



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/gzqbs

中国证券报

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 64版
B叠 / 信息披露 76版
本期 140版 总第 6320期
2015年5月8日 星期五



牛基金 APP
金牛理财网微信号
jinjiuclai



上市券商4月业绩大幅增长

5月7日晚，上市券商公布4月财务数据简报，业绩总体实现同比环比大幅增长。其中，中信证券净利达24.47亿元，海通证券净利达14.95亿元，广发证券净利达16.61亿元，申万宏源净利达11.43亿元。

A07



静待调整潮落

分析人士认为，目前不宜盲目抢反弹，应耐心等待阶段性风险释放完毕再布局。具体可关注三信号：一是通过量能监测增量资金进场情况，二是“中字头”等领跌品种何时跌势放缓；三是指数技术面支撑力度。

A09

迎接中国资本市场黄金年代

——写在“新国九条”发布一周年之际

□本报记者 吴锦才 丛榕 汪珺 曹水水 王荣

2014年5月9日，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》提出，加快建设多层次、广覆盖、严监管、高效率的股权市场，规范发展债券市场，拓展期货市场，到2020年基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系。

“新国九条”体现了党中央、国务院对资本市场改革发展的高度重视，从国务院层面对资本市场下一阶段发展进行顶层规划再设计及制度重构，将全面释放资本市场改革红利。

一年来，在“新国九条”的推动下，中国资本市场各项改革取得重要进展：IPO注册制推进取得实质性进展，并有望在今年推出；新三板市场火爆有力缓解了部分中小企业的融资难问题；沪港通推出；证监会进一步简政放权……

与此同时，沪深两市大幅上涨：上证指数从2011.14点震荡上行至4112.21点，涨幅达104.47%；A股总市值从26.48万亿元飙升至57.61万亿元，涨幅达117.56%。

我们看好中国资本市场的长期发展：第一，从融资结构而言，以股权融资为代表的直接融资大发展契合我国融资结构调整，包括A股、新三板、债券等在内的直接融资大有可为；第二，从创新驱动而言，股权投资繁荣与创新融资水乳相融；第三，从居民资产配置而言，股权投资还有很大发展空间，股票资产比重有望显著提升。从发达国家来看，居民资产配置以金融资产为主，而我国居民资产配置主要集中在住房和存款。最后，从世界强国发展历史来看，国家的强大与资本市场的强大相辅相成，从荷兰到英国，再到美国，莫不如此。

经济改革奠定牛市基石

A股市场“改革牛”浮出水面，牛市基因孕育自多方面：既来自于党和国家领导人对于经济新常态下资本市场的高度关注，又有实体经济改革为之奠定的基石；既得益于资本市场自身功能的不断完善，又与资本市场之于实体经济影响力不断提升密切关联。

2014年12月14日，习近平总书记在江苏调研时指出，要主动把握和积极适应经济发展新常态，推动改革开放和现代化建设迈上新台阶。他强调，把经济发展抓好，关键还是转方式、调结

构，推动产业结构加快由中低端向中高端迈进。要以只争朝夕的紧迫感，切实把创新抓出成效，强化科技同经济对接、创新成果同产业对接、创新项目同现实生产力对接、研发人员创新劳动同其利益收入对接，形成有利于出创新成果、有利于创新成果产业化的新机制。

今年两会期间，李克强总理在谈到“把改革开放扎实推向纵深”时指出，改革开放是推动发展的制胜法宝。必须以经济体制改革为重点全面推进深化改革，统筹兼顾，真抓实干，在牵动全局的改革上取得新突破，增强发展新动能。

目前，我国经济呈现三个主要特点：一是从高速增长转为中高速增长；二是经济结构不断优化升级，第三产业、消费需求逐步成为主体，城乡区域差距逐步缩小，居民收入占比上升，发展成果惠及更广大民众；三是从要素驱动、投资驱动转向创新驱动。

新常态带来新挑战，更带来新机遇。我国经济必须通过全面深化改革迎接挑战、把握机遇。我们看到，一年来，“一带一路”国家战略推出、自贸区试点扩围、国企混合所有制改革深化……无论是对外对内还是宏观微观，经济领域改革正不断推陈出新。

2015年3月28日，国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，“一带一路”规划落地，奠定了未来若干年中国经济与外交的战略支点：对内，“一带一路”有利于解决产能富余和传统贸易增长瓶颈问题；对外，“一带一路”发展沿线国家经济，有助于中国在消化富余产能的同时参与构建国际金融新体系，服务于人民币国际化战略，进而增强中国的国际影响力。“一带一路”战略是双赢策略，也将在未来较长一段时期成为资本市场的超级主题。

若将“一带一路”视为资本、产能、文化等的

对外输出，设立自贸区则是全面改革的对内深化。2013年8月，国务院批准设立上海自贸区，作为中国第一个自由贸易试验区和新的经济试验田。

2015年3月24日，中央政治局审议通过了广东、天津、福建自由贸易试验区总体方案以及进一步深化上海自由贸易试验区改革方案。粤、津、闽三个自贸区可以与自贸区形成互补试验和对比试验，充分检验相关改革开放措施的实施效果以及复制推广的可行性，为全面深化改革、扩大开放进一步探索新途径、积累新经验。

微观层面，国有企业改革的步伐也在提速。2013年12月上海市率先公布首个地方国企改革方案，其余各地国企改革方案随后相继出炉；2014年2月中国石化推行销售板块混合所有制改革，打响央企混改第一枪；2014年7月国资委公布首批央企改革试点名单，9月国资改革总体指导意见征求意见稿下发……据中国证券报记者不完全统计，已有超过20个省市出台了国企改革方案，石油石化、铁路、汽车、商贸零售、建筑工程、医药、钢铁等多个领域的国企改革正不断深入推进。值得注意的是，通过提高国企的资产负债率、提高市值管理水平、改善财务结构，资本市场正成为新一轮国企改革的重要支撑力量。

2014年5月9日以来上证综指走势



制图/苏振、韩景丰

功能完善提升股市地位

实体经济改革为资本市场做大做强奠定基石。作为实体经济转型升级的助推器，资本市场自身功能亦在不断完善。扩大对外开放、健全多层次资本市场体系、提高直接融资比例、促进实体经济发展，已经成为资本市场深化改革的重要命题。

习近平总书记2014年11月9日在亚太经合组织工商领导人峰会上开幕式上演讲时指出，中国致力于构建开放型经济新体制，放宽市场准入，扩大服务业包括资本市场的对外开放，扩大内陆沿边开放。

今年两会期间，李克强总理在答新华社记者问时指出，2015年要进一步发展多层次资本市场，降低企业的资金杠杆率，使金融更好地为实体经济服务。他强调，要围绕服务实体经济推进金融改革。（下转A02版）

上交所：支持互联网企业国内上市

□本报记者 周松林

上海证券交易所7日发布《沪市上市公司2014年年报整体分析报告》提出，积极扶持战略新兴产业，支持互联网企业在国内上市，多措并举推动沪市公司发展，提升沪市公司质量。

报告指出，2015年，依托“一带一路”发展战略，有望为沪市上市公司注入新的活力，推动业绩企稳回升。“一带一路”覆盖了大部分中西部地区，有利于改善中西部地区企业包括上市公司

盈利能力偏弱的现状，促进区域经济协调发展。

积极落实创新驱动发展战略，有效推动产业转型升级与经济结构战略性调整，是加快转变经济发展方式，加快建设创新型国家战略的目标。新兴企业的发展速度和带动能力将决定中国未来的经济发展。为此，要增强战略新兴产业的支撑作用，让创新成为驱动发展新引擎，同时也对创新投融资方式提出了新要求。目前，沪市战略新兴产业公司所占市场份额相对不足，战略新兴产业得到的支持

力度还不够，代表未来经济发展方向的战略新兴产业企业在沪市市场体系中尚未得到充分体现。证券法修订草案征求意见稿取消了对企业上市盈利的条款，此项改革能积极实现有创新能力的未盈利公司上市融资，积极推动创新企业特别是互联网公司的快速发展。支持互联网企业在境内上市，不仅有利于形成产业集聚和市场聚焦，而且能吸引和动员更多的社会资本源源不断地进入互联网领域，推动实施创新驱动发展战略，推进我国经

济结构实现战略性调整。

报告认为，在支持蓝筹公司发展的同时，迫切需要通过资本市场价值发现和推动成长功能，促进新一代计算机、信息通讯、互联网、生物制药等战略新兴产业的发展，设立不同于传统行业的战略新兴产业板，通过设置不同的上市条件、信息披露要求，真正为这些初创的、新型业态的、新商业模式的企业给予资本市场服务，使不同发展阶段、不同类型、不同特点的企业都能得到支持。（报告见A13版）

新三板公司料现“溢价定增”

□本报记者 王小伟

新三板定增得到投资者追捧，一些挂牌公司的定向增发价格开始水涨船高。中国证券报记者从多家挂牌公司获悉，不少处于询价阶段的挂牌公司酝酿推出的定向增发价格甚至高于二级市场交易价格，与A股市场不一样的“溢价定增”现象或出现。

分析人士称，这一方面是由于2015年以来新三板定增市场持续出现“秒抢”现象，直接抬高了挂牌公司身价；另一方面与新三板股票发行的特殊优势密切相关。券商人士认为挂牌公司通过溢价定增，有助于倒推公司二级市场交易活跃，也可使这些新兴公司获得更多发展空间。

部分公司酝酿溢价定增

中国证券报记者从业部分新三板挂牌公司了解到，在定增市场持续火热的背景下，一些公司在询价阶段开始酝酿溢价定增。以河北一家公司为例，目前公司已经做市，5月4日收盘价格为9.32元，在最新酝酿的定向增发引入外部投资者中，公司筹划的定增价格为8到10元之间。

安徽一家公司也在筹划溢价定增。公司目前有4家做市商，5月7日收盘价格为10.77元，公司计划5月进行一次非公开发行，拟发行股份550万股，价格初步定在11到16元之间，且投资者需采用竞价方式参与认购，价高者得。

新三板公司定增融资对促进实体经济特别

是小微企业发展有重要意义。由于资金方认购活跃，也带动越来越多公司的发股价格水涨船高。有券商人士透露，目前一些挂牌公司已要求认购资金先按照较高价格打入定增保证金，而后再启动认购。在增量资金涌人新三板定增市场的背景下，挂牌公司的话语权优势变得越来越明显。

统计数据表明，前4月，新三板有300余家企业在进行定向增发，融资额超过2014年挂牌企业全年的融资数量。其中，云南文化、中科招商等公司尽管提高了认购门槛，但还是受到各路资金热捧。

输血实体经济

即便在定增火爆的A股市场，溢价定增现象也极为罕见。有新三板研究人士分析，与主板相比，新三板定增市场存在明显优势。一方面，定增小额融资可以豁免核准，另一方面，一次核准、多次发行的再融资制度也可减少审批次数，提高融资效率。

最重要的是，新三板公司定增无限售期要求，如果不是定向增发的对象自愿锁定的话，定增股份可随时转让，但不含董监高参与的定增股份，这部分比照《公司法》每年25%的限售条件。这些因素推动了新三板定增市场火爆，越来越多挂牌公司希望在定增制度红利中“分羹”。

思考投资日前发布的定增方案显示，公司拟向特定对象定增不超过3900万股，每股价格不低于7.22元不高于8.00元，定增招募对象主要包括离任公募基金经理、私募基金经理、专业研究员等。有分析认为，此笔定向增发有望使思考投资的融资规模甚至超部分主板和创业板上市公司，新三板公司的定增融资优势再度体现。

市场人士认为，新三板定增市场火热情意味着交易不活跃、融资难的局面已有很大改观。（下转A02版）

A02 财经要闻

国务院七措施促进电子商务创新发展

国务院7日发布的《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》，部署进一步促进电子商务创新发展。《意见》提出七方面政策措施。

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
平安证券 马骥

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 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:yjcg@xinhuanet.com

责任编辑:孙涛 版式总监:华莉雅

图片编辑:苏振 美编:韩景丰