



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



中证公告快递

App

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 36版
B叠 / 信息披露 76版
本期 112版 总第 6378期
2015年7月16日 星期四

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>金牛理财网微博
<http://t.qq.com/jinuileicai>

机构绘制“经济底”掘金路线图

券商、基金等机构认为,下半年经济增速有望回升。对A股市场而言,个股分化在所难免,下半年投资者应重点选择有业绩支撑的优质标的,这可能是市场寻底、经济筑底过程中把握投资机会的主要路径。

A03



弱市验“真金”百只港股收复失地

港股大市连续两个交易日追随A股走低,不过在市况震荡的背景下,仍有近百只个股已经收复6月25日以来的失地。本轮波动中,一些绩优股显示出强大的抗跌能力,受到投资者青睐。

A04

宏观经济向好增强股市健康发展信心

□本报评论员

国家统计局发布的二季度经济数据释放出经济企稳的积极信号。6月份部分经济指标有好转迹象,同时,政策致力于更加精准有效地实施定向调控和相机调控,也将为经济托底。若经济向好持续,三季度经济有望回升。在经济企稳向好、前期监管层各项稳定资本市场措施见效,以及市场高杠杆风险缓解的背景下,股票市场有望重回稳定发展的轨道。

从经济基本面来看,中国经济企稳与转型会为资本市场发展继续创造机遇,股市长期向好的基本面没有发生变化。从近期逐步趋稳的走势来看,市场内在风险因素已大为释放。目前,两融余额已从6月中旬的近2.3万亿元下降至不足1.5万亿元。同时,由于监管部门强力出手,场外配资已有一一定程度下降。因此,尽管近期股指还有一定波动,高杠杆风险已大幅化解,意味着市场风险释放的“洪峰”已过。

当前政府稳定股市的决心和能力非常充足,困扰市场的流动性问题基本已解决。监管层已密集出台了针对性措施来稳定市场。21家券商集体出资1200亿元投资蓝筹ETF;央行也有力地支持了市场稳定计划,在降准降息外,通过再贷款方式向证券金融公司提供流动性;背靠央行流动性支持,证券公司已向五家基金公司申购2000亿元主动基金份额,并向21家证券公司提供2600亿元信用额度。多方合力护盘,已有效抑制了股市内部风险的交叉感染,并降低了市场的恐慌情绪。

从经济金融数据看,首先,今年以来,央行多次降准降息,货币政策宽松效果逐渐显现。6月M2增速略超预期,贷款多增、财政资金投放以及外汇占款转好是主要原因。6月社会融资、信贷增加较多,有利于为下半年经济运行提供融资支持。

其次,得益于基建投资发力和房地产投资增速下滑趋缓,工业增加值、投资、消费等主要指标在二季度呈回暖趋势。此外,6月以来,地方融资平台有所松动,地方债置换大规模推进,财政问题有所缓解。总体而言,货币政策宽松效果逐渐显现,房地产投资有望企稳。

再次,经济结构继续改善。第三产业对GDP增长贡献率为56.8%,比去年同期上升0.8个百分点,拉动GDP增长4个百分点,成为经济增长主要动力。社会消费品零售

总额大幅反弹大幅超出预期,新的个性化、多样化消费需求正在引领消费升级,成为经济一大亮点。伴随着工业化走到后期以及人口老龄化加速等,在传统消费萎缩的同时,医疗、养老、健康产业、互联网相关、新能源新技术相关的产业会有一定发展,服务业、新兴产业在今后有望长期保持上升势头,继续改善经济结构,并成为经济成长新的推动力。

经济指标的止跌反弹,与今年以来各项改革措施出台不无关系。“一带一路”、长江经济带、京津冀协同发展等发展战略相继部署,支持创新创业、“互联网+”行动计划、中国制造2025等政策措施陆续出台,对培育经济运行内生动力、激发经济活力发挥了重要作用。

值得注意的是,尽管经济出现企稳迹象,但经济整体仍较疲弱。在信用总体扩张的同时,企业部门融资较差;工业增加值虽小幅反弹,但发电量仍处低位;投资小有反弹,但私人部门投资继续大幅下滑。未来经济稳中趋好,仍需政策呵护与扶持。预计下半年,随着房地产投资企稳、货币环境持续相对宽松,以及财政融资难题进一步化解,经济增速将在三季度出现回升。

同时,改革还有很大空间。未来,国企改革、财税改革、土地改革等改革措施落地,将对提高整个市场的资源配置效率十分有利。

长远来看,中国经济升级发展的根本是依靠改革创新。打造大众创业、万众创新和增加公共产品公共服务的“双引擎”,会给中国经济发展带来巨大空间。从微观层面看,企业是市场主体,也是创新主体,要继续实施创新驱动战略,抓住国家推出“中国制造2025”、“互联网+”行动和推进“一带一路”、国际产能合作的机遇,面向市场,贴近需求,着力提升核心竞争力和品牌塑造能力。从宏观层面看,要将大力推动大众创业、万众创新的政策方针真正落实,用实实在在的政策措施支持创新型企业发展,让各种创新资源向企业集聚,让更多金融产品和服务对接创新需求,从而助力中国企业用创新的翅膀飞向新高度。

总之,从各个角度而言,我们有理由对股市保持信心。随着市场震荡的逐步缓和,中国股市将回归稳定发展的轨道。

坚定信心 莫信谣言

□本报记者 张怡

经过连续大幅反弹之后,A股市场15日回调调整。市场中一时传言、猜忌声四起,甚至发出了“国家队去哪儿了”的疑问,促使担忧情绪升温。在市场和信心修复期间的情绪波动固然正常,但若被谣言蒙蔽双眼而忽视了大势就得不偿失了。

面对前期市场连续下跌的极端状况,管理层出台政策“组合拳”全力救市。市场各方力挺市场,也多角度折射出政府对市场的呵护、对慢牛格局的认同,这些绝非短期行为。

A股市场刚刚经历极端行情,市场修复期间的回落整理,实属正常也非常必要。一方面前期连续下跌导致套牢盘较大,另一方面反弹过程中短线跟进的博弈者已获利颇丰。此时,正在恢复之中的市场正面临着多重

上行压力,信心的重树也需要时间,因而短线韬光养晦、蓄势再发是十分正常的。

实际上,正是在涨跌的大浪淘沙中,质优强势股才能闪耀出“真金”本色,市场观点也才能逐渐统一,形成上涨合力。也正是市场的波动,给了投资者低成本布局优质股的绝佳机会。

当前,政府稳定资本市场的决心非常坚定,资源十分充足,这是毋庸置疑的,也是广大投资者已经看到并将继续看到的。广大投资者应认清大势,坚定信心,不为一时的市场波动所动摇,不为纷扰的谣言所迷惑,做一个理性的投资者。

风雨过后是彩虹,有管理层的大力呵护,有企稳向好的经济基本面支持,市场在经历震荡之后,一定会重新步入稳步健康发展的轨道。

期指并不存在“交割日魔咒”

□本报记者 王朱莹

17日是三大股指期货近月合约交割日。近期市场波动剧烈,股指期货市场也伴随现货出现极端行情,这使得信心匮乏的投资者对于交割日是否会出现在所谓“魔咒”现象心存疑虑,即担心股指期货交割日市场会出现大跌,甚至认为期指交割日前后会有券商联手打压几只权重股,操纵股指期货市场。

结果显示,股指期货上市以来,交割日期现货价量表现正常,并不存在每逢期指交割股市大跌的现象,也没有出现所谓“魔咒”现象。作为一个新事物,股指期货市场没那么多“阴谋”,市场参与者应理性客观地予以评价。

相关统计显示,2014年各次期指交割日当日,上证指数上涨的占48%,下跌的占52%。从今年各月期指交易日的表现来看,由于上半年行情持续上涨,沪指当日基本小幅上涨,涨幅也不大。

对于市场担心的“机构操纵股指、打压现货市场,并在期指上获利”的手法,在实际操作中很难实现。一方面,沪深300、上证50和中

证500指数抗操纵性强,即便不考虑法律风险,要想打压沪深300指数,需要付出非常高昂的成本并承担极大的市场风险;另一方面,要操纵市场,必然要试图影响当天的结算价。从交割制度看,目前期指交割结合我国股市的实际情况,以强调抗操纵性为主,选择了计算相对复杂、操纵成本较高、抗操纵性更好的交割日最后2个小时现货指数的算术平均价。该方式确定的交割结算价操纵成本较高、操纵难度较大。

此外,期指市场还有包括《期货异常交易指引(试行)》在内的一系列严格监管措施,对十种异常交易行为实行严厉的监控和惩罚措施。在实际操作中,中金所对异常交易实行高效实时监控,一旦下单进行期货操纵套利本身也难以绕开监管防火墙。

需要指出的是,不少投资者把股指期货涨跌视作A股涨跌的“指挥棒”,这无疑犯了因果倒置的错误。事实上,现货市场的涨跌才是决定期货价格起伏的根本,股指期货具有一定的价格发现功能,但并不具备现货市场的能力,投资者不必闻期指而色变,更不必闻交割日而色变。

二季度主要经济指标回暖 上半年GDP增长7%

□本报记者 任晓

国家统计局15日发布的数据显示,上半年我国经济运行保持在合理区间运行,工业增加值、投资、消费等主要指标在二季度呈回暖趋势。在经济增速企稳的同时,经济结构继续优化。

上半年国内生产总值(GDP)同比增长7.0%。分季度看,一季度同比增长7.0%,二季度增长7.0%。从环比看,二季度GDP增长1.7%,好于市场预期。分产业看,第一产业增加值20255亿元,同比增长3.5%;第二产业增加值129648亿元,增长6.1%;第三产业增加值146965亿元,增长8.4%。

上半年,全国规模以上工业增加值按可比

价格计算同比增长6.3%,增速比一季度回落0.1个百分点。6月份,规模以上工业增加值同比增长6.8%,环比增长0.64%。二季度以来,工业增速连续3个月回升,从4月份5.9%,回升到6月份的6.8%。

上半年,固定资产投资同比增长11.4%,增速比一季度回落2.1个百分点,与1到5月份持平,下滑势头得到初步遏制。其中,国有控股投资73745亿元,增长12.3%;民间投资154438亿元,增长11.4%,占全部投资的比重为65.1%。上半年,全国房地产开发投资43955亿元,同比名义增长4.6%(扣除价格因素实际增长5.7%),增速比一季度回落3.9个百分点。全国商品房销售面积50264万平米,同比增长3.9%,一季度

为同比下降9.2%,其中住宅销售面积增长4.5%。全国商品房销售额34259亿元,同比增长10.0%,其中住宅销售额增长12.9%。

上半年,社会消费品零售总额141577亿元,同比名义增长10.4%(扣除价格因素实际增长10.5%),增速比一季度回落0.2个百分点。6月份,社会消费品零售总额同比增长10.6%(扣除价格因素实际增长10.6%),增速比5月份加快0.5个百分点,环比增长0.96%。

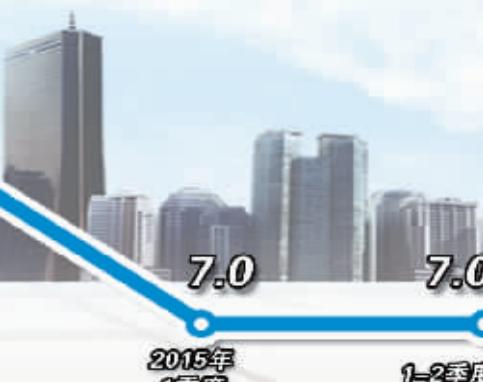
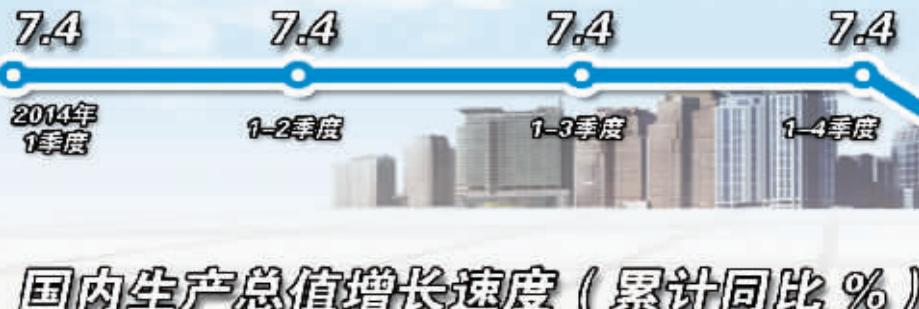
统计显示,上半年第三产业占GDP比重为49.5%,同比提高2.1个百分点,由工业主导向服务业主导转化的趋势还在延续。

消费对经济增长的贡献继续提升,上半年贡献率达到60%,同比提高5.7个百分点,符合宏观调控方向。

国家统计局新闻发言人盛来运表示,二季度以来三大需求逐月回升,主要指标增速在回暖。下半年经济将延续上半年缓中向好的走势的概率比较大。中国经济具有保持中高速增长的动力和潜力。此外,二季度房地产出现明显回暖态势,房地产市场分化趋势更加明显。

盛来运表示,经济企稳态势比较明显,但国内经济增速换挡压力有所加大。固定资产增速下滑趋势得到初步遏制,经济目前仍在合理区间平稳运行。政策效应的积极作用会进一步显现,有信心有能力实现全年经济增长目标。

此外,盛来运指出,资本市场稳定健康发展对促进国民经济发展至关重要,中国政府有能力有信心促进股票市场稳定发展。



制图/苏振

北京城建
投资发展股份有限公司
2015年公司债券
(第一期)发行

联席主承销商、簿记管理人

中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

联席主承销商

东吴证券股份有限公司
SOOCHOW SECURITIES CO., LTD.

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

银河证券 刘畏

18:00-18:25 财家视点

平安证券 马骥

国内统一刊号:CN11-2027

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:cjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军