



新华社主管主办  
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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
T 叠 / 半年报特刊 4 版  
B 叠 / 信息披露 400 版  
本期 436 版 总第 6123 期  
2014 年 8 月 29 日 星期五



牛基金 APP  
金牛理财网微信号  
jinnulicai



中国证券报微信号  
xhszsb  
中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzsqs

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## Mobileyte获机构热捧

德银、花旗、大摩等机构看好汽车智能驾驶辅助系统开发商Mobileyte,认为其研发的安全驾控技术将为智能汽车领域带来革命性变革。该公司股价近日大幅上涨。

A06



## 铁矿石需求不济跌势难止

业内人士表示,对于国内的铁矿石市场来说,“高供应、高进口、低需求、低价格”的两高一低将成为铁矿石的“新常态”,价格下跌将会持续。

A15

# 2380家公司上半年净利增长9.4%

### 二季度业绩增速环比回升

□本报记者 于萍

截至8月28日晚记者发稿时,沪深两市共有2380家上市公司发布了半年报。这些公司上半年共实现营业收入11537.95亿元,同比增长9.4%;实现净利润10147.95亿元,同比增长9.4%。

二季度上市公司实现净利润5359.8亿元,同比增长11.3%,较一季度的增速提升了4个百分点。其中,1414家上市公司上半年业绩实现增长或扭亏,占已披露半年报公司近六成。

从盈利规模看,排在两市前列的仍以金融企业为主。已披露半年报的银行等金融类公司上半年共实现净利润5527亿元,占全部上市公司净利润的54%。如果

扣除这些公司,其余上市公司上半年净利润增幅为6.3%。

上半年以通信、电子、传媒等行业为代表的“新经济”行业保持较快增长,而地产、钢铁、有色等传统行业较为低迷。统计显示,上半年通信类公司净利润同比增长51%,传媒类公司及电子类公司的业绩增速分别为29%和23%。房地产上半年业绩同比下降了5.8%,钢

铁及有色类公司业绩分别同比下降37%和42%。

目前,共有916家上市公司披露了三季度业绩预告。其中,预增和扭亏的公司共有478家,占比约52%。在预增公司中,化工、医药、电子类公司占据多数席位,计算机、传媒类公司的整体业绩预期也较为良好。(更多报道见“2014上市公司半年报特刊”T01-T04版)

## A08 公司新闻

### 中石油上半年盈利681亿

中国石油2014年半年报显示,公司上半年实现营业收入11539.68亿元,同比增长4.8%;归属于母公司股东净利润681.22亿元,同比增长4%;基本每股收益0.37元。公司同时拟派发中期股息每股0.1675元。

## A08 公司新闻

### 工商银行上半年净利增长7.2%

2014年上半年工行实现净利润1484亿元,较上年同期增长7.2%。基本每股收益为0.42元,较上年同期增加0.02元。每股净资产为3.86元,较上年末增加0.23元。

## 明日《金牛理财周刊》导读

### 明牌珠宝大股东与泽熙演精彩戏码

泽熙投资的“大本营”——国泰君安上海打浦路营业部8月共接下1130万股明牌珠宝,减持方是明牌珠宝实际控制人虞氏家族。已经在去年四季度低位大举介入明牌珠宝的“私募一哥”徐翔,在目前高位接下大股东减持的股份有何隐情?

## 休刊启事

根据国家有关2014年节假日休假的通知和沪深交易所中秋节休市安排,本报9月7日起休刊,9日恢复正常出报。

本报编辑部

## 社评 | Editorial

# 新经济塑造A股新格局

上市公司二季度业绩增速出现环比回升。以通信、电子、计算机等行业为代表的“新经济”正逐步成为引领增长的动力。同时,国企改革也为上市公司打开未来业绩增长的空间。中国证券报认为,尽管面临增速下行压力,但经济增长势必摆脱对房地产业的依赖,A股市场正在形成以“新兴”、“成长”为特征的新格局。

上半年,上市公司整体业绩同比增长9.4%,其中二季度同比增长11.3%,较一季度提升了4个百分点。剔除金融行业,上市公司上半年业绩增速回落至6.3%,但二季度业绩同比增速达10%,较剔除金融行业后的一季度业绩增速提升7.9个百分点,体现出实体经济在二季度有所企稳。展望三季度,在已公布三季报业绩预告的公司中,预喜占比逾六成。由于宏观经济仍面临下行压力,未来上市公司业绩虽将保持增长势头,但增幅难较2013年大幅提升。

我国正逐步改变追求GDP增长的传统思路,更加强调GDP增长的效率与质量。在调整经济结构、转变经济发展方式、推进产业升级的背景下,中国经济正进入新阶段。改变传统的经济增长路径,必然会对经济增速产生一定影响,但只有经受这一过程中的调整和阵痛,才能实现经济转型发展目标。

经济增长正在努力化解对房地产业的严重依赖。从今年的房地产市场运行看,楼市量价齐跌,地产投资增速换挡,住房消费正向理性发展,房地产业利润率也开始向社会平均利润率回归。上半年上市房企整体销售毛利率同比下降2个百分点。同时,房地产业低迷对上下游的钢铁、水泥、家电等多个行业都产生了一定冲击。钢铁、水泥面临需求疲软、产能过剩的制约,家电龙头公司尽管上半年仍保持稳定的业绩增速,但家电整体销售量受到一

定影响。在地产、基建挥别快速扩张期后,相关上下游行业开始恢复常态化发展。

当前,有越来越多的城市加入限购楼市限购政策行列,但总体看,尚未到全面放松楼市政策的时候。由于我国仍处在城镇化进程中,未来地产政策仍将以限制投机需求、引导居住需求、去库存等“分类调控”手段为主。在解决地方政府土地财政依赖问题上,将房地产业吸纳的过多经济资源释放出来,并引导到更有价值的行业中,将为新的经济增长打下基础。正是由于房地产投资属性减弱,社会资金在房地产业过度集中的格局悄然发生改变,近期已经出现部分楼市沉淀资金向股市回流的现象。

在经济发展“新常态”局面下,以通信、电子、医药等行业为代表的“新经济”正成为引领增长的重要力量。从上市公司半年报业绩看,房地产行业上半年净利润

已出现5%的下滑,通信、传媒、电子、医药等行业上市公司则保持两位数同比增长,业绩增速明显高于市场整体。在钢铁、采掘、地产等传统行业盈利下滑的同时,新兴产业的盈利能力出现回升。从未来发展看,改革和创新仍然是驱动经济回暖、企业业绩增长的动力,国企改革与并购重组、制造业升级与装备国产化、互联网技术、医疗健康服务需求、清洁能源与环保等符合转型发展要求的行业和公司面临广阔成长空间。

此外,在政策推动下,新一轮国企改革拉开帷幕。目前全国有十余个省市出台了国资国企改革方案,从国有资本集中度、国有资产证券化、混合所有制企业比例等方面,明确了国企改革的主要目标。作为我国经济体制改革的中心环节,国企改革将给相关公司带来业绩和估值的双重提升。

# “不良”双升 银行隐痛

□本报记者 任晓

半年报显示,上市银行上半年不良贷款余额及不良贷款率双双上升。从地域、行业分布看,江浙地区和钢贸、小微贷款仍是重灾区。上半年,商业银行加大不良贷款核销处置力度,但下半年,银行资产质量仍难向好,“不良”双升态势难改。

## 江浙、钢贸、小微是重灾区

上半年,商业银行普遍出现不良贷款余额和不良贷款率双升局面。银监会数据显示,上半年,银行业金融机构不良贷款余额增长1023亿元,已经超过2013年全年的水平。其中,二季度不良贷款单季增幅为483亿元,虽然略低于一季度的540亿元,但仍处于近年来高位。随着不良贷款余额的较快增长,不良贷款率也升至1.08%的水平,较2013年末增长0.08个百分点。

不良贷款上升也对银行业绩产生下拉影响。五大行中净利润增速较低的交通银行表示,因贷款减值损失及保险业务支出等大幅增加,公司利润及净利增幅相对净营业收入有所缩减。基于中国经济仍在低位徘徊等原因,未来一年不良率可能会继续小幅上涨。

从行业分布来看,上半年银行不良贷款增量主要来自于钢贸和小微企业,从地域看主要集中在江浙地区。交行介绍,公司上半年新增不良中65%来自于钢贸和小微企业,地域仍集中在江浙地区。公司388亿不良贷款余额中有97亿是钢贸贷款。管理层表示,钢贸不良已充分披露,若剔除钢贸,资产质量在稳中向好。

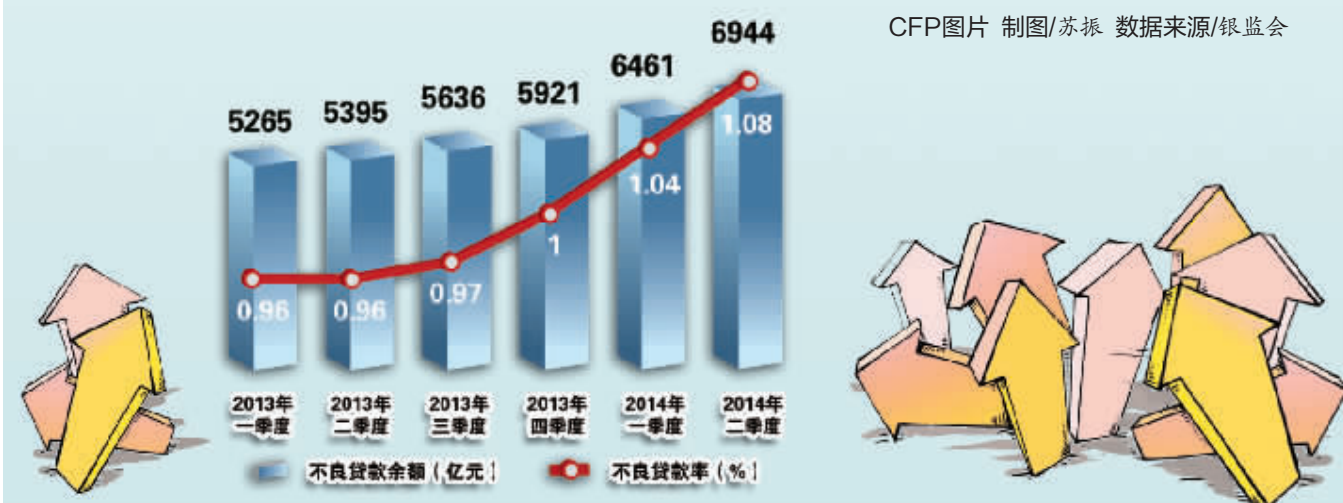
工行介绍,上半年钢铁等5个产能严重过剩行业占全部贷款的比重为1.29%,贷款余额较年初减少72亿元,不良率高达1.38%。

农行管理层介绍,房地产个贷不良贷款也主要出现在江浙一带和钢贸有关的业主。业内人士认为,实体经济资产质量风险呈现扩散迹象。上半年,实体经济领域形成的不良贷款依然是商业银行资产质量下滑的主要因素,其风险变化呈现三方面的特征。一是部分地区小微企业风险快速扩散。二是产能过剩行业风险开始向上下游产业蔓延。以资源型企业为代表的一些大中型企业在上半年也发生了违约。三是贸易融资风险由钢贸扩展到其他大宗商品贸易领域。上半年在钢贸贷款风险继续发酵的同时,煤炭、铜和铁矿石等大宗商品流通环节融资风险也时有暴露。

## 平台地产贷质量稳定 潜在风险或显现

尽管今年以来地产融资平台、房地产潜在风险一直备受关注,但地方融资平台、房地产贷款资产质量上半年保持基本稳定,不良率均显著低于整体水平。

作为“吸金”大户,二季度房地产贷款增速加快。央行数据显示,上半年末,主要金融机构及小型农村金融机构、外资银行人民币房地产贷款余额16.16万亿元,同比增长19.2%,增速比上季末高0.4个百分点。(下转A02版)



## 焦点

A03

## 地产遭弃 白酒回归 “牛基”坚定看好新兴产业

天相投顾统计的2014年基金半年报数据显示,基金上半年卖出金额居前的个股中,以家电和地产行业股票居多,一些在去年创业板牛市中表现突出的明星股,也遭到了基金的抛售。而在基金净买入金额居前的个股中,则出现了多只白酒股的身影。尽管近期蓝筹股大幅反弹,但多位今年以来业绩居前的基金经理在半年报中明确表示,互联网、信息安全、生物医药、环保等战略性新兴产业依然是未来最为看好的板块。

## 财经要闻

A02

## 房企“冲业绩”料押宝“金九银十”

“仅从上市房企半年报就可以看出,很多开发商没能完成全年业绩目标的一半。为了冲业绩,开发商会加速推盘。”一家房地产公司的资深销售总监对中国证券报记者表示,“金九银十”可以说是今年最后的机会,预计三季度会有一波推盘潮,低价开盘、特价房、加大折扣优惠力度等促销手段会比较普遍。业内人士表示,在经济下行压力仍较大、楼市整体库存高企的背景下,楼市是否会步入回暖通道还有待观察。

## 机构天下

A07

## 上市券商中期业绩近四年最佳 力推业务创新 中信再获大额进账

截至8月28日晚,除太平洋证券、方正证券外,中信证券等上市证券公司半年报出炉。19家上市证券公司预计将实现超过170亿元的净利润,这是近四年来最好的中期业绩。

从行业数据来看,业绩快速增长主要归因于融资融券等信用类业务和投行、自营等业务增长。此外,值得关注的是中信证券大力推进业务创新,将名下两幢办公楼的物业权益打包成国内首单REITs产品出售进而揽得超过10亿元的净利润。

## 市场新闻

A11

## 积极因素犹存 2200点下拒绝悲观

沪指本周四收盘跌破2200点,市场悲观情绪进一步加重。不过,分析人士指出,在政策预期积极向上、市场风险偏好维持高位、大盘蓝筹股重新显现估值支撑的情况下,短期市场调整空间有限。2200点之下是投资者进行阶段布局的较好区域。

整体来看,市场保持强势格局的逻辑并未发生变化,在相关积极预期支撑下,沪指2200点下方的运行空间和运行时间预计都比较有限。分析人士建议积极布局9月行情。

## 货币债券

A13

## 资金面局部收紧 打新扰动难持续

上交所两天期回购利率一度涨到97%!28日,A股市场新股“六连发”,在临近月末的关口,“打新”冲击波如期来袭,交易所市场资金面明显收紧。但与此同时,银行间市场资金面在央行呵护下仍保持相对稳定,货币市场利率短端涨幅有限,长端则稳中有降,流动性状况总体远好于此前预期。市场人士指出,政策定向宽松的趋势不改,市场流动性预期稳定,新股申购的扰动难以持续。预计下月初资金面将逐渐回稳,未来仍将以稳中偏松为主。

**2014年第二期 北京金融街 资本运营中心 企业债券发行**

发行人:北京金融街资本运营中心  
主承销商:国信证券股份有限公司  
GUOXIN SECURITIES CO., LTD.

**中证网 视频节目**  
www.cs.com.cn

09:00-09:03 中证独家报告  
12:00-12:20 股市午间道 西藏同信证券 山鹰  
18:00-18:25 赢家视点 金元证券 李海滨

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:北京市宣武门内大街甲97号  
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.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 版式设计:毕莉雅  
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军