



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 32 版
本期 56 版 总第 6295 期
2015 年 4 月 7 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinnilicai

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

中企跨境并购嫁接转型新动力

“到欧洲去！”2014年，中国企业跨境并购的重心实现了从美国、加拿大、澳大利亚向欧洲的战略转移。到了2015年，中国企业“到欧洲去”的势头有增无减，据商务部数据显示，今年1月至2月，我国对欧盟非金融类直接对外投资同比大幅增长9.5倍。近日中化集团巨资收购意大利老牌轮胎制造商倍耐力便是这一战略转移的最好注脚。

A03



资金蜂拥而至 股期齐奏“牛市和弦”

就在股市投资如火如荼之时，期货市场以独有的方式为A股进行曲奏起“和弦”。虽然商品期货遇冷，但股指期货却成为最火爆的品种之一，近期开户数量大增，持续带入增量资金。此外，还有一部分期货投资者，通过股指期货来捕捉期货品种概念股的投资机会。

A05

并购重组带来外延式业绩提升

641家公司预告首季业绩 过半料同比增长

□本报记者 于萍

万邦达7日率先披露一季报，公司一季度业绩同比增长376.21%。据中国证券报记者统计，目前两市已有641家A股公司披露一季度业绩预告，有超过半数的公司业绩实现同比增长。并购重组所带来的外延式增长成为不少公司业绩提升的重要动力。

并购助推业绩提升

4月后，上市公司进入一季报及年报披露高峰期。从预约安排看，4月底通常是一季报集中披露时间。作为两市首家披露一季报的公司，万邦达交出一份靓丽的答卷。公司一季度实现营业收入3.93亿元，同比增长209.38%；实现净利润9665.62万元，同比增长376.21%。

同花顺iFinD数据显示，目前共有641家A股公司公告一季度业绩预告。

其中，业绩预增、扭亏公司分别为286家和37家，此外还有47家公司续盈。如果按照续盈公司中有一半实现业绩增长估算，在已披露一季报预告的上市公司中过半公司业绩将实现同比增长。

拓展经营范围、实现转型升级是不少公司一季度业绩大增重要原因。统计显示，在已披露的一季报业绩预告中，有11家公司预计一季度业绩增幅将超过10倍，并购重组所带来的业绩提升成为推动公司盈利增长重要动力。

以顺荣三七为例，公司预计2015年一季度盈利9000万元至9700万，同比增长16649.71%至17952.46%，是目前一季度业绩预增幅度最高的公司。

2014年，顺荣三七完成重大资产重组工作，收购三七互娱（上海）科技有限公司60%的股权，从2014年12月起将三七互娱纳入合并范围后，公司主营业务已由单一的汽车塑料燃油箱制造转变为生产制造与现代文化创意并

行的双主业。网络游戏业务营业收入成为公司主要收入来源。三七互娱2015年第一季度净利润约为1.45亿元至1.55亿元之间，合并后归属于上市公司股东的净利润为8700万元至9300万元，从而推动顺荣三七整体利润大幅上升。

同样，金龙机电预计一季度盈利1亿元至1.1亿元，同比增长5340.10%至5884.11%。公司业绩增长的原因除微特电机订单上升外，2014年10月公司完成无锡博一光电科技有限公司、深圳甲乙马达有限公司并购重组，新增两家子公司也对盈利有所贡献。

事实上，2014年并购市场交易活跃，不少公司进行资产收购或重组，或完善产业链或进军新行业。如今，外延式扩张的成果已开始在部分公司业绩中有所体现。从一季报预告看，明家科技、海翔药业、冠福股份等公司均由于完成收购或资产重组，使公司盈利能力提升，一季度业绩同比实现大幅增长。（下转A02版）

制图/韩景丰

市场看点

三因素角力
震荡不改强势格局

波动加剧 趋势向上

做市股领衔
新三板交投再升温

A10

长江中游城市群发展规划获批

专家称有望撬动万亿元基建投资

□本报记者 刘丽靓

据中国政府网消息，经李克强总理签批，国务院日前批复同意《长江中游城市群发展规划》。这是贯彻落实长江经济带重大国家战略的重要举措，也是《国家新型城镇化规划（2014—2020年）》出台后国家批复的第一个跨区域城市群规划，对于加快中部地区全面崛起、探索新型城镇化道路、促进区域一体化发展具有重大意义。

《规划》立足长江中游城市群发展实际，积极融入国家重大发展战略，紧扣协同发展主线，突出重点合作领域，注重体制机制创新，坚持开放合作发展，明确了推进长江中游城市群发展的指导思想和基本原则，提出了打造中国经济发展新增长

极、中西部新型城镇化先行区、内陆开放合作示范区、“两型”社会建设引领区的战略定位，以及到2020年和2030年两个阶段的发展目标。

专家认为，《规划》获批，也使资本市场迎来利好，预计将撬动超过万亿元规模的基建投资。

明确六大重点任务

长江中游城市群是以武汉城市圈、环长株潭城市群、环鄱阳湖城市群为主体形成的特大型城市群，国土面积约31.7万平方公里，承东启西、连南接北，是长江经济带三大跨区域城市群支撑之一，也是实施促进中部地区崛起战略、全方位深化改革开放和推进新型城镇化的重点区域，在我国区域发展格局中占有重要地位。

《规划》明确了六个方面的重点任务。一是城乡统筹发展。坚持走新型城镇化道路，强化武汉、长沙、南昌的中心城市地位，依托沿江、沪昆和京广、京九、二广等重点轴线，形成多中心、网络化发展格局，促进省际毗邻城市合作发展，推动城乡发展一体化。

二是基础设施互联互通。围绕提高综合保障和支撑能力，统筹推进城市群综合交通运输网络和水利、能源、信息等重大基础设施建设，提升互联互通和现代化水平。

三是产业协调发展。依托产业基础和比较优势，建立城市群产业协调发展机制，联手打造优势产业集群，建设现代服务产业集聚区，发展壮大现代农业基地，有序推进跨区域产业转移与承接，加快产业

转型升级，构建具有区域特色的现代产业体系。

四是共建生态文明。着眼推动生态文明建设和提升可持续发展能力，建立健全跨区域生态环境保护联动机制，共同构筑生态屏障，促进城市群绿色发展，形成人与自然和谐发展格局。

五是公共服务共享。以推进基本公共服务均等化为重点，全面加强教育科技、医疗卫生等交流合作，共同推动文化繁荣，联合开发人力资源，创新社会治理体制，提升公共服务共建共享水平。

六是深化对外开放。把握全球化趋势和我国对外开放新格局，大力实施开放带动战略，共建开放通道和平台，推进国内外区域合作，提高开放型经济水平，为加快发展提供强大动力。（下转A02版）

A02 财经要闻

机关事业单位职业年金办法发布

日前，国务院办公厅印发的《机关事业单位职业年金办法》（以下简称《办法》）规定，从2014年10月1日起实施机关事业单位工作人员职业年金制度。《办法》明确，单位缴费按照个人缴费基数8%计入本人职业年金个人账户；个人缴费直接计入本人职业年金个人账户。职业年金基金投资运营收益，按规定计入职业年金个人账户。

A02 财经要闻

规模频创新高 多基金提前结束募集防风险

“好主题、好产品，全国疯抢，原定发16个工作日，临时缩减至只发2天，今天5点系统关闭，切勿错过。”上海某大中型基金公司的微信公众号日前发出这样一条消息，原定于募集半个月的该公司旗下混合型基金在基民的申购热情下不得不提前结束认购。中国证券报记者从销售渠道了解到，该只基金在募集第一天突破50亿份规模后，该公司紧急决定，电话通知各渠道注意控制规模。但是，到第二天下午系统关闭时，规模接近80亿份。

A04 海外财经

美股一季度盈利或两年来首降



美股最新财报季将拉开大幕，分析师预计受美元大幅升值和油价下跌等因素影响，标普500企业上季度盈利可能出现2012年底以来的首次同比下滑。十大行业板块中，金融板块预期表现最好，盈利增速有望达到两位数；能源板块预期最差，盈利可能同比下滑60%以上，创有史以来最大跌幅。

A09 公司新闻

30新股盛宴开幕 PE携手影子股“颜值”暴增

最新一批30只新股将从4月中旬陆续申购，业内预计融资额度为170亿元附近，而冻结资金或达3.7万亿元，创下本轮IPO重启以来的最大规模。在令二级市场资金面承压的同时，潜伏新股之中的一众PE开始迎来盛宴开幕的巅峰时刻。而对于投资者来说，则可以在新股申购和A股“影子股”中捕捉本轮IPO带来的最新机会。



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	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
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 太原 贵阳 无锡同时印刷	责任编辑:吕强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美编:尹建

两融杠杆真的“有毒”吗

□本报记者 王栋琳 蔡宗琦

A股市场始于2014年末的“任性”上涨引发各方对“杠杆上的牛市”的担忧。在多家券商融资融券业务被查的背景下，近期两融余额依然攀升至1.5万亿元高点，市场再次开始讨论“杠杆”是否“有毒”的话题。事实上，作为资本市场的基本功能和优势，杠杆是不可或缺的。应对两融业务的作用和影响进行客观评价，对其健康发展进行中长期规划。切勿戴着有色眼镜看待中国这样一个年轻市场上的两融杠杆。

证监会组织的多次现场检查结果表明，到目前为止两融业务发展较为平稳。同境外市场融资融券交易额平均占每天市场交易额比例约为20%左右相比，直到2014年初，中国市场该比例仅为

7%左右，目前该比例平均为15%，与境外市场接近。融资余额占市值比例为2.8%，处于较低水平。

从具体业务指标看，两融业务发展较为稳健。

首先，从两融杠杆水平看，目前普遍不高。针对两融的监管政策可谓严苛。虽然政策明文规定融资融券保证金比率不得低于50%，按照监管部门解释，当融资融券保证金比例为50%，且担保物全部为现金时，融资融券杠杆比例达到最大倍数“三倍”，但在实际操作过程中，当日止损、标的限制、风控比例等一整套制度约束限制融资融券业务的杠杆水平。券商出于风险控制考虑普遍将这一比率调高至60%-80%，再加上股票等计算抵押时还有相应打折，在融资融券市场上融资杠杆大约能

达到1:1的水平。

其次，尽管规模发展迅速，但两融市场总体风险可控。截至1月下旬，融资融券担保品市值达2.7万亿元。融资融券客户平均维持担保比例一直高于200%，低于150%的客户数量只占0.5%，业务及客户投资风险总体平稳。

最为显著的例子就是，在1月19日上证股指大跌7.7%当天，两融全市场平均担保比例仍达238%，全天整个两融市场仅有30多人达到强行平仓线（即担保比例低于130%）。这一极端情况下的“压力测试”足以证明两融市场风险得到很好的控制和隔离。

再次，从两融资金投入看，万亿元融资融券资金主要流向以金融股为代表的权重股，与市场表现契合，体现以价值投

资为主的特征。2014年7月以来，融资买入资金流向证券类、银行类、保险类主板股票合计1.9万亿元，占全部融资买入金额的22.1%。说明融资融券资金主要流向估值较低的蓝筹金融股。

事实上，在成熟市场，资本市场使用杠杆非常普遍。在部分市场，类似于融资融券的业务早在19世纪便已出现，是市场发展中绕不过的一项基础业务。从海外市场发展经验看，包括两融业务在内的杠杆业务是把双刃剑。

从正面效果看，融资融券业务推出首先大幅提高市场流动性，特别是在市场走牛时为市场注入新鲜的资金血液。其次，这一制度完善了价格发现功能，欧美等资本市场成熟的国家发展经历证明，（下转A02版）