



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



中国证券报官方微博
<http://t.qq.com/gzqbs>

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

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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
jinjiulicai

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年上半年度业绩报告。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。

货币政策料稳中偏松

1-7月社会融资规模为10.81万亿元,比去年同期少1577亿元

□本报记者 任晓

7月金融统计数据报告和社会融资规模统计数据显示,当月新增贷款和社会融资规模等指标较6月有一定回落。7月人民币贷款增加3852亿元,同比少增3145亿元。7月社会融资规模为2731亿元,分别比上月和去年同期少1.69万亿元和5460亿元。统计显示,2014年1-7月,社会融资规模为10.81万亿元,比去年同期少1577亿元,人民币贷款增加6.13万亿元,比去年同期多增3445亿元。

央行有关负责人表示,数据回落与基数效应、6月“冲高”较多以及数据本身的季节性波动等有关,货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间,货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并没有改变。目前来看,进入8月上旬后,贷款基本上每天保持着300-500亿元的增量,预计未来货币信贷和社会融资规模仍会保持平稳增长态势。下一步,人民银行将继续实施稳健的货币政策,既保持定力又主动作为,适时适度预调微调,增强调控的预见性、针对性和有效性,继续为经济结构调整与转型升级营造稳定的货币金融环境。

专家预计,下半年货币政策大幅度放松的可能性较低,料维持稳中偏松态势,除定向支持、结构性放松外,通过综合政策工具定向降低利率有可能成为央行另一个重要的政策工具。

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

于稳增长的政策效用边际递减,当前经济高度依靠政策托底,一旦宽松力度减弱,实体经济复苏就会出现瓶颈。

1-7月,全国固定资产投资(不含农户)259493亿元,同比名义增长17%,增速比1-6月回落0.3个百分点。三大投资增速有所回落,制造业投资增速回落0.2个百分点至14.6%;基建投资增长22.61%,与上月基本持平;房地产投资继续下滑0.4个百分点至13.7%。

民生证券债券研究员赵丽娜表示,用来对冲房地产投资增速下滑的基建投资略显疲态,这与7月财政支出力度减弱和地方政府土地出让金收入下滑有关。

从统计局公布的数据看,资金到位情况不佳对于稳增长形成掣肘。1-7月,固定资产投资到位资金292734亿元,同

比增长12.9%,增速比1-6月回落0.3个百分点。其中,国家预算资金增长11.2%,增速比1-6月份回落4.3个百分点;国内贷款增长12.7%,增速回落0.2个百分点;自筹资金增长16.6%,增速回落0.1个百分点;利用外资下降9.7%,降幅扩大1.4个百分点;其他资金下降2.1%,降幅扩大0.3个百分点。

消费方面,7月社会消费品零售总额20776亿元,同比名义增长12.2%,比上月回落0.2个百分点。其中,汽车消费的增速下滑较明显,7月仅有8.1%,而1-7月为10.1%。分析人士认为,消费走势总体平稳,汽车消费增速下滑可能主要是受公务用车制度改革影响,但长期看租车需求将会增加,对于汽车市场的影响应当为中性。(下转A02版)

今日视点 | Comment

外资抢食定增凸显A股机遇

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。

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。

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的渠道打通,将在改善国有资产的治理结构的同时,提高国有资产配置效率。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

况本报记者 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乳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增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,在逐利的资本市场上,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,还在于定增之后二级市场获得股价增值。当然,从目前的融资规定,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

建行·中证报“金牛”基金 系列巡讲活动

8月16日—兰州

地点:甘肃省兰州市 会议地点:万得另类资产管理公司董事长

时间:8月16日 9:00-12:00

主办:中国建设银行 中国证券报

承办:建行财富管理有限公司



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 股市午间道 世纪证券 李伟男

18:00-18:25 财富视点 金牛视点 刘 昊

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:ID2228

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 南京 杭州 郑州 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:zbb@zbb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监督电话:63072288

专用邮箱:yzqg@xinhua.cn

责任编辑:孙 涛 版式总监:毕华维

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军