



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
xhszzb



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 48 版
本期 80 版 总第 6099 期
2014 年 8 月 1 日 星期五



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniu168

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



三星电子上季业绩遭“滑铁卢”

业内人士指出，三星电子一直所倚重的智能手机等业务表现疲软是其上季度业绩遭遇“滑铁卢”的重要原因。尽管三星电子自身看好本季度前景，但许多机构仍警示其经营风险，特别是来自智能手机领域的竞争。

A05



各路资本抢滩LNG接收站建设

纷纷上马的LNG接收站，从基建角度顺应了我国天然气供应多元化的需求，但也引发一些业内人士的担忧：快速投建的LNG接收站是否会面临进口气源不足以及下游需求不足的“两头尴尬”的境地。

A10

李克强：深化改革破解东北发展难题

加强重大基础设施建设 做强装备制造业

□据新华社电

7月31日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院振兴东北地区等老工业基地工作会议，分析当前东北经济面临的新情况新问题，研究推进东北发展的相关工作。

李克强说，东北是新中国工业的摇篮，为国家工业化作出了突出贡献。东北地区等老工业基地振兴战略实施十多年来，东北经济迈上新台阶，社会事业蓬勃发展，民生显著改善。但目前也面临新的挑战，去年以来经济增速持续回落，部分行业生产经营困难，一些深层次体制机制和结构性矛盾凸显。习近平总书记等中央领导对东

北发展和振兴十分关心。要按照党中央、国务院的决策部署，振奋精神，迎难而上，采取有效措施，促进东北经济稳定增长。

李克强强调，发展是第一要务。东北资源、产业、人才等支撑能力较强，发展空间和潜力巨大。要着力推动科学发展，以深化改革激发活力，以扩大开放增添动力，以创新驱动提升竞争力，以改善民生释放潜力，依靠内生发展推动东北经济在提质增效中向中高端水平迈进。

李克强指出，当前要集中力量抓好几件一举多得的大事，努力破解东北发展难题。要更加注重深化改革、搞好定向调控。一是进一步推进简政放权激发市场活力，为企业经营和创新创业提供公平市场环

境，促进小微企业和民营经济加快发展，试点设立民营银行。支持在国企改革方面先行先试，抓紧解决历史遗留问题，推动资源型城市转型。二是加强民生保障，增加公共产品有效供给。完善和做实社会保障体系。加强交通、水利、铁路改造等重大基础设施建设，加快棚户区、城区老工业区、独立工矿区改造。创新投融资方式，吸引社会资金投入。三是紧扣转方式、调结构，做强实体经济。着力提升企业研发和配套能力，延伸产业链，加快发展新兴产业。推动生产性和生活性服务业齐头并进，加快补上“短板”。

李克强说，推进东北经济发展，要注重发挥东北自身优势。一要做强装备制造

业，抓住高铁、核电、特高压等重大项目建设契机，促进技术、产品创新，推动“东北装备”走向世界。二要推动东北走在全国农业现代化前列，推进现代农业综合配套改革试验，在尊重农民意愿基础上发展适度规模经营，支持农产品深加工，加快粮食仓储建设，实施深松整地、黑土地保护工程，改善生态环境。三要面向东北亚加强开放平台建设，推进互联互通，以沿海经济带和沿边口岸带动开放。

李克强要求，各部门要加强指导、做好服务，东北各级干部要敢于担当、奋发有为，努力攻坚克难，推动经济企稳向好，着力提质增效，实现老工业基地在改造中升级。



观点与观察

黄奇帆：用足用好活国家金融政策 推动重庆金融业加快发展

公司新闻

四大改革正兑现 军工行业迎风起舞

分析人士指出，传统军工行业不能光看业绩基本面，其估值往往是由将来注入的那部分资产能够增厚的业绩来决定。在全面深化改革的大背景下，今年下半年，混合所有制改革、科研院所改制、军民融合、军品定价体系改革四大改革利好有望陆续兑现，军工行业下半年有望迎风起舞。

产业透视

上市化工企业 争尝盐改“头啖汤”

尽管讨论多年的盐业改革目前尚难言有突破性进展，但今年以来化工类上市企业密集布局食盐行业，部分公司股价更是涨势明显，或传递出一种积极信号——在加快盐业市场化改革预期的大背景下，区域性产、运、销一体的大型食用盐集团可能会在不远的将来出现。

市场新闻

三角度化解2200点选股难题

在主板大盘高歌猛进的时候，投资者的困惑却一点不少——面对强势格局逐渐夯实的市场，“选股难”问题日益凸显。分析人士指出，在金融等深蓝品种单兵突进之后，赚钱效应有望扩散，更多的投资机会将逐渐出现，投资者与其面对已经大幅上涨的板块持续纠结，不如从资金动向、业绩增长预期以及中长期确定性主题等三大角度从容布局后市行情。

国资改革驶入快车道

□本报实习记者 刘亮

继上海、南京、山东、湖南、江西、甘肃等地公布“地方版”改革方案后，中国证券报记者获悉，广东、北京、浙江等地的改革方案也孕育成型，近期将陆续发布。继六家央企试点“四项改革”后，地方国资改革遍地开花，新一轮国资改革驶入“快车道”。

统计数据显示，截至7月31日，194家上市公司涉及国资改革。其中，化工、商贸百货、房地产三大行业成“重地”。市场分析人士表示，国资改革题材覆盖面广，且更多涉及蓝筹股群体，对整体市场撬动作用明显，无疑成为二级市场投资者重点关注板块。

“地方版”方案遍地开花

“改革方案已印发给市属一级企业，预计在8月上旬正式对外发布。”一位知情人士对中国证券报记者表示，北京国资改革很快就会正式启动。

在混合所有制方面，作为国资股权交易的重要场所，北京产权交易所7月31日公布的最新消息透露出了混合所有制改革的路径。北京产权交易所总裁吴汝川介绍，上半年，民营企业等非国有资本受让国有产权项目148项，占全部挂牌项目的80.43%，成交金额41.15亿元，占全部挂牌项目的23%。

“增资扩股等增量手段应该是未来实现混合所有制的主要手段。”吴汝川表示，在服务混合所有制经济发展模式方面，北交所完成某中央企业增资扩股项目，增资金额近百亿元，有效带动中国化工、中航工业等多家央企项目进场进行增资扩股。

甘肃省新一轮国资改革也于7月30日正式启动。在这一轮改革中，甘肃省国资改革重点将围绕明确国资监管范围、国资监管职责、国资监管方式、国资运营模式和国有资本投向五方面来进行。在国资监管方式上，要按照竞争类、功能类、公共服务类实施分类监管。运营模式上探索构建国资监管机构、国有资本投资运营公司和国有生产经营企业三级国有资产管理运营模式。国有资本投向上，国有资本重点向特色优势产业、战略性新兴产业和公共基础性产业等领域集中。（下转A02版）



制图/王力

明日《金牛理财周刊》导读

“沪港通”战役打法升级

“一次机遇难得的政策炒作期。”这是众多机构的共识。估值回归、特色题材、高股息率，各类基于“沪港通”的题材、逻辑在机构手中不断升级换代。这个八、九月，主力资金兴致高。

■ 今日视点 | Comment

定向施策 解决中小企业融资难

□本报记者 张勤峰

在公司信用类债券加速扩容的同时，低评级债券所占份额进一步下滑，债务融资表现为“国进民退”的状态。金融资源愈发集中于各类国有企业，中小企业融资难、融资贵的结构性问题依然严峻，存在信用风险局部暴露甚至蔓延的隐患。分析人士认为，这一现象缘于多方因素影响，化解则需多措并举、循序渐进，短期可考虑增加对中小企业的定向政策支持，长期看，关键在于发展多层次债务融资市场，完善信用市场机制。

今年以来，信用债发行重新加快，发行规模持续扩大，发行利率也较去年下半年明显下行，一定程度上体现了管理层综合施策降低企业融资成本的成效。据不完全统计，今年1至6月，国内非金融企业信用债券发行总额超过2.7万亿元，远超过去年同期约2万亿元及去年下半年约1.7万亿元的规模。债券发行利率整体也有较大

幅度下行。

今年信用债增量供给主要来自中高级评级发行主体，而以中小企业特别是民营企业为代表的低评级发行人从债券市场筹资的难度并没有降低。Wind数据统计，1至6月，国内公开发行的信用债中，AA-及以下低评级债券所占比例为4.6%，较2013年的5.6%进一步下降；主要服务中小企业的债务融资工具如集合企业债、集合票据、中小企业私募债、小微金融债等发行规模与去年同期相比几无增长，在全部信用债中占比更是微乎其微。

高等级债券在市场中占据主导，本来属于正常现象，但不正常的是，在我国高等级发行人基本成了国有企业的代名词。今年高等级债券发行份额进一步上升，实际上折射出债券融资愈发集中于国有企业和地方融资平台，对中小民营企业正常筹资产生挤出。

事实上，当前信贷市场“国进民退”的

现象同样突出，非标融资增长放缓使得中小民营企业融资渠道更趋收窄，金融资源过度集中于国企部门的问题更甚从前。结果便是，前期一些降低融资成本的政策到最后主要惠及了各类国企，民营企业很难从中受益。Wind数据显示，今年6月AA-及以下评级中票发行加权值只比去年12月下行约40基点，AA及以上评级中票则下行约180基点。在信贷、信托等其它融资市场上，民营企业的融资成本甚至还有所上升。

中小民营企业融资不易、成本较高，既有长期以来体制的原因，也与部分民营企业存在的问题有关，还受到今年市场大环境的影响。今年陆续发生一些负面信用事件，提升了投资者的违约预期，金融资源更加向高等级的发行主体聚拢，也符合市场规律。在微观实体经济尚无明显改善，企业内部现金流增长放慢的背景下，中小民营企业融资难、融资贵，致使信用风险局部暴露的可能性在上升，近期个别

民企短融、集合类债券、私募债接连发生负面信用事件便是例证。

这一背景下，有效降低中小企业的融资成本日益成为宏观调控的重要议题。鉴于全局性的政策无法避免国企对私营部门的挤出，分析人士认为，短期可采取的措施主要是增加对中小企业的定向政策支持，如适当扩大对中小企业的专项再贷款、推动扩大中小企业债务融资工具及规模、为中小企业融资提供信用支持、为服务于中小企业的增信机构提供一定政策优惠、鼓励金融机构增加对中小企业的金融资源投放等。长期看，则需要发展多层次资本市场，拓宽中小企业融资渠道；同时，应该积极培育和发展合格机构投资者，丰富中小企业债券投资主体；此外，还需完善中小企业信用风险的分散和分担机制，大力发展信用衍生产品市场；最后，完善债券信用信息体系建设，健全债务追偿机制及违约的司法救济机制也非常必要。（相关报道见A02、A03版）

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

18:00-18:25 赢家视点

新华社发布客户端V1.0.0版

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
大连 青岛 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:孙涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军