



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
xhszszb



中证公告快速
App

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 84 版
本期 108 版 总第 7275 期
2018 年 8 月 8 日 星期三



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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



资本族系洗牌 三股势力谋取上市公司控制权

在部分上市公司频频爆出资本金紧张等利空消息下,控制权转让市场火热,国有资本、互联网巨头,以及中小型民营产业集团展开角逐。业内人士指出,三股资金实力雄厚或现金流充沛的资本新势力涌现出来。

A05



养老目标基金VS税延养老保险 风险收益互补双赢

业内人士认为,养老目标基金与此前的税延养老保险有所不同。投资者无需择时投资,但应根据自身年龄、退休时间、收入等选择合适的产品。养老目标基金和税延养老保险各自拥有相对固定的受众,存在互补关系。

A06

8月流动性料相对充裕

专家认为当务之急是引导资金流入实体经济

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

数据显示,8月是今年以来同业存单到期量第三大月份。专家认为,8月同业存单到期规模大幅增长是一个扰动项,但总体看,在维持流动性合理充裕基调下,缴税、外汇占款、现金走款等因素均不会对8月资金面造成太大影响。当务之急是将相对充裕的流动性导入实体经济中,这需从适当放松对银行信贷约束、加快资本工具创新、稳定市场预期等方面着手。

同业存单大规模到期

Wind数据显示,8月同业存单到期量为1.79万亿元,仅次于6月的2.28万亿元和3月的1.89万亿元。从往年数据看,8月也是同业存单到期大月。例如,2017年8月到期量为1.6万亿元,比当年7月增长

0.47万亿元;2016年8月到期量为0.95万亿元,比当年7月增长0.22万亿元。

“今年8月同业存单大规模到期主要是5月、6月同业存单发行加速。”中信证券固收首席分析师明明表示,目前,同业存单发行利率仍较低,预计后续有逐步走高可能。对8月流动性环境负面影响较大的是当月同业存单到期规模大增,预计随着同业存单陆续到期,发行利率会逐步提升。

东方财富首席宏观分析师王青认为,8月同业存单大规模到期,可能在短期内对流动性环境形成一定负面影响,但整体不会对资金面产生明显压力。年初以来,央行连续多次定向降准,以及7月23日中期借贷便利(MLF)放量操作,已为包括中小银行在内的银行机构提供较充裕的流动性环境。

从短端利率角度看,兴业研究金融同

业研究负责人孔祥表示,8月同业存单大规模到期可能会对短端利率有一定影响。事实上,当下短端流动性与2016年上半年以及2015年差不多,呈现的是偏宽松水平。

交通银行金融研究中心高级研究员陈冀表示,过去一周货币市场整体流动性保持相对宽松。截至目前,央行已连续12日暂停逆回购,市场逆回购存量已降至0。同业存单发行利率、理财产品发行利率整体下行。“8月中旬即将到期的3995亿MLF,其实也可认为被此前的MLF投放提前加量续作了,因此整体资金面压力较小,流动性合理充裕状态大概率保持。”

此外,在国家金融与发展实验室副主任、中国社科院金融研究所银行室主任曹刚看来,目前对流动性的要求是保持合理

充裕。在定向降准以及加大中期流动性便利投放后,目前市场流动性相对宽松,即便出现同业存单大规模到期情况,央行也会采取各种方式适度对冲。

流动性料保持充裕

“在保持流动性合理充裕基调下,缴税、外汇占款、现金走款等因素均不会对8月资金面造成太大影响,央行将会适时加强预调微调,削峰填谷,预期8月流动性较稳定。”中国银河证券首席经济学家、研究院院长刘铮判断。

王青认为,8月市场流动性将大概率保持宽松。一方面,近期监管层已将流动性管理目标定位为“合理充裕”;另一方面,受益于前期降准及大额MLF操作的中长期资金投放,货币市场利率将大概率延续当前低位水平。(下转A02版)

A02 财经要闻

住建部:对未实现 房地产调控目标地方坚决问责

住房和城乡建设部相关负责人7日在辽宁沈阳召开部分城市房地产工作座谈会指出,坚决问责未能实现调控目标的地方。各地应切实做好房地产调控工作,系统分析当地房地产市场存在的突出问题和主要风险点,因地制宜,精准施策,综合施策,把地方政府稳地价、稳房价、稳预期的主体责任落到实处。

A03 海外财经

“大逃杀”热潮席卷游戏界 乌龟海岸成纳斯达克今年第一牛股

纳斯达克今年第一牛股乌龟海岸股价再创新高几无悬念。去年以来,一股“大逃杀”热潮正在席卷游戏界,“大逃杀”类游戏让玩家乐在其中。这股热潮极大带动了游戏硬件周边产业的发展,也书写了作为高端游戏耳机卖家乌龟海岸股价狂飙的“神话”。

A04 观点与观察

沈建光:去杠杆政策落实应更具针对性

京东金融副总裁、首席经济学家沈建光在接受中国证券报记者采访时表示,当前经济已经进入转型期,粗放型增长已难以为继。从经济结构方面看,高质量发展要求消费对增长贡献逐步提升,投资效率进一步加强。过度举债刺激增长的旧模式面临调整,过度依赖房地产市场的局面也需要改变。去杠杆政策仍是长期任务。当前我国杠杆问题具有明显的结构性特征,从全面去杠杆到结构性去杠杆的转变十分必要。未来去杠杆政策在落实中,要更加具有针对性,同时也要与改革结合起来,才能取得好的效果。

A08 基金新闻

反弹非反转 机构抱紧优质个股

昨日大盘全面反弹,一扫连日下跌的阴霾。虽然当前市场处于估值底部区域成为不少机构共识,机构也未单纯因市场下跌盲目放弃核心筹码,但反弹之下,机构仍不敢太过乐观。业内人士指出,弱市下重个股、轻大盘,目前可选标的更多,长线资金或者对短期波动不那么在意的投资者可以入场。

A11 公司新闻

上市公司增持计划进入倒计时 华铭智能实控人增持“缩水”遭问询

8月7日,华铭智能因实控人张亮实际增持数量不及增持计划1%收到深交所关注函,深交所要求公司说明张亮是否违反了诚实守信原则、增持计划是否存在虚假或误导性陈述。业内人士表示,股价下行期间,不少大股东通过增持或上市公司回购股份的方式来提振投资者信心。维护股价,大部分大股东和上市公司都能完成承诺,但也有在实际执行出现承诺缩水、延期甚至爽约的情况,并因此遭到监管问询。

A12 市场新闻

昨日立秋 大盘红了 蓝筹绝地反击 反弹之路重启

昨日,三大股指全线收阳,市场吹响反弹号角,两市上涨个股达到3351只,仅137只个股下跌。昨日的反弹是在此前市场连续下跌,市场情绪悲观之时迎来的大涨,其中,此前连续下跌的蓝筹股昨日擎旗反攻,吹响了市场反弹的号角,个股全面跟涨。

A14 衍生品/期货

2001年以来8月份上涨概率76.47% 黄金“红八月”异象有何玄机

资本市场一直存在一些难以置信的“规律”。在黄金市场上,再次出现了诡异的现象——8月份更易大涨,月线“四连阴”后反弹概率大。统计显示,2001年以来的国际黄金月度表现显示,黄金在8月份上涨概率为76.47%,是全年最高值。由于黄金在7月承压下跌,创下月线“四连阴”。在过去20年中,除2012年10月外,其他3次均在4月连跌后出现2-4个月连涨,概率为75%。因此,4月连跌也可视为看涨信号。

大盘反弹 信心趋稳 私募预期A股有望完成阶段性探底

□本报记者 王辉

在经过近两周的持续震荡下行后,7日上证综指创出2016年5月31日以来最大单日涨幅。尽管近期A股多数时间整体运行偏弱,但从目前私募基金策略观点和投资动向看,许多私募机构对当前市场主要股指点位、市场估值以及宏观经济、金融环境等方面更具信心。部分私募机构抄底情绪较前期明显提升。多家私募乐观预期,在上证综指2700点一线,A股有望完成阶段性探底。

投资信心更趋稳健

联创永泉基金经理杨琪表示,周二A股市场出现大幅反弹,大体可归结为两方面原因:一是前期市场累计跌幅已较大;二是宏观经济和政策面趋稳。首批养老目标基金确认获批,在为市场逐

步引入长线资金同时,传达出管理层力挺A股的积极态度。近期类似基建加码、财政政策更趋积极、金融去杠杆转向阶段性稳杠杆等政策面新动向,也有利于投资者信心修复。

世诚投资总经理陈琳分析,下半年宏观经济政策定调在“六个稳”,稳金融被列为仅次于稳就业的第二位。稳金融本身含义丰富,既应包括守住不发生系统性风险的底线,也应涵盖资本市场平稳运行。在此背景下,现阶段投资者完全不必担心A股发生系统性风险。

银华环球资本董事长张峰认为,虽然此前一段时间市场偏弱,但相关悲观预期随着市场走弱已经充分反应。投资者应当相信,金融系统稳定是我国最重要的宏观经济政策目标之一,也要相信我国经济有足够韧性。有关部门通过去杠杆促进我国经济长期健康成长,股市

承压并不代表好公司基本面恶化。政策面在前期股指急跌后更趋缓和,市场逐步企稳在情理之中。

相关最新调查情况显示,目前私募整体对A股投资情绪仍较为乐观。私募排排网日前发布的8月私募基金经理信心指数报告显示,对于8月A股运行,有31.62%的基金经理持极度乐观或乐观态度,55.56%的基金经理持中性的观点。只有12.85%的基金经理不太看好8月行情。

结合最近两个月私募排排网调查来看,在沪指跌回至2700点附近时,受访的多数私募基金经理信心指数反而显著提升。

估值认可度显著提升

多家私募机构认为,A股市场估值水平已处于底部区域。

朱雀投资认为,从多个方面看,当前A股整体估值已趋于历史低位,较以往更具吸引力。首先,今年以来,A股数百家上市公司披露大股东增持、股份回购公告。上市公司及其大股东回购或增持公司股份,通常表明其对公司经营和发展的坚定信心,对股价偏低的判断。其次,最新数据显示,A股沪深两市总市值共计47.14万亿元,2017年我国GDP为82.71万亿元,资产证券化率不足57%;同期美国股市总市值超31万亿美元,2017年美国GDP为19.39万亿美元,资产证券化率近160%。此外,截至6日,沪深两市破净股数量达230只,创历史新高。

朱雀投资认为,当前A股整体估值已处于历史底部区域,市场系统性风险在不断调整后也在得到充分消化。虽然低估值并不意味着股价上涨,但却对冲了市场隐含风险。(下转A02版)

制图/刘海洋



汇率波动之下:上市公司谁赚钱谁受伤

□本报记者 王焱

有公司“净赚”5000万元

最近这一轮人民币汇率下行,对有美元刚性支出的企业来说,无疑是一场噩梦。

“这两个月人民币贬值较快,市场变化风云诡谲,采购成本增加。”江苏省一家粮油进出口公司的老总感慨道。

对很多企业来说,人民币每贬值1000个基点,就可能将原先预估的进口利润抹掉甚至造成亏损。但是,有人欢喜有人忧,在人民币汇率大幅波动中,一些企业反倒“躺着”赚了钱。

随着2018年半年报陆续披露,汇率波动对上市公司业绩影响逐渐揭开面纱。中国证券报记者统计发现,截至7日盘前,A股有190家上市公司披露上半年汇兑损益,其中102家汇兑损益为负值,88家汇兑损益为正值。从具体额度看,目前汇兑损失超过1000万元的公司有9家,超过1亿元的有2家;汇兑收益超过1000万元的公司有6家,超过3000万元的公司有4家。

谁在这一轮汇率波动中“赚了钱”?

2018年以来,人民币兑美元汇率先升后降,1月中旬至2月中旬加速上涨4%,4月下旬后持续下行,尤其6月以来加速下行,短短两个多月下跌5.4%。

在全球资本联动大潮中,汇率波动加大无疑将影响A股上市公司经营状况,从陆续披露的半年报看,这一轮波动对不少上市公司业绩影响较大。

在一般情况下,公司会在财务费用明细中披露汇兑损益情况,汇兑损益绝对值为负值代表汇兑收益,绝对值为正值代表汇兑损失。Wind数据显示,截至7日盘前,A股有190家上市公司披露上半年汇兑损益情况,其中102家汇兑损益为负值,88家汇兑损益为正值。从具体额度看,目前汇兑损失超过1000万元的公司有9家,超过1亿元的有2家;汇兑收益超过1000万元的公司有6家,超过3000万元的公司有4家。

从目前数据看,北方国际上半年汇兑收益达5033.55万元,暂居A股上市公司上半年汇兑收益首位,同期公司净利润约3.51亿元,也就是说,单汇兑收益就贡献了净利润的14.35%。

北方国际的核心业务为国际工程承包,在半年报披露的上半年营业收入中,国际工程承包业务占比高达41.98%,货物贸易占比达36.78%,外汇风险主要与美元、欧元有关。

紧随其后的万华化学、海康威视上半年汇兑收益达4000万元左右,分别为4042.28万元、3903.91万元。

万华化学是一家全球化运营的化工新材料公司,据公司在半年报中测算,在其他变量不变情况下,人民币兑美元汇率上升1%或下降1%,对利润影响分别为830.9万元、-830.9万元。

万华化学常务副总裁寇光武告诉中国证券报记者,影响公司汇兑损益因素很多,包括汇率变化、外币应收账款、应付账款余额变化、利率掉期、远期结售汇等。公

司密切关注汇率变动对外汇风险影响,通过调整外币负债金额降低汇兑损失,以获取汇兑收益。

从与净利润对比看,上半年已有7家上市公司汇兑收益占净利润比重超过10%。

有公司汇兑损失逾3亿元

谁又在新一轮汇率波动中“受了伤”?

数据显示,上半年,欧非科技汇兑损失高达3.25亿元,是其同期净利润的43.82%。

欧非科技主营业务为光学光电和智能汽车类业务。公司在半年报的风险提示中表示,公司海外销售和采购原材料占比持续增长,将进一步扩大外币汇率变动风险对公司业务影响,可能使公司汇兑损益增加。公司将适时开展外汇远期、外汇掉期、外汇期权和利率掉期等外汇衍生品交易业务,最大限度防范和降低汇率波动风险和影响。(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207	地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228	邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
各地邮局均可订阅	发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口	传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州	本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州	专用邮箱:yycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅
同时印刷	图片编辑:刘海洋 美编:马晓军