



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
xhszzzb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 24 版
金牛基金周报 16 版
本期 72 版 总第 6399 期
2015 年 8 月 10 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



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

万亿国资证券化撬动A股估值

国企并购重组是近期市场关注的热点。专家认为,随着国有经济管理体制改革不断深入,现有的112家央企数量会进一步减少。未来央企战略性调整最终目标若为减少到30家至50家,则应通过组建或新建国有资本经营公司和国有资本投资公司来实现,且应充分考虑行业属性的差异。

A03



期货公司上市元年:登板谋破局

半年多的时间内,中国期货市场交易金额达434.7万亿元。期货市场如此庞大,资本市场上却鲜有纯以期货经营为业绩逻辑的期货上市公司。这一现象正在改变。这一次,敢想敢干的江浙系公司又一次不走寻常路,演绎了出奇制胜的戏码。

A05

7月CPI小幅回升 PPI跌幅扩大

消费价格无虞 工业品通缩有忧

□本报记者 任晓

国家统计局9日公布的数据显示,7月全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨1.6%,环比上涨0.3%;全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降5.4%,环比下降0.7%。业内人士认为,短期来看,CPI同比或继续小幅回升,但不存在通胀压力,而PPI同比仍有下降压力,货币政策维持宽松的可能性大。

猪价上涨压力较大

7月CPI同比上涨1.6%,创年内峰值。民生证券宏观研究员朱振鑫、张媛认为,CPI上涨主要是因为猪肉、鲜菜价格大幅上涨。CPI环比涨幅主要由食品项贡献。7月猪肉价格同比上涨16.7%,环比上涨9.9%,同比与环比涨幅继续扩大。前期能繁母猪剧烈淘汰,仔猪供给收缩,限制生猪补栏。根据生物周期,从仔猪到出栏需

5个月时间,年内生猪供给压力将持续紧张,未来猪价仍有较大上涨压力。

7月PPI同比下降5.4%,跌幅较上月扩大0.6个百分点,跌幅创历史峰值;环比下降0.7%,跌幅较上月扩大0.3个百分点。固定资产投资增速放缓,叠加油价低迷、上游采掘业和原材料产能过剩严重,PPI转负困难重重。

下半年无通胀压力

对于下半年物价水平走势,民生证券认为,下半年CPI将稳步回升,但不会触及政策容忍区间的上限,谈论货币政策转向为时尚早。下半年考虑到油价同比基数大幅降低,叠加猪周期供给压力,预计四季度CPI同比涨幅将回升至2%左右。但从7月高频数据来看,总需求仍稳而不强,CPI压力有限,不会导致货币收紧。

交通银行金融研究中心连平等人认为,下半年CPI可能小幅回升,但不存在

通胀压力。猪肉价格处于上升周期,预计此轮猪肉价格上涨将延续至明年上半年。天气变化影响农产品价格走势,预计下半年蔬菜、鲜果等随季节性波动较大的食品价格上涨的概率较大。房地产市场回暖,二季度后商品房销售面积增速提升,将带动下半年相关行业消费价格上涨。经济增长动能转变,家政服务价格、文体用品及服务价格保持稳定上涨。综合判断,预计下半年CPI缓慢上行,但全年CPI平均涨幅将低于去年,不存在通胀压力。

中金公司固定收益研究报告认为,随着生猪价格上涨,仔猪补栏积极性较大,但受制于能繁母猪存栏不足,生猪补栏进

度较慢,供给下降决定猪肉价格仍有上涨空间,这将对食品价格形成一定推升。不过,考虑到当前经济持续疲软,需求不足使得猪肉对其他肉禽乃至食品价格带动较弱,食品价格难以形成共振,因而不至于大幅推升通胀水平,不会对货币政策宽松形成限制。令人担心的仍是工业价格,由于黑色、有色、油气和煤炭等主要工业品价格持续下跌,下游资本品价格出厂价降幅扩大,工业品通缩进一步加深,在名义利率仍然偏高的背景下,工业企业面临的实际利率仍较高,削弱了企业固定投资的意愿,不利于企业增加库存投资。预计货币政策仍将保持宽松,通过降低实际利率刺激经济回升。

延伸阅读

猪价油价背道而驰 警惕通缩“回马枪”

A06

缩量相持 酝酿机遇

□本报记者 张怡

上周上证综指在3500—3800点的区间展开震荡,市场最大的特征在于缩量,不仅成交额大幅萎缩,而且两融余额继续波动下滑,凸显多空处于战略相持阶段,市场观望情绪渐浓。不过,市场在横盘的同时也显现了一些积极信号,包括热点轮动、资金态度好转、政策维稳延续、利好消息释放等。市场信心正在恢复,抗压能力增强,市场机遇也在酝酿之中。短线来看,打破震荡格局仍需时日,投资者可逢低吸纳,但不宜追涨杀跌。

市场震荡企稳

上周A股市场低位徘徊,沪综指从周一的最低点3549.50点开始震荡企稳

稳,周五收于3744.21点,站在5日均线 and 10日均线上方,短线技术指标向好。深证成指也在相对有限的空间内持续窄幅震荡。沪综指全周小幅上涨2.20%,深成指上涨3.06%,中小板、创业板分别上涨3.23%和1.46%。

目前市场最重要的特征是量能显著萎缩。据Wind数据,全部A、B股上周成交额合计4.32万亿元,创今年3月中下旬以来新低。其中,上证综指上周四的成交额仅为3575.15亿元,这是3月12日以来的最低水平,仅为6月8日最高值1.31万亿元的27%。

同时,两融余额围绕1.3万亿元上下波动,继前一周下降近1200亿元之后,上周进一步减少300亿元,当前两融余额整体依然维持逐步下降的格局,去杠杆仍在进行之中。

指数波动幅度明显收窄。上证综指上周涨幅为6.36%,深证成指涨幅为7.54%,均创出近8周新低。

对于市场的缩量格局,海通证券的看法趋于乐观,认为成交量萎缩是调整的必然阶段,是个好现象。政策底之后有市场底,成交量萎缩是重要指标。当前成交量萎缩的空间接近历史值,但时间上可能还不够。广发证券表示,成交额显示交投清淡,但看似“离场”的资金其实并未真正离开,而是变成了“右侧观望者”。悲观情绪一旦扭转,将为市场向上趋势提供充足的量能流动性。一旦成交量回升,市场有了清晰主线,创业板龙头开始回归强势,那么当前的看空逻辑也就不复存在。

横盘震荡使得技术指标逐步下修,后市稍有上涨便会抬头。低成交额实际

上意味着较小的资金就能推动较大的上涨。

良性信号显现

值得关注的是,在缩量震荡之际,市场开始出现一些良性信号,市场机遇正在酝酿。

首先,市场热点轮动逐步开启,除国企改革和国防军工这两个恒强板块外,计算机、新能源汽车、环保、西藏、一带一路等板块均有所表现,市场信心有所提升,特别是汽车板块的上涨凸显市场对基本面关注度的提升。

其次,资金布局或渐入佳境。沪股通在周一和上周二连续净流出之后,周三至周五持续净流入,显示市场对海外资金的吸引力有所提升。(下转A02版)

制图/韩景丰

险资现身62只股票前十大股东

材料、房地产、传媒、公用事业受关注

□本报记者 李超

上市公司半年报的陆续披露使保险资金的布局逐步显现。从已有的情况看,险资上半年新进或增持的个股数量远远大于减持的个股数量,它们对材料、房地产、传媒、公用事业等板块兴趣较大。分析人士认为,在股市继续震荡的预期下,一方面,监管部门稳定A股市场的要求有望使其8月仓位维持在一定水平;另一方面,选择合适的标的成为险资重点关注的课题。保险机构人士认为,目前股市投资决策的难度大大增加,在配置蓝筹股等相关品种之外,保险机构将考虑加强对创业板部分股票的研究,寻找更多的投资机会。

新进40多只股票

据Wind资讯,截至8月7日,上市公司半年报披露的信息显示,保险资金出现在62只股票的前十大流通股股东名单

上,保险资金来源包括传统保险产品、分红险、万能险、投连险等,不止一家保险公司新进入中原环保、印纪传媒、湘电股份、天瑞仪器、南京高科等的前十大流通股股东名单。

在持仓变动方面,科士达等12只个股被中国人寿、中意人寿、前海人寿等保险公司增持。广东明珠等40多只个股被中国人寿、新华保险、泰康人寿等保险公司新进持仓。易事特等8只个股被中国平安、民生保险、百年人寿减持。其中,“中国人寿个人分红账户”增持科士达840.85万股,暂列险资增持榜的第一位;“新华保险团体分红账户”增持永辉超市3370.72万股,暂列持仓榜第一位;“民生保险传统保险产品”减持杰瑞股份225.66万股,暂列减持榜第一位。

在板块方面,材料、房地产、传媒、公用事业等成为保险公司新进持仓或增持的重点领域。中国人寿、泰康人寿、前海人

寿、中国平安、新华保险、正德人寿均对相关板块进行了布局。

保监会7月未发布的1—6月保险统计数据 displays,截至6月底,保险资金运用余额达103684.49亿元,较年初增长11.11%。其中债券35531.95亿元,占比34.27%;股票和证券投资基金15386.11亿元,占比14.84%;其他投资25975.55亿元,占比25.05%。

决策难度增加

保险机构人士认为,上半年险资入市步伐稳步加快,并在维持股市稳定的关键时期继续买入,使得仓位逐渐升高。

7月,多家保险机构在二级市场上举牌,成为资本市场的焦点之一。分析人士认为,险资的举牌力度超出市场预期,既与监管部门稳定A股市场的要求有关,也是险资出于对个股后续成长空间的乐观判断。在一些个股市值相对低估、股权较

分散的情况下,保险资金在判明情况后采取果断买入的方式获得筹码,为日后的收获“播种”。

分析人士认为,随着改革的深入推进,股市中的资金结构调整可以预期。基于保值增值的考虑,保险资金、社保基金等长线资金入市值得期待,届时市场资金结构将发生深刻变化,估值相对低廉、进出方便的大蓝筹等品种有望获得此类资金的青睐。

同时,保险机构也将一部分注意力放在蓝筹之外的标的上。7月,各类保险机构频繁对上市公司开展调研,对象为传媒、制造、环保、IT、房地产等板块。某保险资管人士表示,与历史数据相比,目前险资仓位处于高位,而且只能净买入,在投资决策上的难度大大增加。在配置蓝筹股等相关品种之外,保险机构将考虑加大对创业板部分股票的研究,寻找更多的投资机会。

A02 财经要闻

7月出口负增长 稳外贸措施有待加码

海关总署公布,7月我国进出口总值2.12万亿元,同比下降8.8%。其中,出口1.19万亿元,同比下降8.9%;进口9302亿元,同比下降8.6%;贸易顺差2630亿元,收窄10%。业内人士表示,7月出口重现负增长主要受高基数、人民币汇率坚挺、外需疲弱等多重因素影响,下半年出口形势有望改善,但出口回升幅度有限。

A02 财经要闻

央行:多举措防范网络支付风险

为规范非银行支付机构网络支付业务,中国人民银行日前发布《非银行支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》。央行就出台网络支付新规作出回应,称满足金融消费者的有效需求、维护消费者权益是金融工作的出发点。罔顾安全,简单地迎合消费者金融需求,往往是造成金融风险乃至金融危机的重要原因。

A07 期货·行业生态

股牛暂歇脚 债汇商品打开“安全门”

7月下旬以来,受股市震荡影响,大量资金涌入债市,导致中高评级信用债利差大幅降低,现券收益率急剧下行,债市轮动上涨,债市牛市正“王者归来”。债牛之外,外汇市场上美元走强以及新兴市场货币走弱的机会也引来投资者侧目。在商品市场,空头在享受了4年多的做空盛宴之后,目前超跌的价格似乎已经进入底部区域。

A09 公司新闻

上半年案例增长近四成 医药行业并购扩张马不停蹄

上半年,医药上市公司的并购重组案例达149起,较去年同期增长36%。从标的资产来看,以化药、中药生产为主的制药领域并购案高达47起,约占上半年并购案总数的三成。同时,生物技术、医疗设备、医疗服务、移动医疗等细分领域的并购也有明显增长。

A11 数据/信息

140股上周创反弹新高

7月9日以来,A股市场企稳反弹,部分个股维持持续上升势头,不断创出反弹新高,强势特征凸显。在上周大盘的横盘震荡中,140只个股创反弹以来的新高,其中次新股占比45%。从行业分布来看,机械设备、化工、医药生物、电子和汽车等板块的个股较多,代表未来发展方向的个股仍然占据大多数。

A13 产权周刊

房地产公司股权项目扎堆挂牌

房地产项目近期再度成为产权市场的热门。北京产权交易所、上海联合产权交易所、天津产权交易中心目前均有房地产公司股权项目挂牌转让。这些公司经营状况不理想,但多有项目在手。一些股权项目转让方要求,受让方在受让股权的同时也要受让债权。还有一些项目转让方提出债务偿还要求。

华融新利

基金代码: 001797

灵活配置混合型证券投资基金

8月10日至8月28日公开发售

客服热线: 400-898-8999

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 民生证券 叶志刚

18:00-18:25 赢家视点 世纪证券 宋志云

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 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:李若愚 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军
---	--