



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

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 36 版
金牛基金周报 16 版
本期 92 版 总第 7279 期
2018 年 8 月 13 日 星期一



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgqzbs
金牛理财网微信号
jinnlicai

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

土耳其股汇双杀 外溢效应或有限

分析人士认为,尽管与美国关系出现紧张是土耳其金融市场波动,进而恐慌情绪蔓延的主要原因,但内生因素才是影响土耳其经济和市场根本原因。土耳其因素外溢效应可能有限,特别是对亚洲金融市场影响相对较小。 **A06**

失联私募问题频出 投资者须谨防“套路”

8日,中国证券投资基金业协会披露了第二十三批共7家失联私募机构名单,以及第七批即将被注销的22家失联私募名单。业内人士表示,避免踩雷需提高鉴别能力,尽量去项目所在地进行实地调研。 **金牛基金周报**

监管层多措并举 证券业上下求索 一流投行建设显露新端倪

□本报记者 林婷婷

监管层近期密集释放提升行业服务实体经济信号。业内人士分析,在深化改革、扩大开放背景下,证券业建设一流投行显露出些许新端倪:在走出去、引进来的“双向开放”中“与狼共舞”,提升竞争能力;功能突出的投行实体或出现;强化公司治理,重视股东行为管理,具备强大股东背景的券商料更受青睐。

多管齐下 监管层促投行“升级”

证监会近日明确提出,全面提升投资银行服务能力。对于相关金融机构提出的

整合投行类业务与机构、设立功能突出的投行实体的申请,结合证券行业对外开放积极予以研究推动,努力探索建设富有国际竞争力的投资银行。
业内人士分析,这既是资本市场服务实体经济的必然要求,更是证券业开放提速下的重要一步。
“整合投行类业务与机构、设立功能突出的投行实体是投行服务端发力,即通过增强金融机构服务能力提高资本市场运行效率,是‘深化改革扩大开放来促进资本市场平稳健康发展’的体现。”东北证券固定收益和大金融首席研究员李勇表示。
川财证券研究所所长陈雳说,投行类

业务在国民经济发展中扮演着重要角色,因此监管层鼓励相关金融机构发展一流投行,提高金融机构服务实体经济水平。基于上半年市场环境和监管层重视金融机构服务实体经济导向看,投行业务规范性和集中度将继续提升。投行业务整合将是必然。
对“相关金融机构”的提法,李勇认为,银行等金融机构将有机会参与投行业务整合,不排除有金控公司、银行、保险等金融机构参与投行实体。投行类业务将更加模块化、专业化、规范化,从而提升投行类业务服务能力。业务整合可提供更多样化的金融工具和金融服务,有利于金融创

新与业务开展。从金融安全角度看,整合投行类业务与机构、设立功能突出的投行实体有利于提高抗风险能力,以带动我国经济金融良性发展。
“目前,中国金融体系面临重大调整,由原来以银行主导的间接融资模式转变为以投行为主的直接融资格融体系。如果银行设立类似投行的金融市场机构,对金融系统向直接融资格融体系升级将有很大帮助。”东方财富证券首席经济学家邵宇表示。
增强资本实力是建设世界一流投行基本规律。中航证券分析师赵律表示,股东实力胜任是对证券公司发展壮大提供持续支持的有效保障。(下转A02版)

A02 财经要闻
稳定预期 完善机制 有序推进人民币国际化
“811”汇改三周年之际,中国金融业对外开放开启新征程,人民币国际化也迎来新机遇。多位专家在“中国金融四十人伊春论坛”上表示,深化汇率市场化改革是人民币国际化必修课,需稳定预期,完善汇率形成机制。我国金融市场在法律、制度、规则和监管等方面均有待进一步完善,以不断扩大开放,提高与国际接轨程度。

A03 焦点
现金管理市场迎变局: 银行公募争食蛋糕
日前,银保监会发布《商业银行理财业务监督管理办法(征求意见稿)》,明确银行的现金管理类资产参照货币基金“摊余成本+影子定价”方法进行估值;银行理财销售起点由5万元降至1万元。这些规定将使得银行现金理财产品成为货基的强有力竞争者。银行与公募这对以往在代销基金方面合作愉快的伙伴有可能成为现金管理市场的对手。

A05 期货大视野
“保险+期货”成东北农民定心丸
日前,中国证券报记者跟随大商所调研团队走进东北庄河、公主岭和黑山等地。当地多种种植户表示,今年吉林、辽宁局部地区玉米减产概率较大。由于近两年持续参与大商所“保险+期货”试点项目,通过购买“价格险”或“收入险”,农民对减产或跌价已不再畏惧。

政策引导信贷发力 保障实体经济融资需求

□本报记者 欧阳剑环

银保监会近日表示,引导银行保险机构加大资金投放力度,保障实体经济有效融资需求。专家预计,下半年信贷放量可期,基础设施、中小微企业、高新科技制造业等是信贷发力重点。在市场流动性保持合理充裕的背景下,当务之急是将市场流动性有效注入实体经济,为此应多措并举疏通货币政策传导机制,可从调整宏观审慎评估(MPA)考核参数、支持银行扩充资本等方式着手。

增强信贷投放能力

当前,银保监会正通过多种举措引导银行保险机构加大资金投放力度,提高服务实体经济能力。

具体来看,银保监会调整贷款损失准备监管要求,鼓励银行利用拨备较为充足的有利条件,加大不良贷款处置核销力度,上半年共处置不良贷款约8000亿元,较上年同期多处置1665亿元,腾出更多信贷投放空间。合理确定市场化债转股风险权重,推动定向降准资金支持债转股尽快落地,盘活存量资产,提高资金周转效率。
另外,银保监会督促银行适当提高利润留存比例,夯实核心资本,积极支持银行机构尤其是中小机构多渠道补充资本,打通银行补充一级资本渠道,增强信贷投放能力。6月末,银行资本充足率13.52%,核心一级资本充足率10.57%,在表内贷款快速增长情况下资本水平保持稳定。
据初步统计,7月新增人民币贷款1.45万亿元,同比多增6237亿元。多家研

究机构预测,下半年信贷投放放大可期。国信证券银行业首席分析师王剑认为,下半年政策取向可总结为“继续规范业务,鼓励合规投放”。下半年基建投资回升,预计2018年全年基建投资增速在5%以上。由此带动融资需求、信贷、债券有所回升,尤其是信贷下半年将明显放量,全年投放可能在16万亿元以上,从而弥补社融中非标收缩的缺口,年底社融余额增速将回到10%以上。
天风证券银行业首席分析师廖志明表示,在宽信用政策下,下半年信贷投放有望加快,社融增速有望提升,基建投资则有望提速。
信贷投放更有针对性
多位专家表示,信贷放量并不是

“大水漫灌”,而是有针对性地引导资金进入实体经济。当前监管部门正通过健全激励机制,增强金融机构服务实体经济意愿。
从具体做法看,银保监会指导银行健全内部激励机制,加强对不良贷款形成原因甄别,落实尽职免责要求,进一步调动基层信贷投放积极性。着力缓解小微企业融资难融资贵问题,优化小微金融服务监管考核办法,加强贷款成本和贷款投放监测考核,落实无还本续贷、尽职免责等监管政策,提高小微企业贷款不良容忍度。督促银行机构综合分析民营企业风险状况,加大对主业突出、信誉良好的民营企业授信支持,合理确定贷款价格,适度降低融资成本。(下转A02版)

广东省路桥建设发展有限公司
公开发行2018年公司债券(第一期)

广东省路桥建设发展有限公司
CHINA SECURITIES COMPANY LIMITED
中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES COMPANY LIMITED

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 福州 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zqb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报蓝证电话:63072288
专用邮箱:cjg@xinhua.com
责任编辑:吕 强 版式设计:毕蔚雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓雅

清理三类股东过半冲刺A股IPO 圣泉集团 生物质研发谱写新材料未来

8月13日,新三板挂牌企业圣泉集团(803881)股票在新三板恢复转让。公司总裁唐地源日前表示,公司停牌一年时间里,通过资产处置和对外收购进一步完善了圣泉集团在精细化工和生物质新材料两大发展领域的产业架构,公司将以创新和绿色发展理念为持续、高效发展注入新动能。
同时,公司已于2017年11月进入A股IPO上市辅导程序,针对转板存在限制的“三类股东”问题,公司董秘孟庆文表示,相关股份已解决大半,预计在未来2-3个月内理清完毕。
持续高盈利的树脂行业龙头
2014年,圣泉集团以35亿元营业收入和2.6亿元净利润(2013年经营数据)的体量登陆新三板,成为资本市场上一颗耀眼的新星。
公开资料显示,圣泉集团是国家技术创新示范企业、农业产业化国家重点龙头企业、“神舟”系列飞船返回舱保温材料制造商;是世界五大铸造辅助材料供应商之一,是目前世界上最大的呋喃树脂生产企业之一,市场占有率居国内首位;酚醛树脂产能位居亚洲首位,全球第二。
“除了规模和成本优势,我们的技术研发能力也是行业内的多数企业不能企及的。”唐地源介绍,2015-2017年,公司的研发投入在营业收入中的占比分别高达4.59%、4.95%和4.64%,均高于

同行甚至化工行业水平。公司经营业绩近年来持续上升,其中,2018年上半年全年净利润实现2.72亿元,已经超过公司2013年全年净利润,相当于不到五年的时间里实现利润翻番。
公司按照“精细化、绿色化、高性能化、功能化”标准进行研发创新,拓展应用领域,旨在带动百亿级市场增量。据悉,公司针对环保要求研发出替代焦油的新型环保树脂和以替代沥青的改性导电型酚醛树脂,目前在下游客户试用中取得了良好反馈;公司的光刻胶用酚醛树脂不但能满足显示器行业的要求,还获得了芯片光刻胶客户的认可,打破了日本企业对芯片树脂领域的垄断。此外,公司成立电子化学品事业部,投入更大科研力量,为中国芯片制造业崛起贡献力量。
公司的盈利能力更多地体现在产业链优势、产品线丰富和综合解决方案的优势,以及产品持续升级换代的能力。针对下游铸造行业转型升级和高端环保的需求,公司在呋喃树脂产品中加入秸秆提取成分创造出“木香树脂”,通过分子量控制保证材料性能和环保需求;铸钢过滤器、除尘“净化器”设备和产品也成为技术转化为业绩的成功案例。据介绍,通过铸造材料产品升级换代,绿色新产品销量占比快速提升至三分之一,提升了盈利能力。
公司重视产品结构提升和服务创新,不局限于某一类产品,更多地为解决用户痛点提供系统方案,

已经与包括柳工集团在内的大客户深度捆绑,在体系、质量、技术、人才等方面全方位服务创新。
生物质创新瞄准新材料市场
“40年的技术积累,让圣泉在有机、无机和生物化学的复合领域逐步融会贯通,全产业链技术创新是圣泉的核心竞争力。我们自主研发的生物质综合利用一体化精炼项目,已经实现了用1亿元的秸秆,创造出5亿元新材料产值。”谈及生物质新材料的研发创新,唐地源表示,生物质作为战略性的能源储备,市场空间巨大,公司已在生物质领域储备了304项专利技术,迎接未来增量市场。
目前,公司依靠科研创新将植物秸秆中的半纤维素、木质素、纤维素三大成分提纯并分别高效利用,实现了对植物秸秆的100%利用。利用半纤维素生产糠醛以及木糖、L-阿拉伯糖等稀有糖;木质素部分,研发出木质素取代苯酚生产酚醛树脂,开发出木香树脂、沥青乳化剂、染料分散剂、可降解塑料/塑料薄膜、电池阴极膨胀剂、生物基抑尘剂、炭基粘结剂、耐火材料粘结剂等产品,多种产品打破国外多年垄断;在纤维素利用上,除了研发出非粮燃料乙醇,利用新型绿色工艺生产纸浆和溶解浆外,与黑龙江大学联合研发出全球热点新材料——生物质石墨,并积极开展在功能纤维、防腐涂料、新能源电池、复合新材料等领域的应用,同时利用纤维素制备出纳米纤维素,作为增

强、增稠、触变、阻隔材料,可与多种材料复合,应用前景广阔;剩余的废渣用来生产有机肥,变废为宝。
尤其是生物质石墨技术自2014年研发成功以来,已经实现了功能纤维应用领域的商业化,目前可向国内200多家纺织企业提供石墨纤维原料材料。2017年公司石墨纤维在服装领域销售收入高达1.44亿元。另据介绍,2018年上半年,公司生物质板块实现营业收入2.12亿元,全年预计将实现5.39亿元。
“生物炭材料的应用在任何一个领域都可能是百亿千级级的市场,生物质作为太阳能储能媒介,相较于石油、煤炭具有来源广、易收集、绿色可再生等优势,有望成为石油、煤炭等传统化学能源的替代品。一旦生物质新材料的规模能够和技术匹配,公司多年的研发储备将迅速实现产业化,并与公司现有的有机化学和无机化学材料体系相互融合,市场前景巨大。”唐地源介绍,公司计划借助政府产业基金的支持,5年内实现整个生物质产业的快速规划,在全国布局设立工厂,真正享受到生物质新材料在能源替代方面带来的红利。
目前,公司已经将绿色生物炭材料新技术新产品方面的优势向新能源产业拓展,通过利用碳材料的成本、性能等优势,以超级电容、动力电池产品为延伸,最终形成从生物质的综合利用到新能源环保动力的“绿色”生态产业链,将产业价值

最大化。据介绍,公司超级活性炭项目已经顺利完成小试阶段,石墨的新能源应用也进入实验阶段。
2018年,公司“石墨改性超导电容及动力电池”,“年产1千吨石墨纤维及3万吨石墨功能纤维”与“酚醛高端复合材料及树脂配套生产”、“铸造材料提质升级”、“铸造用陶瓷过滤器、冒口智能化改造提升”五个项目入选山东省新旧动能转换优选库,分别列入“高端装备制造”、“新能源”“新材料”领域,将从用地指标、项目审批、融资等方面获得政府支持。
完善产业链条进军高端化工
针对高端化学和复合材料市场,公司今年重点布局了电子化学品和轮胎橡胶两个事业部,通过高端人才引进和研发基地建设加速创新,为传统化工企业注入新的发展动能。
本次停牌期间,公司看准市场有利时机,相继开展了三次投资并购,充实和扩张公司产品版图,延伸产业链条。
今年2月,公司以9565万元全资控股珠海裕兴光电,加码特种环氧树脂和酚醛树脂产业,填补了本地市场对电子级酚醛树脂、特种环氧树脂等产品需求。同时依托粤港澳大湾区的地理位置,充分发挥珠海海陆空经济区位优势,进一步扩展企业产品的全球市场。
5月,公司投资990万元设立控股子公司霍尔

果斯奇妙软件科技有限公司,进入软件及信息技术行业,优化公司战略布局,促进公司产业转型升级。软件公司的设立将有利于公司实现从设计到材料、管理的一体化,提升公司整体服务能力。
6月,公司控股子公司圣泉康众以人民币3100万元收购并增资山东中大药业有限公司,收购及增资完成后,圣泉康众持有中大药业80%股权。本次收购使公司从医药中间体供应商延伸到核糖核苷的尖端合成定制商,公司在开拓医药产品的道路上再下一城。
7月,公司拟投资7020万元设立控股子公司圣泉科利源,进入铸造合金熔炼和稀土多功能材料、高端合金材料领域。孩子公司将利用当地资源打造成为国内知名的稀土多功能材料和特种合金材料供应商,实现公司铸造材料的全产业链布局,为客户提供一站式服务,实现市场协同。
连续的产业投资将扩大公司的规模优势和产业协同效应,公司连续两年实现销售收入增幅高于20%。随着高性能酚醛树脂产品的研发和市场开拓进展,现有的35万吨产能已经无法满足市场需求,公司产能扩张和结构升级需求迫切。
随着“三类股东”清理的顺利进行,公司IPO之路的障碍将彻底理清。据介绍,公司IPO项目计划融资18亿元拟围绕树脂和生物质两大产业进行扩产和优化。 -CS-

新标准 新征程 紧跟时代步伐 贴合行业实际
2018年金牛分析师
获奖名单即将出炉 颁奖典礼敬请关注!

主榜: 2018年度最有价值金牛分析师
(跨行业评选 最真实反映研究员实力)
副榜: 2018上半年最佳行业金牛分析师
(按研报准确率 客观评选行业翘楚)

中国证券报主办 金牛理财网(www.jnlc.com) 金涌资本技术支持
敬请关注中国证券报、中证网、中国证券报官方微博、微信。