



新华通讯社主管·中国证券报社主办
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



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai



理财周刊

MONEY TIMES

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

中国证券报

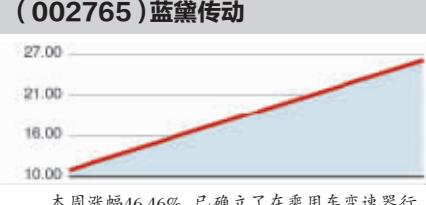
2015年6月27日

星期六

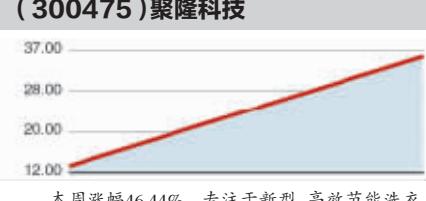
本期16版

2015年6月27日—7月3日

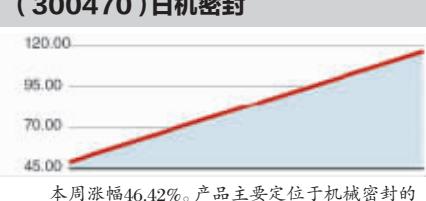
金牛点牛



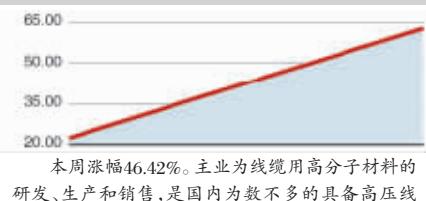
本周涨幅46.46%。已确立了在乘用车变速器行业中的市场地位,是多家知名乘用车企业动力总成部件供应商。



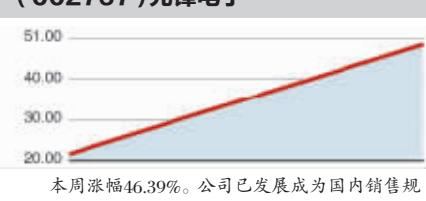
本周涨幅46.44%。专注于新型、高效节能洗衣机减速离合器研发、生产、销售,配套多家知名洗衣企业生产的整机。



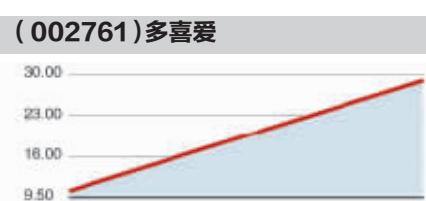
本周涨幅46.42%。产品主要定位于机械密封的中高端市场,在多个行业逐步取代进口产品。



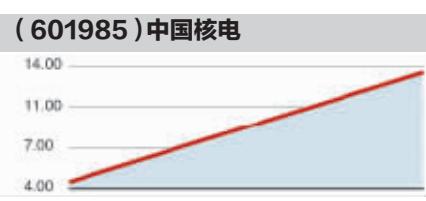
本周涨幅46.42%。主业为线缆用高分子材料的研发、生产和销售,是国内为数不多的具备高压电线护套生产能力的厂商。



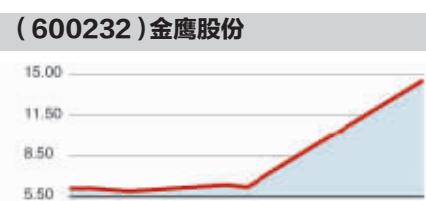
本周涨幅46.39%。公司已发展成为国内销售规模最大的智能燃气表制造商和系统提供商之一。



本周涨幅46.38%。主要产品为多喜爱品牌床上用品,定位于二三线城市的中高端市场,主要面向年轻消费群体。



本周涨幅46.38%。是国内投运核电和在建核电的主要投资方,装机规模将进一步扩大,成长趋势相对确定。



本周涨幅46.37%。目前主营纺织服装业,筹划通过非公开发行,募集资金进入新能源汽车产业领域。

三季度 机会是跌出来的

» 02 私募看市

牛市迎中期调整 波动中攻防兼备

» 04 机构解盘

大额存单 难招个人客户待见

» 07 大众理财

波音 航空巨头十年首换帅

» 08 海外视野

周末特稿

股票从硬通货变打折品 大股东并购梦断

□本报记者 黄莹颖

6月以来,市场波动加大。此前,上市公司利用“股份支付”手法推进重组屡试不爽。不过,急剧变化的市

价款的偿付,支付的股份通常来源于增发、回购或者库存股。自2013年以来,这种并购方式已成了上市公司并购的主流方式之一。不过,这种交易方式存在缺陷,如交

“最近市场暴跌,造成一部分上市公司终止并购重组,但是对于上市公司大股东而言只是放缓节奏,一旦市场稳定下来,股份支付这一方式对于很多创业公司的股东们还是很有吸引力的,这比IPO直接上市要快多了。”一位创投高管说。

场,让“股份”从“硬通货”变成“打折品”,为数不少的上市公司不得不暂时中断“并购重组梦”。

股价波动致重组终止
本周,A股再度大幅调整。“股市再这样调下去,之前我们的计划会完全打乱。”华南一家上市公司的董秘老李叹气。该上市公司去年底开始运作相关的外延式并购动作,至5月,已找好几个意向标购标的。

“公司账面资金比较紧张,大股东不愿拿出太多现金,于是投行做了一套股份支付方案,实际上就是发行股份购买资产,不用花上市公司和大股东一分钱。”老李说。

股价支付指的是收购方直接作为支付工具完成并购

易对手面临股票减值风险,在市场行情波动大时,交易对手不愿意接受股份支付。“近期市场调整幅度太大,并购公司的几个大股东对原来的股份支付方案开始转变态度。这不能怪人家,你看我们公司的股价,两个星期下来跌了超过25%。”老李指着K线图说。

事实上,自6月以来,发布重大事项终止的上市公司已经接近50家,而终止的主要原因之一即在于股价波动,交易双方在交易价格和方式上谈不拢。比如,万通地产在今年1月停牌,6月20日公司发布终止重大资产重组的公告,其公告表示,自停牌以来,公司连续与多家互联网标的公司展开深入磋商与谈判,但由于交易各方对交易价格、交易结构、交易方



漫画/张璐浔

式等重要问题存在较大分歧。虽交易各方经过深入沟通与协商,但依然无法在规定时间内达成一致。综合考

虑收购重组情况,公司认为此次重大资产重组的条件尚不成熟……

以创业板为例,过去两周调整幅度已超过20%,而这使得原本的“香饽饽”变成“易碎品”。深圳南山一家高科技公司的高管透露,

“一个月之前有上市公司的来找我们谈,想通过股份对价支付的方式购买我们公司,刚开始觉得挺好。

» (下转06版)

名家连线

连平:本轮降息已接近尾声

□本报记者 倪铭娅

近期公布的经济数据引发市场人士对下一步货币政策选择的热议。交通银行首席经济学家连平日前接受中国证券报记者采访时表示,到目前为止,货币政策稳健基调没有根本改变。从去年底到现在,央行已进行三次降息、两次降准,本轮降息已接近尾声。

在连平看来,本轮降息之所以接近尾声或者说降息可能性较小,主要考虑以下几方面因素。一是PPI连续3个月在-4.6%的水平,受其负值较大影响,虽然目前实际利率比较高,但银行贷款的基准利率已经降到历史最低水平。下半年随着经济企稳,PPI负值会明显收缩。另外,三次降息之后的政策效应在下半年会进一步显现。受这两个因素影响,未来实际利率会明显回落。二是现在房地产市场基本上被激活,房价在一些城市出现明显上涨;同时,资本市场比较活跃,如果继续降息,会进一步刺激这两大市场。三是结合中外利差因素考虑,在未来美国加息的情况下,资本会有明显收窄,会导致资本持续流出。



连平
交通银行首席经济学家

发展中国家的利率水平通常比较高,与发达国家保持一个适度的利差是有必要的,这样可以在一定程度上影响资本流动。考虑到未来美国加息,如果中国再降息的话,利差会有明显收窄,会导致资本持续流出。

情况下,货币政策是继续保持平稳还是进一步降息,需要慎重权衡。中外之间利差的存在,在发展中国家和发达国家之间是一个很常见的现象,发展中国家的利率水平通常比较高,保持一个适度的利差是有必要的,这样可以在一定程度上影响资本流动。考虑到未来美国加息,如果中国再降息的话,利差会有明显收窄,会导致资本持续流出。

但连平表示,年内降准仍有一定空间。预计下半年存款准备金率下调1到2次,每次下调0.5个百分点。

连平称,存款准备金主要是为了对冲外汇占款,外汇占款比较高,存款准备金率就会不断上调。现在外汇占款经常出现负增长,总体水平较低,再加上市场直接融资以及互联网金融的发展,整个负债市场发生很大变化,需要存款准备金率适当下调来逐步对冲负债市场状况。同时,地方政府要发债,也希望流动性能够稍微宽松一些,这样有利于债券市场发展以及地方政府发债平稳落地。存款准备金率不会出现大幅下调的情况,因为大幅度下调会导致短期内流动性泛滥,这是稳健货币政策不希望看到的。

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

持续推进。房地产市场回暖有利于下半年经济相对平稳运行。全年可能实现GDP增长7%的目标。

精彩对话

中国证券报:能否判断经济已经见底企稳?

连平:近期公布的经济数据中,有些数据已出现零星回暖迹象,预计未来一段时间,尤其是7月和8月的宏观经济指标会出现大面积回暖。因此,经济二季度筑底、三季度企稳的迹象越来越明显。

需要指出的是,短期经济筑底企稳主要还是依靠房地产市场拉动。近日公布的统计数据表明,商品房销售明显回暖,重点城市更为明显。从全国70个大中城市新建商品住宅均价看,环比转正至0.7%,为今年以来首次上涨。这其中很大程度来

源于一线城市的带动作用,一线城市房价平均环比上涨达3%,深圳更是大涨,涨幅达6.7%。

中国证券报:房地产市场回暖的主要原因是什么?趋势会否延续?

» (下转06版)

财经天象

亚投行协定下周签署

□本报记者 任晓

下周,《亚洲基础设施投资银行协定》(以下简称“亚投行协定”)签署仪式系列活动将于29日在北京举行,国家主席习近平将出席签署仪式的意向创始成员代表团团长,国务院总理李克强将向其间的亚投行特别财长会发表书面致辞。

至今年3月31日,亚投行意向创始成员国数量增加到57个,涵盖亚洲、大洋洲、欧洲、拉美、非洲五大洲,具有较为广泛的国际代表性。财政部部长楼继伟透露,目前,各方已就亚投行的宗旨、成员资格、股本及投票权、业务运营、治理结构、决策机制等核心要素达成重要共识,形成了高质量的协定文本。

下周,下半年新股发行拉开帷幕。本周证监会核准28家公司IPO申请,数量创新高,下周起发行时间从7月3日至7月8日连续4个交易日。不过这批新股没有大盘股,融资额预计比上一批低很多。

下周国家统计局将公布6月份官方PMI指数。值得注意的是,多家机构下调6月PPI预期值,显示6月份工业数据不容乐观,预期6月PMI难有显著起色。市场人士预计,经济可能于三季度末前企稳。在此之前,经济数据或难逃低迷。

进入7月,各部委半年工作会议将陆续召开。货币政策基调会否发生转变,注册制、深港通进展几何,国企改革整体方案何时出台等重大政策值得密切关注。

国际方面,下周公布的重要数据有7月2日美国公布6月失业率和非农就业人数变化;欧央行公布6月份利率决议的会议纪要。

责任编辑:殷鹏 图片编辑:尹建

下周主题投资热点

新能源动力汽车

2014年9月新能源汽车免征购置税政策正式启动,加上中央、地方政府持续的财政支持和免费车牌、不限行等优惠措施,新能源汽车销量迎来井喷。2015年1至5月我国新能源汽车销售超过5万辆,同比增长3倍左右,2014年全年销量为7.48万辆。在政策刺激下,车企持续推出新能源汽车产品,三四线城市市场潜力被激活。就全球视野来看,无论是发达国家,还是发展中国家,新能源动力汽车的技术相差不大。因此,新能源动力汽车就如同高铁一样,有望成为我国制造业弯道超车的又一经典样本。

新能源产业链迎来旺盛需求。其中,整车领域主要有比亚迪、中通客车、宇通客车、金龙汽车;新能源汽车部件领域主要有正海磁材、大洋电机、松芝股份;新能源充电桩等配套领域主要有许继电气、科陆电子、特锐德、奥特迅;新能源动力电池领域主要有ST路翔、雅化集团。

金百临咨询 秦洪

执业证书编号A1210208090028