



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/gzgqbs

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 40版  
B叠 / 信息披露 48版  
本期 88版 总第 6155期  
2014年10月14日 星期二



牛基金  
APP



金牛理财网微信号  
jinjiulicai



## 高端白酒跌价尚难言底

白酒行业调整以来,高端白酒批发价、终端价、出厂价纷纷下挫。业界认为,高端白酒头上的“达摩克利斯之剑”仍然高悬,在探索量价平衡的过程中,仍然面临价格螺旋式下降的风险。



## 新能源汽车销量井喷

2014年前9月新能源汽车生产、销售分别同比增长2.9倍和2.8倍。随着政策落实尤其是免征购置税,新能源汽车购车成本大幅降低,市场化应用迎来新机遇。

A08

A09

# 9月新增贷款料环比略增

## M2增速有望回升

□本报记者 任晓

业内人士认为,银行短期内难以改变季末加大存款吸收的行为,预计9月新增贷款或环比略增达到7200亿~8000亿元左右,M2增速有所回升,但非信贷融资增长或仍低迷。

### 季末存款增加

交通银行首席经济学家连平认为,尽管有效社会融资需求疲弱,银行面临资产质量挑战致其风险偏好下降,但银行季末加大贷款投放的惯性因素,会导致9月新增贷款环比略增至7200亿元。

季末存款增加是支持信贷增长的主要原因。连平认为,尽管实施存款偏离度考核,银行短期内难以迅速改变季末加大存款吸收的行为,从而推动M2增速有所回升。

虽然今年银监会通过月末存款偏离度公式限制银行在季度末冲存款,但中金固定收益研究部陈健恒、范阳阳认为,在该文件发布前,银行已经安排了不少理财在9月末到期准备冲存款,临时出炉该文件可能并不能马上改变这些理财到期的安排。预计9月末理财回表仍会导致存款有较为明显的增加。而去年同期,理财回表量不是很高,在低基数效应及今年9月已经安排好的理财冲存款的影响下,预计9月M2增量可能

达1.8万亿元左右,同比增速可能接近上个月的12.8%,继续明显下跌的可能性不大。

### 非贷款融资维持低位

业内人士认为,由于融资需求放缓以及银行风险偏好下降,主要的融资可能更多通过信贷体现出来,非贷款融资可能继续保持较低增长。

具体来看,由于9月是季度末,虽然银监会月末存款偏离度考核限制银行冲存款,但季末存款仍会有较为明显的恢复,因为不少理财的到期是在银监会文件出来前就已经安排好的。类似于6月,存款在季度末的回流仍会有助于改善贷款增长,加上央行和地方政府鼓励银行多投放住房抵押贷款,预计9月贷款投放有望回到去年甚至略高于去年同期水平,即8000亿元左右。由于贷款仍有部分主要是靠贴现票据来支撑,因此表外票据的增量可能仍偏低,仍有可能是负增长。

银行人士表示,9月非标增长仍然乏力。中金固定收益部预计,9月非标增长与前两个月净增量水平接近,而信用债净增量为2000亿元左右,贷款增速从上个月的13.3%继续小幅回落到13.1%~13.2%,社会融资增量可能在1.1万亿~1.2万亿元水平,余额同比增速可能从上个月的14.9%继续下滑至14.5%左右。



## 大国上行 军工上板

富国中证军工  
指数分级基金  
首只上折的指数分级股基!

\*深证成指:151024 \*富A(161016) \*富B(161017)

三泰电子 成都三泰电子实业股份有限公司

## A股配股发行

发行方式: 网上定价发行 配股代码: 082312

配股简称: 三泰A1配 配股价格: 10.14元/股

股权登记日: 2014年10月14日

配股缴款起止日: 2014年10月15日至2014年10月21日

保荐机构(主承销商): 国都证券有限责任公司 GUODU SECURITIES CO.,LTD

本公司郑重提示投资者注意投资风险,本公告刊载于《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》,全文及其他相关资料刊载于巨潮资讯网 (<http://www.cninfo.com.cn>)。

焦点

A03

## 六因素扰动A股 “秋收”声音四起

进入10月以来,市场面临诸多敏感节点,指数压力渐显。昨日,沪深两市各主要指数早盘“跳水”,随后尽管企稳但谨慎心态毕露。分析人士认为,10月A股步入“多事之秋”,密集发布的经济数据及三季报、即将开闸的沪港通、影响渐增的两融以及扰动资金面的新股发行和美元汇率这六大因素将影响后半月的市场走向。这些因素交织扰动,A股在压力与支撑的夹缝间展开震荡。在复杂态势下,不少机构放下唱多大旗,开始呼吁“落袋为安”。总体看,多因素扰动下A股高位震荡料延续,但中线保持强势的格局暂未改变。

A02 财经要闻

### 周小川:预计今年GDP增长7.5%左右

中国人民银行行长周小川日前在第30届国际货币与金融委员会(IMFC)部长级会议上表示,当前中国经济运行总体处于合理区间,就业情况好于预期,通货膨胀稳定在较低水平,结构调整和各项改革稳步推进,预计全年GDP增速在7.5%左右。

A02 财经要闻

### 深交所18日开展优先股全网测试

深交所近日发布通知称,为做好深圳市场优先股试点业务的技术准备工作,深交所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司定于10月18日组织全网测试,验证市场参与各方技术系统和业务功能的正确性。

A04 海外财经

### 法国学者斩获诺贝尔经济学奖

瑞典皇家科学院13日宣布,将今年的诺贝尔经济学奖授予法国著名经济学家让·梯若尔,以表彰他对市场力量与调控领域研究的贡献。2000年以来,美国经济学家基本包揽诺贝尔经济学奖,让·梯若尔此次获奖可谓打破了该奖项多年来的“美国垄断”。

今日视点 | Comment

# 股权争夺制度短板亟待补齐

□本报记者 刘兴龙

近期,A股上市公司股权争夺案例频现,产业资本的较量从简单的举牌增持,延伸至董事席位、股东大会提案等众多方面,资本市场的重要性日渐凸显。股权争夺现象增多有其必然性,随着证券市场规模和业务类型的不断发展,需要针对一些新问题、新现象进行针对性的法规修订或补充性规定。

一个例子是东方银星关于股东资格的质疑。9月,东方银星董事会两次以不具备提名资格为由,否决了中信证券提议召开临时股东大会的请求。起因是,豫商集团基于投融资需求将部分东方银星股份存入中信证券客户信用交易担保证券账户。对此,围绕融资融券账户是否具备股东资格,双方的观点出现分歧。

这的确是一个新问题。证券公司试点

## 9月外贸数据存疑 促进口新政有望加快落地

□本报记者 倪铭娅

海关总署13日发布数据显示,9月,我国进出口总值3964.32亿美元,同比增长11.3%。其中,出口2136.87亿美元,同比增长15.3%,创去年3月以来最高增速;进口1827.45亿美元,同比增长7%,为今年3月以来新高。贸易顺差309.43亿美元,比上月有所收窄,但仍处在较高水平。

分析人士表示,超预期的出口数据有虚增的迹象。具体分析,一是去年3月在虚假贸易“掺水”后的推动下,我国贵金属出口量曾创下50亿美元的峰值。今年9月,我国贵金属出口大幅跳升至108亿美元,甚至比去年“掺水”后的峰值的两倍还高;二是去年上半年,造成贸易虚增的主要原因是内港贸易。今年9月,内地对香港出口金额又明显拉升,拉升模式与去年上半年类似;三是今年9月加工贸易进出口金额大幅上升,与往年相比,较为反常。

分析人士称,从以上这些因素看,9月出口数据中有虚增迹象。尽管无法精确剔除数字中的虚增部分,但大致可以得到的结论是,出口增速只是保持稳健,并未明显加快。

### 出口难言乐观

交通银行首席经济学家连平认为,对港出口增速跃升至34%是9月出口增速大增的主要原因。由于沪港通推出在即,吸引了海外资金流入国内,导致对港出口虚假贸易抬头。

海关数据显示,9月内地对香港出口376.05亿美元,比去年同期高95.4亿美元,同比增速达到34%,是自去年5月以来对港出口的最高增速,比今年8月提升了36个百分点。“如果剔除对港出口数据,计算得出9月出口同比增速11.98%。”连平表示。

光大证券宏观经济分析师徐高认为,考虑到基数效应及贸易虚增的影响,9月出口增速难言乐观。去年9月出口同比增速由8月的7.1%大幅下滑至-0.43%,创下当年第二低点。这给今年9月出口带来了明显的低基数,因而推升了今年9月的同比增速。另一方面,如果假设今年9月的贵金属出口与今年8月持平,而不是那样反常的大幅跳升,那么今年9月的出口同比增速将只有11.2%。如果把对香港出口、加工贸易出口等虚增的可能性考虑进来,出口增速还会更低。

需要指出的是,部分机构对出口的超预期反弹同样存有疑虑。民生证券认为,9月出口超预期主因是低基数和外贸政策支持,并非外需全面复苏。(下转A02版)



财经风云

A06、A07

## 周其仁:改革不应自我设限

北京大学国家发展研究院教授周其仁日前接受中国证券记者采访时表示,在城市化背景下,农村必须适应资源要素重新配置的要求,其中最重要一条就是允许土地产权有足够的流动性。要使农民分享城镇化红利,前提是完成农地确权,转向市场在配置资源中起决定性作用的体制。他强调,改革不应自我设限、自缚手脚;现实可行的土改路径,就是“逐步收缩征地规模、探索农地农房入市”。为此,一手实施“先行先试”的主动改革,一手从各地农地农房入市的实际经验中提取政策元素,两相结合勾画出城市化“新土改”路线图。

### 农地流转 谁来点“石”成金

十八届四中全会临近,市场预期土地流转制度改革有更深入的政策出台。土地流转制度改革试点区域范围将在去年底28个地区的基础上继续扩大。虽然目前的农村土地确权、流转等机制还不完善,但农业企业和商业银行等已经发现了土地流转中存在的巨大商机。



中证网 视频节目  
详情请登录:  
[www.yypt.com](http://www.yypt.com)  
或者扫描二维码  
下载大掌柜客户端  
快来互动,见证财富!



### 中国证券报 · 中证网 中证面对面

#### A股“节后效应”还能持续多久

嘉宾:  
中信证券财富管理中心总经理 李旦  
南方基金首席策略分析师 杨德龙

时间: 10月14日 16:30~17:30

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 锡林郭勒盟  
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: jcjg@xinhuanet.com  
责任编辑: 孙涛 版式总监: 毕丽雅  
图片编辑: 刘海洋 美编: 苏振