



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

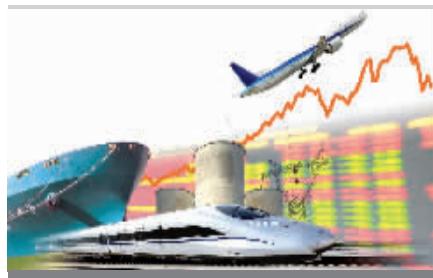


中国证券报微博

<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](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)

## 重组预期升温 央企改革站上A股风口

中国证券报记者获悉,目前三大航空公司以及旗下航空货运业务的合并正在研究,航空公司机场资产重组的办法也在征求意见。分析人士认为,央企兼并重组将加快推进,央企改革试点也将进一步推进。

A03



## 伞形信托未现大规模平仓

多家信托公司表示,上周五收盘后,由于绝大多数客户及时补足保证金,大规模伞形信托平仓现象并未发生。信托公司和一些民间配资公司此前已收紧业务量和杠杆率,所以杠杆资金的风险或许没有预想的大。

A06

## 稳增长政策见效可期 三季度经济有望筑底企稳

□本报记者 费杨生 倪铭娅

2015年行将过半。多位宏观经济专家和券商研究人士认为,在一系列稳增长政策作用下,宏观经济增速有望在三季度或下半年企稳,未来宏观调控政策仍将保持偏宽松态势。

在25日举行的“中国未来经济论坛暨北大国家发展研究院中国经济观察报告会”上,北京大学教授卢峰认为,下半年或明年,中国经济有望走出这一轮宏观调整的最低的下行压力,迎来一个相对较好的、内生的、制度的增长。未来中国经济体制会发生一个全面、深刻的转

轨,有望初步建成一个开放型的现代市场经济架构。

中国银行行长陈四清在论坛上表示,中国仍处在城镇化、工业化持续推进的过程中,区域发展不平衡,这些因素为中高速增长提供了发展空间,对潜在增长率的研究表明,未来5年中国经济增速有望保持6%—7%的水平。未来,内生增长是中国经济转型升级重要方向。从产业结构来看,要由工业向工业和先进制造业并重转变;从消费结构来看,将由生存型向发展型转变,信息、网络、旅游和新型消费将不断做大;从区域结构来看,将由城乡二元性过渡到城乡一体化,由东快西慢到中西

部群起的转变。

交通银行首席经济学家连平认为,下半年,积极财政政策的实施会比较快,地方政府通过债务置换、发债获得的融资将提升其拉动需求、支撑消费的能力。下半年国际市场也会保持平稳增长,我国出口状况可能比上半年好一些。此外,房地产市场开始活跃,其他一些刺激消费的政策也在继续推进。总体来看,经济增速在二季度筑底企稳的可能性比较大,三、四季度会相对保持平稳增长,全年可能实现GDP增长7%的目标。

中金公司首席经济学家梁红在下半年宏观经济展望报告中预计,未来2—3

个月,经济活动增速有望进一步企稳,并于三季度末至四季度呈现温和复苏态势,维持对二、三、四季度GDP同比增长7.0%、7.0%、7.2%的预测。受益于今年四五月以来货币政策的持续放松,GDP环比增速的回升有望在三季度最为显著。

平安证券研究报告估计,今年四个季度的GDP增速分别为7.0%、7.1%、7.2%、7.2%。5月的经济数据显示出一点点经济企稳的势头,这种势头将随着时间的延续而更加确定。

多位专家认为,稳增长政策仍需保持一定力度,财政政策应更加积极,货币政策应维持偏宽松态势。

## 压力难卸 支撑犹在

□本报记者 李波

25日,沪综指下挫百点,险守4500点,创业板指数则大跌逾5%,“黑周四”再现。当前股指技术面压力较大,产业资本减持、资金去杠杆等因素压制做多情绪,加上新一轮新股发行、央行逆回购令降准降息概率下降等,导致市场反弹遇阻。同时,改革转型和货币宽松的大方向未变,牛市格局延续。在此背景下,市场短期将步入宽幅震荡、探底蓄势阶段。由于风险偏好下降,小盘题材股面临更大的调整压力,市场风格偏向蓝筹。短期操作上应加强防御,控制仓位,回避高价题材股,逢低逐步布局国企改革、二线蓝筹等品种。

### 沪指险守4500点

25日,沪深两市高开后震荡整理,午后逐级下探,尾盘加速跳水,沪综指收盘险守4500点,创业板指数更是大跌逾5%。其中,银行板块因存贷比取消的利好而大幅高开,但随后震荡下行,凸显谨慎心态。

截至当日收盘,上证综指报收4527.78点,下跌162.37点,跌幅为3.46%;深证成指报收15692.44点,下跌619.87点,跌幅为3.80%;中小板指

数下跌4.01%,报收于10160.60点;创业板指数下跌5.23%,报收于3206.38点。沪深两市分别成交8653.80亿元和6845.57亿元,环比小幅放量。

在行业方面,中信一级行业指数全线下跌,其中农林牧渔、银行和房地产指数跌幅较小,分别下跌1.79%、2.37%和2.87%;计算机、传媒和纺织服装指数跌幅较大,分别下跌6.67%、6.62%和5.87%。

概念板块也全线飘绿,土地流转、海南旅游岛和国资改革指数跌幅较小,分别下跌0.08%、1.04%和1.05%;移动支付、卫星导航和福建自贸区指数跌幅较大,分别下跌6.87%、6.34%和6.21%。

### 宽幅震荡夯实底部

市场重启杀跌模式缘自多重因素。在技术面上,25日沪综指在30日线下方明显承压。作为沪综指“生命线”,5月份两次调整均在触碰30日线后启动反弹。上周五沪综指跳空低开直接下破该支撑位,令短期技术形态急转直下,30日线以及缺口形成较大压力。在消息面上,证监会最新核准28家企业的首发申请;央行在暂停19次操作后首度重启7天逆回购,显示其有意通过公开市场操作调节流动性。(下转A02版)



### 市场看点

平均折价21%  
封基“安全垫”优势渐显

A06

淘金改革主题  
伏击业绩“白马”

A10

贴水创历史新高  
期指难免大幅震荡

A12

## 不宜妖魔化杠杆交易

□本报记者 费杨生 王伟

A股的本轮调整引起市场各方对杠杆交易的热议,有的认为杠杆交易是本轮暴跌的“元凶”,造成投资者“踩踏”,放大了调整幅度。此间观察家指出,杠杆交易是成熟资本市场的一种合理工具,引入并规范发展杠杆交易是A股市场走向成熟的必然,其具有“双刃剑”效应,不宜全民杠杆,也不应妖魔化杠杆交易。投资者应时刻牢记风险意识,根据自身投资能力、风险承受能力慎用杠杆。

全国社保基金理事会副理事长王忠民说,如果从杠杆式交易市场角度看,杠杆放给谁,谁就将获得快速发展。初期,杠杆主要给了商业银行,商业银行的利差得到了集中体现;后来,把杠杆通过特殊的表现形式给了房地产,房地产市场得到了快速发展;这几年,杠杆对证券市场开放,权益投资时代正向我们走来。

从股票交易的角度来看,目前A股市场的杠杆交易形式主要有融资融券、伞形信托、银行借贷、配资公司配资以及其他民间借贷资金等形式。(下转A02版)



方正富邦中证保险主题指数分级基金  
将于6月25日公开发行!

**康弘药业** 成都康弘药业集团股份有限公司  
首次公开发行A股今日隆重上市

股票简称:康弘药业 股票代码:002773  
发行价格:13.62元/股 发行数量:4,560万股  
保荐人(主承销商):中泰证券

《上市公告书》将于6月25日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》,及深交所在巨潮资讯网披露。<http://www.cninfo.com.cn>

**湖北盛天网络技术股份有限公司**  
首次公开发行不超过3,000万股A股

股票简称:盛天网络 股票代码:300494  
发行方式:本次发行采用网下向投资者询价配售和网上按市价申购定价发行相结合的方式  
初步询价日期:2015年6月30日至2015年7月2日  
网上路演日期:2015年7月6日  
网上申购日期:2015年7月7日  
网下申购日期:2015年7月7日  
保荐机构(主承销商):华泰联合证券

《首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》、《初步询价及推介公告》详见今日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《证券日报》及深交所在巨潮资讯网披露。<http://www.cninfo.com.cn>

**河南思维自动化设备股份有限公司**  
首次公开发行不超过4,000万股A股

股票简称:思维列控 股票代码:603908  
发行方式:采用网下向投资者询价配售与网上资金申购发行相结合的方式或中国证监会认可的其他发行方式  
初步询价日期:2015年6月30日至7月1日  
网上路演日期:2015年7月6日  
网下申购日期:2015年7月3日、7月6日  
网上申购日期:2015年7月6日  
保荐人(主承销商):中信建投证券

《招股意向书摘要》、《初步询价及推介公告》详见今日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》。<http://www.cninfo.com.cn>

A叠/新闻 64版  
B叠/信息披露 76版  
本期140版 总第6361期  
2015年6月26日 星期五

QR code for China Securities Journal WeChat  
牛基金 APP  
金牛理财网微信号 jinhuilcai

QR code for China Securities Journal Weibo  
牛基金 APP  
金牛理财网微信号 jinhuilcai