



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/zgzsqs

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 40 版
本期 80 版 总第 6110 期
2014 年 8 月 14 日 星期四



牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinniucai



反垄断风暴催动多行业盈利模式重构

反垄断这把利剑在维护正常的市场竞争秩序的同时,也让相关行业经历一番洗礼。那些面临反垄断调查甚至受到处罚的企业,其所代表的行业内传统盈利模式将被迫重构。

A03



日本二季度GDP环比萎缩1.7%

剔除物价变动因素后,日本二季度GDP较一季度环比下降1.7%,换算成年率为下降6.8%。这是日本GDP时隔一个季度再次出现环比负增长。

A05

A02

财经要闻

房地产投资增速连续6个月下滑

1-7月,全国房地产投资、销售同比增速继续下滑,多数指标均处在阶段性低点。分析人士表示,当前房地产市场仍在底部震荡中,随着“以价换量”趋势的延续,三季度市场销售情况可能有所好转。由于整体市场的供需关系已发生逆转,未来的反弹态势不会太强烈。

A07

研报深度

农村水务市场蓝海正蓝

目前我国一些地区农村水务市场初具雏形,已有多家上市公司涉足这一市场。现行的“连片整治”及“拉网式全覆盖”可能是未来主要的推进方式,社会参与型的第三方委托运营模式也将获得发展。

A08

公司新闻

新疆国企改革推进产融结合

近日,国务院正式批准组建新疆银行。据接近新疆维吾尔自治区国资委人士介绍,产融结合是此次新疆国企改革的一个重要方面。产融结合有多种方式,专家指出,新疆比较倾向于大型企业控股或参股银行,而新疆银行可能就是第一个介入平台。

A08

公司新闻

平安银行上半年净利劲增33.74%

平安银行8月14日披露2014年半年度业绩报告。报告期内,该行实现净利润100.72亿元,同比增长33.74%;拨备前营业利润189.97亿元,同比增长52.02%;基本每股收益0.88元,同比增加0.11元;ROA为1.0%,同比提升0.12个百分点;ROE为16.61%,同比提升0.21个百分点。

A13

货币债券

紧数量+降利率 债牛基础未变

7月货币金融数据大幅低于市场预期,经济数据亦不尽如人意。在此背景下,债券期现市场双双反弹,久违的做多热情再次被点燃。分析人士认为,二季度经济反弹或告一段落,未来货币政策在延续“紧数量、降利率”趋势的同时,进一步宽松措施值得期待。在此基础上,债券市场慢牛格局有望延续。

■ 今日视点 | Comment

外资抢食定增凸显A股机遇

□本报记者 刘兴龙

近期,A股市场掀起一股海外产业资本涌入的热潮。中储股份拟通过定增引入国际知名物流设施提供商普洛斯,募集资金不超过19.92亿元;永辉超市计划通过定增方式向牛奶国际旗下企业融资约57亿元。合肥三洋向国际家电巨头惠而浦定向增发股份的方案也获得证监会通过。

从增发预案可以发现,产业融合是上市公司引入外资的重要原因。不过,在逐利的资本市场中,海外企业敢于投入巨资认购A股上市公司股权,看中的不仅仅是产业链整合带来的好处,还在于定向增发之后通过二级市场获得股权增值。按照当前的融资规定,定向增发发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价

的90%。这些海外产业资本愿意以A股二级市场的标准定价,并且按照相比海外市场更长的锁定期持有,显示出它们看好A股市场的态度。一组数据也印证了外资看好当前A股市场的观点,EPFR(新兴市场基金研究公司)数据显示,截至2014年7月30日的一周内,全球新兴市场股基净流入额超过20亿美元,创77周以来新高,其中,中国股基的净流入额达14.4亿美元。此后,截至8月6日的一周内,中国股基再度净流入12.2亿美元。

从产业资本认购股权到海外资金连续流入,表明多种渠道的外资都钟情于A股市场。事实上,今年以来,多项重要的宏观和市场政策相继出台,政策效果和预期也逐渐显现。

国企改革无疑是推动力最强的政策

之一。对于产业发展来说,混合所有制改革尤为重要,民营企业、外资企业参与国有企业经营的渠道打通,将在改善国有企业治理结构的同时,提高国有资本配置效率。一旦国有企业注入了新的活力,业绩水平也有望得到提升。沪港通渐行渐近也增添了海外资本投资A股市场的信心。可以预期,随着国企改革试点效应逐渐扩大,以及沪港通在10月启动,海外产业资本和投资资金进入A股市场的意愿将会增强。

也要看到,改革开放30多年的经验表明,引入外资是一把双刃剑,如今在制度上完善和规范海外产业资本进入A股市场显得尤为必要。

首先,国企混合所有制改革正处于试点阶段,基本上属于“一企一策”的状

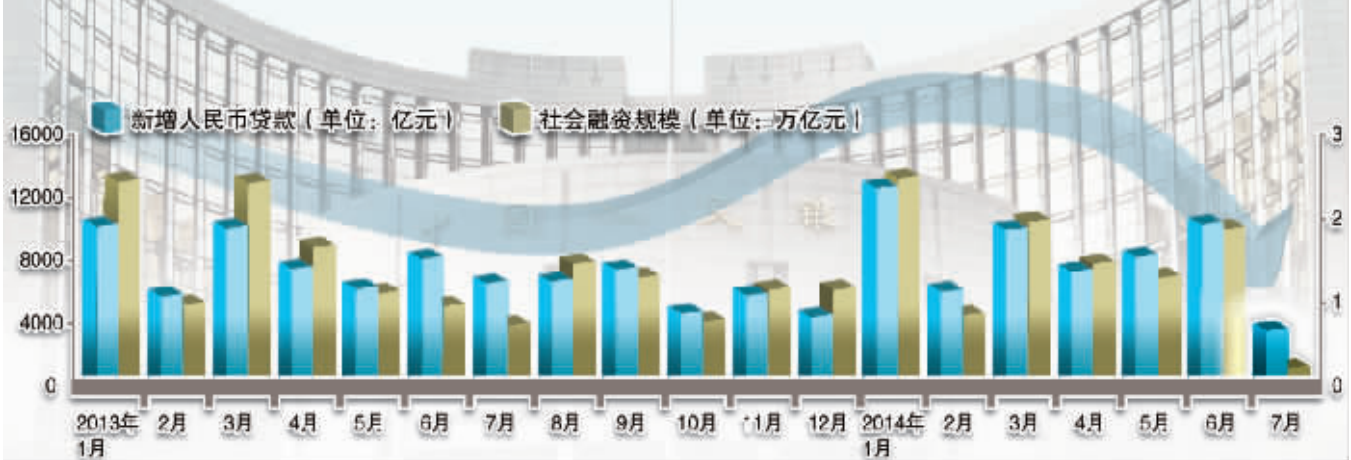
态。目前,A股市场通过定向增发引入境外战略投资者的上市公司还是少数,确保国有资产的保值增值应该是国企改革的前提之一。由于定向增发融资模式的特殊性,上市公司按照什么标准选择混合所有制改革的增发对象、如何确定增发价格、如何评估认购资产等需要进一步规范。

其次,海外产业资本投资的A股上市公司多数属于竞争性行业,外资企业在资源及销售渠道整合方面处于优势地位,这容易形成垄断的隐患。在海外产业资本投资A股意愿增强,国企也有混合所有制改革需求的背景下,一方面应对外资放宽准入条件,另一方面也要区分不同行业的发展和竞争情况,避免因外资过分涌入造成垄断行为的产生。

四原因致贷款回落

央行有关负责人介绍,7月人民币贷款回落主要有四方面原因:一是6月新增贷款大幅冲高至1.08万亿元,7月的季节性回落就较去年更明显。历史上7月历来是“小月”,2004年、2005年7月贷款还曾出现过净下降。今年6、7两月合并来看,平均每月新增贷款仍有7000多亿元。二是在“三期叠加”、经济运行面临一定下行压力以及房地产市场正在调整的背景下,有效贷款需求没有过去那么旺盛,6月贷款大幅冲高消耗了较多的高质量贷款项目储备,金融机构需要一些时间来补充。三是7月存款季节性下降较多,存贷比有所上升,金融机构相应调整贷款的投放进度。四是商业银行不良贷款率已连续11个季度上升,信贷资产质量管控压力有所加大,金融机构贷款投放,特别是对一些信用风险集中暴露的地区和领域的贷款投放更为谨慎。(下转A02版)

新华社图片 制图/苏振 数据来源/央行



宏观经济复苏面临三大悬念

明年下行压力或更大

□本报记者 顾鑫

7月宏观经济数据给经济复苏势头确立的市场预期泼了一盆冷水。分析人士认为,只要有政策托底护航,经济企稳、实现全年经济增长目标应没有悬念,但要迎来真正的复苏依然存在三大悬念:房地产下行压力何时见底?基建投资能对冲多久?经济自身的复苏动能何时真正启动?

对于未来经济走势,分析人士认为,从房地产周期和经济周期看,明年经济或迎来更大下行压力。

经济走稳尚待巩固

7月投资、消费、工业增加值等数据均不太乐观。分析人士认为,这主要是由

财经要闻

新“国十条”力促险资运用创新

国务院13日发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》(即保险业新“国十条”)提出,在保证安全性、收益性前提下,创新保险资金运用方式,提高保险资金配置效率。研究制定保险资金创业投资基金相关政策。鼓励设立不动产、基础设施、养老等专业保险资产管理机构,允许专业保险资产管理机构设立夹层基金、并购基金、不动产基金等私募基金。稳步推进保险公司设立基金管理公司试点。探索保险机构投资、发起资产证券化产品。探索发展债券信用保险。积极培育另类投资市场。

A02

基金/机构

A06

拆东补西 一私募拖两基金子公司“落水”

紧绷的房地产资金链正将越来越多的金融机构和投资者拖入风险漩涡,因为一家地产私募“拆东墙补西墙”的行为,两家基金子公司被牵涉其中。6月下旬,万家共赢资产管理公司发现,其发行的“万家共赢泰基金系列专项资产管理计划”约8亿资金遭深圳景泰基金管理有限公司恶意挪用,而该笔款项中的5.9亿元意外出现在金元百利资产管理有限公司资管计划所投资的深圳吾思十八期股权投资基金合伙企业(有限合伙)账户中。资料显示,吾思十八期的GP深圳吾思基金管理有限公司与景泰基金属于同一实际控制人。

产经新闻

A10

BAT商务租车业务“野蛮生长”或暂告终结

争相占领商务租车业务板块高地的BAT三巨头遭遇“大棒”。北京市交通委相关人士向中国证券报记者证实,该委运输管理局8月12日向各远郊区县交通局、燕山交通管理处、各城近郊区管理处和各汽车租赁企业下发《关于严禁汽车租赁企业为非法营运提供便利的通知》,对“以提供便利租车服务为名从事非法营运活动”做出明确禁止,矛头直指易到用车等租车软件以及BAT三巨头近来争抢的商务租车业务。分析人士指出,交管部门的一纸文件,有让表面繁荣的互联网租车市场面临“猝死”的可能。

市场新闻

A11

高位震荡难改市场强势格局

昨日,沪指盘中触及2230.99点,再度刷新今年以来新高,随后在经济数据不及预期的拖累下出现跳水,再度回到横盘震荡格局。不过,尾盘煤炭股的强势拉升,促使沪深主板指数悉数翘尾翻红,显示出A股的强势格局未完待续。短期来看,前期基于经济逐步好转和流动性充沛的逻辑正在弱化,但“沪港通”风头正劲且热力仍在释放中,尽管短期内市场存在整固的需要,但这是为行情的进一步展开而积蓄力量。



建行·中证报“金牛”基金系列巡讲活动

8月16日→兰州



新华社发布客户端V1.0.0版



中证网 视频节目

09:00-09:03 中证独家报告

12:00-12:20 股市午间速递 世纪证券 李伟东

18:00-18:25 赢家视点 银河证券 刘 晔

<p>国内统一刊号:CN11-0207</p> <p>邮发代号:1-175 国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>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</p>	<p>地址:北京市宣武门西大街甲 97 号</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324</p> <p>传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288</p> <p>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:孙 涛 版式总监:毕莉雅</p> <p>图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军</p>
--	--