



新华通讯社主管主办  
中国证监会指定披露上市公司信息  
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号  
xhszqb



中证公告快递  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版  
B 叠 / 信息披露 108 版  
本期 148 版 总第 7268 期  
2018 年 7 月 31 日 星期二



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzb>



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](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)



## 四指标验中报成色 两主力曝选股偏好

在去杠杆大背景下,财务费用、经营性现金流、持股结构变化、海外业务增速成为市场关注四大关键指标。在已披露半年报上市公司中,超六成公司财务费用增长。作为市场“风向标”的社保基金和北上资金开始加仓。

A03



## 科技股屡遭重创 美股牛市面临拐点

科技股一直是引领美股牛市重要力量,但进入二季报集中披露期,多数科技巨头风光不再。雅虎前副总裁Adam Taggart将美股五大科技股巨头FAANG组合比喻成“煤矿里的金丝雀”,暗示只要FAANG走势开始牛头向下,美股离“崩盘”也就不远了。

A04

# 国常会听取吉林长春长生公司违法违规生产狂犬病疫苗案件调查进展汇报 要求坚决严查重处并建立保障用药安全长效机制

# 国资委:推进央企重组 多渠道降杠杆

□本报记者 刘丽靓

国资委30日召开深化供给侧结构性改革推动中央企业高质量发展媒体通气会。会议指出,下一步,将重点围绕国家战略落实,继续做好集团层面重组,扎实推进企业边界推进专业化整合。

### 三路径推进央企重组

在央企重组方面,据国资委副主任翁杰明介绍,党的十八大以来,先后完成20组38家企业重组,央企总户数调整至现在的96户。下一步,将在更高目标、更大范围、更深层次去谋划和推动重组工作。

一是重点围绕国家战略落实,继续做好集团层面重组。按照“成熟一户、推进一户”的原则,积极稳妥推进装备制造、煤炭、

电力、通信、化工等领域企业战略性重组。

二是重点围绕央企业整体资源效率提升,深入推进企业之间的专业化整合。以业务做强做精为目标,以优势企业为主体,通过无偿划转、有偿收购、组建股份制公司等方式,打破企业边界推进专业化整合。

三是重点围绕协同效应发挥,切实加强重组后的内部整合融合。指导推动重组企业加快同类业务横向整合、产业链上下游纵向整合,加快剥离非主业非优势业务,同步做好管理、技术、市场资源等整合协同,实现“1+1>2”的重组目标。

### 六方面发力降杠杆减负债

在央企降杠杆减负债方面,翁杰明表示,今年重点开展了以下几方面工作:一是严格管控标准,加强分类管控。二是强

化考核约束,落实主体责任。三是加强窗口指导,防范重大风险。四是稳妥推进债转股,优化资本结构。

下一步,国资委将推动各央企,继续扎实深入细致地做好降杠杆减负债各项工作。一是要进一步强化工作组织,主要负责人要亲自抓,确保责任落实到位。二是要调整优化投资结构,优化内部资源配置,切实转变过度依赖举债投资的理念。三是要持续深化供给侧结构性改革,做好“处僵治困”收官工作,坚决化解过剩产能,力争提前完成“压减”工作任务。四是要全面加强资金管理,加强现金流管理,做好“两金”压控,努力提高资金使用效率。五是要进一步优化资产质量,积极稳妥开展市场化债转股和混合所有制改革,持续推进提质增效,多渠道降杠杆减

负债。六是要全面加强风险防控,加强金融风险、债券风险、债务风险防控,坚决守住不发生重大风险底线。

### 将推进上市公司建设

会中,多家央企介绍了推进供给侧结构性改革下一步举措。

“中国电科试点推进混合所有制改革,以具备条件的二级成员单位中电仪器为示范,纳入国家第三批混改试点。”中国电科副总经理吴曼青表示,下一步将推进上市公司建设,“十三五”期间拟在锂离子电池等重点方向打造10家左右新的上市平台,增强上市公司资源集聚能力;探索推进军工事业资产资本化,完成9家研究所资产资本化方案制定,涉及资产总额30.82亿元。(下转A03版)

## 中信银行行长孙德顺表示

# 全力支持实体经济 银行资管前景广阔



□本报记者 陈莹莹 费杨生

作为资管新规配套细则,《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》(以下简称《办法》)近日靴子落地,为银行理财资管业务稳健、规范发展指明方向。

对此,中信银行行长孙德顺近日在接受中国证券报记者专访时表示,银行资管将迎来规范发展新时期,尤其是随着相关法律法规不断完善,我国养老金和企业年金都有望形成十万亿元级的“蓝海市场”,资管行业有望获得更多期限较长、

风格稳健的机构资金。

孙德顺指出,防范化解金融风险任重道远,商业银行更应以身作则,加快回归本源,全力服务实体经济。此外,预计明年行业关注类贷款变成新增不良贷款压力进一步凸显。

### 银行资管将迎来广阔前景

中国证券报:《办法》将对银行理财业务带来何种影响?您如何看待资管业务前景?中信银行在理财子公司方面有何安排?孙德顺:资管新规措施必要且及时。就

中信银行而言,我们把全部资管产品都梳理了。哪些需要回表、哪些需要叫停,做到心中有数。在度过转型阵痛期后,资管业务将迎来长期的可持续发展的广阔前景。

从短期看,在资管新规实施后,银行资管步入转型阵痛期,在过渡期内须完成产品净值化、客户分层管理、资产配置优化调整、运营体系升级、公司化改制等转型任务,时间紧迫,压力较大。“中信银行资管经理人气指数”显示,去年下半年以来,从业人员信心弱化,行业景气度持续偏弱。

但从长远看,银行资管发展空间广阔:第一,财富管理市场方兴未艾,市场空间很大,尤其是随着相关法律法规不断完善,我国养老金和企业年金都有望形成十万亿元级“蓝海市场”,资管行业有望获

得更多期限较长、风格稳健的机构资金。第二,直接融资带来重大机遇,将成为银行新的业务增长点,这必将为银行提供获取高收益资产、降低资本消耗、提高利润增长战略机遇。除传统统债投融资外,企业并购融资、PE融资将迎来大发展。第三,银行系资管未来可期。从国际看,世界前20大资管公司,有11家属于银行系。银行资管具有客户、渠道等天然优势,若顺利完成转型,有望在我国大资管行业中占主导地位。

在资管新规要求下,中信银行在积极筹划,把事业部制引向公司化,积极布局财富管理和直接融资两大重要“蓝海市场”。一是提升服务、加快创新,推进体制机制改革,持续提升风险定价和价值创造能力;(下转A02版)

### A07 公司新闻

## 100家公司回购股份逾120亿元

回购股份向市场传达出公司股价被低估的信号。多家公司近期密集抛出股份回购计划,其中不乏数十亿元的大额回购。Choice数据显示,截至7月30日,今年以来已有165家公司发布了股份回购计划,回购规模上限达到537亿元。大约100家公司实施了回购,回购资金规模已达124亿元,规模创新高。招商证券分析师指出,股份回购短期对股价有提振作用,但需结合上市公司基本面进行综合分析判断。

### A11 货币/债券

## 紧信用预期生变 短债机会更确定

近期债市行情悄然生变,利率债行情在经历上半年流畅的上涨之后陷入反复,前期持续低迷的中低等级信用债交易则趋于活跃,部分信用债收益率出现较快下行。分析人士表示,随着紧信用预期生变,前期利率债走牛的逻辑面临挑战,结合收益率水平、供需关系变化来看,未来长债利率波动或加大,短债则受益于宽松的流动性环境,机会相对确定,未来短端利率下行作为利率债行情的主线。

# 专家认为个税改革应着眼长远

□本报记者 赵白执南

日前,《个人所得税法修正案(草案)》(以下简称“草案”)截止向社会公开征求意见。中国人大网显示,一个月来共收到超过13万条意见。专家认为,个税改革应着眼长远,优化结构。

### 专项附加扣除因人而异

在1980年确定为800元/月后,我国

先后三次根据经济社会发展情况调整个税起征点,分别是2006年提高到1600元/月,2008年提高到2000元/月,2011年提高到目前的3500元/月。

此次拟上调个税起征点至5000元/月,从调整幅度看,与上次力度相当。根据国家统计局近日发布的调查数据,2017年我国规模以上企业就业人员年平均工资为61578元。

华夏新供给经济学研究院首席经济

学家贾康认为,单纯过高提高个税起征点会带来一个不可忽视的问题,就是使我国缴纳个税的人群规模明显下降,这有违国家治理现代化内在要求。

中国社会科学院财经战略研究院研究员杨志勇表示,个税起征点当然重要,但更重要的是确立综合和分类相结合的个税所得税制,更好地促进社会公平。专项附加扣除因人而异,体现的也是更公平的、有针对性的帮助。

### 细节有待进一步明确

专家认为,草案关于综合征收、专项扣除等内容的细节还有待进一步明确。

在北京大学经济学院财政系主任刘怡看来,真正解决民众税收压力问题需做到实报实销。另外,在子女教育方面,如果按全国统一水平,可能会出现一线城市减免比例较低、在教育费用较低城市则覆盖更多的情况。(下转A03版)

The Second Overseas Golden Bull Fund Awards Ceremony

China in Global Asset Re-allocation

第2届海外基金金牛奖颁奖典礼暨高端论坛

全球资产配置下的中国机会

时间: 2018年8月3日  
地点: 深圳东海朗廷酒店

指导单位: 中国财富传媒集团 China Fortune Media Group  
特别支持: 中国平安海外控股 广发证券 SGX 新交所 德隆汇 Simply Wine 一家酒庄  
数据与系统支持: 中证金牛 WIN.D  
官方网站: 中证网 中国财富网

活动详情请关注官方微信公众号

中国证券报

中证金牛会