盈率90多倍,中小板接近60倍,新三板则是40多倍;而到了被并购企业环节,普遍出价是市盈率10倍到20倍,这中间存在非常大的一二级市场利差,虽然没有上半年那么高,但是也足够丰厚。

大股东急撑股价

“谁有合适的企业资源,年净利润在2000万元至5000万元,重酬!”近日陈里(化名)在大学同学微信群发了这样一条信息。陈里就职于华东某上市公司,他的大学同学大都在银行、担保公司等金融机构就职,日常工作可以积累到大量优质中小企业资源,他希望藉此完成老板交代的任务。

7月中旬,陈里的老板布置的工作是,搭建市值管理团队,把公司市值做上去。“老板这样做,面子上有很大因素。你看同一城市的上市公司,就属我们市值最低,老板出去和其他上市公司老板比,面子挂不住。市值低,主要是我们除了传统主业,其他什么

“过去两年,老板对于资本运作一直比较谨慎,甚至有点抵触,认为做实业的不应该做这些花哨的事。只是去年底老板儿子从国外回来,情况才开始有所转变。”陈里说,老板儿子从国外学了不少资本运作的点子。

关于如何提升上市公司市值,陈里的想法是,利用上市公司平台,完成整个集团的产业转型。“原主业没什么希望,能保持一定的现金流就好,尽量找些处于上升期的新兴产业。”他坦言。

陈里的想法在资本市场并不新鲜,甚至有些后知后觉。过去两年多,A股市场中利用上市公司平台完成产业转型的案例数不胜数,比如“PE+上市公司”模式,即PE出并购资源,上市公司出



漫画/张骊涛

融资平台,完成金融资本和产业间的转换。Wind数据统计显示,2014年至今,A股共有超过120家上市公司成立产业并购基金,涉及资金规模接近1000亿元。“从并

购资源或者流程的熟悉程度看,专业机构肯定比我们要好,所以我的想法就是先成立一只并购基金。”陈里说。有深圳私募基金经理指出,按照市场以往逻辑,并购

基金成立往往会被市场解读为公司谋求并购的起点,对一些谋求主业转型的公司,股价会有非常大的刺激作用。

» (下转06版)

名家连线

徐高:实体经济资金面将明显改善

□本报记者 倪铭媛



徐高
光大证券首席经济学家

此次股市调整之后,金融业增速必然会出现一定下滑,导致下一阶段服务业增速出现下降。考虑到当前稳增长政策的着力点在制造业领域,预计三季度制造业表现将强于服务业。

最新公布的PMI数据显示经济弱企稳基础并不牢固。对此,光大证券首席经济学家徐高日前接受中国证券报记者采访时表示,经济数据在二季度短暂回升,但近期中采和财新PMI均显示经济下行压力有加大迹象,经济景气度仍在下降。此外,从高频发电量、产能利用率等数据来看,稳增长政策带来需求回暖尚未有效传导至需求面。一是外需方面,全球经济仍处于需求相对乏力的总体状况下,中国出口仍不乐观;二是内需方面,虽然房地产销售等需求面持续回暖,但投资增速还在下降。总体而言,无论是内需还是外需,整体生产领域都存在较大下行压力。预计7月工业增加值同比增长将较6月下降0.2个百分点至6.6%。

徐高表示,随着经济下行压力持续加大,企业倒闭、局部金融风险爆发以及就业失稳可能性均有所上升。近日召开的中央政治局会议对经济下行表现出高度关注,并为下半年经济工作定下稳增长基调。未来一段时间,预计积极财政政策和稳健货币

政策都将加码。上半年实体经济融资难和金融市场“不差钱”并存的困境不可持续,下一步货币政策将着力于提高服务实体经济的能力和水平。货币政策将更多向引导金融市场资金进入实体经济和刺激社会融资总量扩张方面倾斜。此外,相关部门将通过PSL、地方政府债务置换扩容、降低企业债发行标准以及房地产开发贷款条件放松等方式缓解实体经济融资困难。

徐高表示,宏观政策加码将为实体经济企稳回升保驾护航,这将对冲股市震荡之后金融行业增速放缓对经济带来的影响。预计三季度GDP增速将与二季度持平,仍为7.0%,只不过在结构上将呈现出工业走强,金融业走弱的变化。

徐高表示,宏观政策加码将为实体经济企稳回升保驾护航,这将对冲股市震荡之后金融行业增速放缓对经济带来的影响。预计三季度GDP增速将与二季度持平,仍为7.0%,只不过在结构上将呈现出工业走强,金融业走弱的变化。

值得关注的是,最新公布的7月财新中国服务业PMI数值为53.8%,增速创下11个月新高。而7月财新中国制造业PMI终值为47.8%,连续第5个月低于50.0%临界值。

对于这种反差,徐高认为,长期来看,服务业增速走强说明其在经济中的重要性在提升,这是一个长期趋势。短期来看,服务业走强来自金融业的带动,尤其是去年下半年以来金融业的快速增长带动了服务业发展。但需要看到的是,此次股市调整之后,金融业增速必然会出现一定下滑,导致下一阶段服务业增速出现下降。考虑到当前稳增长政策的着力点在制造业领域,预计三季度制造业表现将强于服务业。

精彩对话

中国证券报: 财政政策

如何在下半年发挥更加积极的作用?

徐高: 财政支出在6月有所加速,财政赤字扩张显示积极财政政策加码。更为重要的是,随着地方政府债务置换的快速推进以及城投债发行条件的放松,地方政府融资能力将得到显著扩大,支撑基础设施建设投资回升,发挥重要稳增长作用。今年6月和7月地方债发行规模分别为7342亿元和5605亿元,分别实现净融资6984亿元和5135亿元。如果以三批共计3万亿元地方政府债务置换计算,再考虑到年初确定的一般债券和专项债券发行计划,8至12月仍然有2.4万亿元地方债需要发行,月均发行量4800亿元左右。同时随着监管放松,城投债发行量也出现回暖态势。地方债和城投债发行加速将显著增加地方政府融资能力,而财政政策发力与地方政府融资能力增强将推动基础设施投资持续回升。

中国证券报: 有观点认为,中国经济出现金融虚火、实体疲弱的现象。对此,应如何看待?

财经天象

信贷有效需求 仍可能不足

□本报记者 任晓

从本周六始,7月经济金融数据将陆续发布。受食品价格上涨影响,7月CPI可能同比升至1.6%,信贷有效需求仍然不足,当月新增贷款可能环比回落。

交通银行金融运行中心认为,当前经济下行压力依然较大,企业有效信贷需求不足状况未发生根本性改变,表外转表内对前期信贷增长贡献较大,然而随着表外业务受政策引导及规范化监管的进一步收缩,信贷增长最终需要落脚于实体经济的真实需求。6月信贷数据显示,非金融公司中长期贷款已开始反弹,而居民中长期贷款得益于房地产市场逐渐回暖快速回升。此外,工业增加值同比增速企稳反弹至今年峰值水平(6.80%),间接反映实体经济有企稳迹象,对未来信贷需求是利好。随着地方政府债务置换不断推进,被置换出的信贷余额可能对新增人民币贷款数据产生负面影响。预计7月新增人民币贷款将达8500亿元左右,环比有所回落。

物价方面,7月食品价格环比上涨,猪肉和部分蔬菜价格上升幅度较大,非食品价格稳中有升。主要生产资料价格下跌的种类增多、幅度加大,预计PPI同比跌幅扩大至-5%,为2010年以来最大降幅。

外需方面,7月出口低增长,进口跌幅缩小,顺差较高。外需仍存不确定性,当前出口形势未明显改善。大宗商品价格低位徘徊,近期油价再次下跌,但国内企业库存存意愿有所改善。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建

» (下转06版)