



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/zgzb>

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 52 版
B 叠 / 信息披露 68 版
本期 120 版 总第 6353 期
2015 年 6 月 16 日 星期二



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniuilcai

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

需求不足 下半年政策仍有宽松空间

业内人士认为,需求不足是经济乏力的主因,其中投资难有显著反弹。下半年财政政策空间有限,货币环境仍有可能保持相对宽松状态。

A03



看多H股 外资机构逆市增仓

港股近期表现疲弱,AH溢价指数居于高位,但H股低估值吸引多家外资机构投资者逆市增仓。多家机构发布报告称,对H股持积极看法,看好银行、房地产等板块。

A04

李克强在工信部、中国核电工程有限公司考察时强调

以改革创新打造中国制造新优势

□据新华社电

6月15日,中共中央政治局常委、国务院总理李克强先后来到中国核电工程有限公司、工业和信息化部考察并主持召开座谈会。

在中国核电工程有限公司,李克强详细了解“华龙一号”等我国三代核电自主创新成果。他说,核电是中国高端装备制造的佼佼者,我们推动生态文明建设,积极应对气候变化,需要发展包括核电在内的绿色清洁能源。他强调,发展核电的头等大事是安全,必须严格按照国际最高标准进行设计、验证、建设、运营,确保质量一流,绝对安全。

李克强通过视频连线向核电装备制造企业和建设工地一线员工表示慰问。他勉励大家要抓住发展机遇,加快创新成果在示范运用中树品牌、建信誉,同时积极开展国际产能合作,不断提升自身竞争力和影响力,与相关国家优势互补,共同开拓第三方市场。

在工业和信息化部,李克强听取了推进“中国制造2025”、重大装备研制和标准制定、“互联网+制造”等情况介绍。他说,工业制造是国民经济的重要支柱,是实现发展升级的国之重器。当前发达国家和发展中国家都在致力加快“再工业化”和工业化进程,我国经济要顶住下行压力,度过新旧产业和发展动能转换接续

期,必须坚持走新型工业化和信息化融合之路,顺应互联网等新技术和产业变革新趋势,打造中国制造新优势,为我国经济保持中高速增长、迈向中高端水平提供强大支撑。

随后,李克强主持召开座谈会,工业和信息化部负责人作了汇报,李克强对全系统广大干部职工所做的大量工作予以肯定。他说,中国制造在国家综合国力提升中功不可没,但要看到,我们在国际产业分工中总体还处于中低端水平。新形势下,实施“中国制造2025”,推动制造业由大变强,不仅在一般消费领域,更要在技术含量高的重大装备等先进制造领域勇于争先。一要打造创新驱动新优势,

通过大众创业、万众创新,充分释放从创意设计到生产制造的巨大创造潜能,推动更多企业由产品代工向品牌塑造跃升,促进制造业和现代服务业深度融合。二要打造智能发展新优势,抓住互联网跨界融合机遇,促进大数据、云计算、物联网和3D打印技术、个性化定制等在制造业全产业链集成运用,推动制造模式变革。三要打造质量成本新优势,增强工业基础能力,攻克一批先进基础工艺,提高核心基础零部件的质量性能和关键基础材料的制备水平,提升产业配套能力和劳动生产率。强化人才支撑,培育更多大国工匠。四要打造绿色制造新优势,推动传统制造业绿色改造,(下转A02版)

打新潮起 震荡延续

□本报记者 张怡

上证综指在5100点徘徊多日后,周一A股主要指数上攻乏力而向下普调。上证综指下跌百余点,创业板指跌幅超过5%。6月第二批新股申购即将来袭,25家IPO公司中包含国泰君安这个对资金吸引力巨大的大盘股,考虑到以往多次应验的“打新T-2日效应”,市场料在打新潮前再度砸出阶段“黄金坑”。不过,由于当前市场暂时缺乏上攻动力,震荡行情料延续。

创业板领跌

周一,上证综指早盘小幅上涨后就维系红绿交替的震荡格局,受中国重工、长江电力停牌的刺激,央企改革概念股表现活跃;不过11点左右突然出现跳水,下跌一度接近百点,随后逐步企稳,午后跌幅逐步收窄,尾盘再度跳水,不少板块和个股由红转绿;创业板指则一路下跌,下午低位横盘后尾盘再度下跌,全日调整幅度最大,成为资金出逃主区域。沪深两市成交额分别为1.06万亿元和9300.31亿元,维持平

稳态势。

28个申万一级行业跌多涨少,仅钢铁和交通运输分别上涨2.35%和1.15%;成长与蓝筹双双出现在跌幅榜前列,计算机板块以4.74%的跌幅位居跌幅榜首位,传媒和银行跌幅均超过3%;非银金融、医药生物和机械设备等板块跌幅超过2.4%。

概念方面,粤港澳自贸区概念逆市上涨2.15%;特高压、中日韩自贸区、三网融合、创投等6个板块上涨,但涨幅均未超过1%。网络安全大跌5.20%,生物识别、第三方支付、智能交通等10个板块跌幅均超过4%,前期大热的“互联网+”遭遇获利盘大幅出逃。

个股涨少跌多,仅749只股票上涨,下跌股达1556只。其中,涨停股有127只,较以往明显缩减;跌幅超过9%的个股达145只,跌停股达101只。具体来看,涨停股平均股价为38元,跌停股平均股价超过83元,包含了前期被爆炒的金证股份、广生堂等在内的33只高价,且创业板贡献了59只跌停股。此外,中国中车已连续下跌五日。

(下转A02版)



流动性总体偏松 市场利率上行有限

□本报记者 张勤峰

新一轮IPO在即,15日市场资金面继续边际收紧。分析人士指出,当前流动性供求格局有所转紧,资金面可能已走过最宽松的拐点,未来资金利率难再回到6月份的绝对低位。不过,在宽松货币周期中,流动性不会出现趋势性收紧,资金利率短期波动仍将有限。

流动性边际收紧

15日,市场资金面继续呈现边际收紧的迹象,银行间市场回购利率多数继续上扬,交易所内部分跨新股发行期的回购利率也出现上涨势头。

银行间质押式回购市场上,除个别期限外,利率纷纷走高。其中,隔夜回购利率上行不到2基点至1.13%,指标7天回购利率上涨约6基点至2.17%,而跨半年时点的21天回购涨17基点至3.61%。更长期限的品种中,除1个月回购利率逆势跌15基点外,(下转A02版)

A02 财经要闻

顺应融合发展新趋势 新华网新版上线

中国最具影响力的新闻信息服务门户网站新华网15日正式改版上线。在技术日新月异,舆论生态和传播格局加速变革的背景下,新华网此次改版是中央重点新闻网站应对新挑战迈出的重要一步。

A05 基金/机构

公募基金资产管理规模增至7.36万亿元

根据证券投资基金业协会的最新数据,截至2015年5月底,我国境内共有基金管理公司96家,其中合资公司46家,内资公司50家;取得公募基金管理资格的证券公司7家,保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计73592.83亿元,单月新增规模破万亿元。数据显示,从3月份开始,公募基金的净值规模连续上台阶,3月、4月、5月分别突破5万亿元、6万亿元、7万亿元,环比增速分别达到7.83%、18.28%、18.7%。业内人士认为,这背后既有牛市下A股的涨幅效应,也是散户加速入市的结果。

A06 公司新闻

联想控股将于29日在港交所上市

联想控股6月5日在香港举行IPO路演新闻发布会,公司拟发行3.5亿股,最高融资金额接近151亿港元,股票将于6月29日在香港联交所上市。共有24位基石投资者认购近一半发行股份,既包括中国平安、中国再保险、中兵投资等机构投资者,也囊括郑裕彤、郭炳湘等实力雄厚的个人投资者。分析人士表示,联想控股市值预计在130亿美元左右。

A07 公司新闻

医疗服务将成持续性投资主题

医药行业上半年整体增速放缓,药企业绩同比虽然上涨,但增速滑落,主要受药价调控和医保控费影响。传统制药企业步履维艰,开始向基因测序、民营医院、医药电商、网络医院等新兴业态迈进,并在业绩上已有所体现。业内人士表示,医疗服务行业市场需求巨大,未来发展空间大。

A10 货币债券

债市未到趋势性转弱时

经过月初短暂反弹后,近期债市再度陷入弱势震荡,市场做多人气不足。分析人士表示,新债供应压力居高不下,流动性边际收紧等是导致债市偏弱的主要原因。值得注意的是,一级市场上主流机构在收益率冲高之际的配置需求仍稳健。从近期公布的经济数据来看,债市所处基本面环境没有发生根本变化。短期债市或难现趋势性行情,但下方有支撑,行情胶着局面将延续。

休刊启事

根据国家有关2015年部分节假日安排的通知和沪深交易所端午期间休市安排,本报2015年6月22日休刊,23日恢复正常出报。
本报编辑部

1000元起与机构投资者为伍
财富多策略精选混合型
证券投资基金(501001)
财富基金定增公募基金正火热认购中!

长信多利灵活配置
混合型证券投资基金
6月16日收盘净值

掌柜钱包再升级
微信即可开户申赎
便捷入“微”
对接兴全睿利宝货币基金

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 宋志云
18:00-18:25 赢家视点
中信建投 张益

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: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
责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

牛市溢价悄然改变A股并购生态

□本报记者 王小伟

传统企业转型的迫切需求,加上监管层对于并购市场化的持续松绑,配以牛市火爆行情,不少上市公司的并购逻辑悄然发生改变。

据统计,目前两市有147起并购重组申请正在排队待审,2015年至今两市共有203家上市公司发布并购重组方案。传统产业公司对于“跨界并购”的态度正从“慎之又慎”变为“主动积极”,随着牛市带来的“并购溢价”持续发酵,上市公司借势推出定向增发和重组方案的时间周期明显缩短。

“溢价”推动“尝鲜”

根据证监会最新发布的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核

进度表》,截至6月12日,共有147起并购重组申请正在排队。据wind统计数据,截至6月15日,今年以来两市共有203家上市公司发布了并购重组方案,包括收购其他资产、股东资产注入、借壳上市等多种方式。

2015年以来,随着A股走牛,上市公司收购资产过程中发行股份的折价率大幅飙升,部分公司定增价格与最新收盘价之间的折价水平甚至已经接近翻倍。

以华鹏飞为例,公司2015年1月底发布重组草案,拟以发行股份及支付现金的形式,作价13.5亿元收购博伟伟业100%股权,从而切入物联网业务,完成公司在物流背景下的全产业链管理解决方案供应商的初步布局。当时的方案为华鹏飞以20.02元/股的价格向交易对手发行4450万股作为股份支付对价。截

至6月15日,华鹏飞股价收报166.50元,这意味着无论是华鹏飞重组前股东还是交易对手,仅数月时间,就均已实现超过85%的浮盈。

这种“并购溢价”在悄然改变A股的“并购生态”。有投行人士介绍,目前上市公司并购已经“非新兴产业不看”。“此前新兴产业属于‘看不懂’的行业,对于不少依靠计件制造获取利润的传统上市公司来说,跨界并购非常谨慎,即便同意与并购标的接触,谈判战线也会拉得很长。随着牛市的到来,上市公司作为并购方的股份支付对价实际上成本在降低,因此,不少公司都愿意‘尝鲜’了。”

此外,在A股市场低迷之际,上市公司通常要在股价到达心理预期后才会筹划并购;随着牛市的到来,还没等大资金

布局,股价就已涨高,于是上市公司借势推出定向增发和重组方案的时间周期实际上大幅缩短。

机会与风险并存

据记者统计,借助牛市“旋风”,TMT、新材料、军工、新能源等热门概念正成为上市公司抓紧“吞吃”的标的,善涉足这些全新领域的以中小板和创业板民营企业为主,这些并购正与国企改革一道,成为2015年并购市场的别致风景。

有分析认为,个中原因,除了基于传统企业转型的迫切需求外,监管层对于并购市场化的持续松绑也是重要推动因素。为发挥资本市场促进企业重组的作用,加大并购重组融资力度,提升资本市场服务实体经济的能力,(下转A02版)