



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 80 版 总第 6384 期
2015 年 7 月 23 日 星期四



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinnlrc

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

混合型产品及时“点刹” 基金腾资七千亿备战“抄底”

截至6月30日,可比的混合型基金平均仓位为39.55%,较一季度末猛降23.18个百分点。截至6月30日,全部基金的现金储备大约为7500亿元,其中混合型基金合计约6600亿元,有更充裕的空间来配置心仪的股票。

A03



上市公司出招应对定增破发潮

7月份以来,多家公司因为价格倒挂而终止定增,还有不少公司采取缩减募资规模或者重新定价的方式。近期新发定增预案的公司采取发行价格“随行就市”这一新的定价机制。

A06

股市健康发展离不开“两只手”协调统一

□本报评论员

随着各项应急措施作用的逐步发挥,A股市场正逐步回归常态。接受中国证券报记者采访的专家学者普遍认为,无论是教科书理论还是海内外实践,无论是成熟市场还是新兴市场,在市场出现恐慌情绪蔓延、流动性问题凸显的时候,政府“有形之手”及时纠偏是必要的、合理的、有效的。看不见的手和看得见的手协调作用,方能推动经济社会当然也包括股市的持续健康发展。

市场失灵时 “有形之手”必须“出手”

习近平总书记指出,经济体制改革是全面深化改革的重点,核心问题是处理好政府和市场的关系,使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用。他强调,在市场作用和政府作用的问题上,要讲辩证法、两点论,“看不见的手”和“看得见的手”都要用好,努力形成市场作用和政府作用有机统一、相互补充、相互协调、

相互促进的格局,推动经济社会持续健康发展。

《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》也明确提出,资本市场改革发展要处理好市场与政府的关系。尊重市场规律,依据市场规则、市场价格、市场竞争实现效益最大化和效率最优化,使市场在资源配置中起决定性作用。同时,更好发挥政府作用,履行好政府监管职能,实施科学监管、适度监管,创造公平竞争的市场环境,保护投资者合法权益,有效维护市场秩序。

简言之,股市健康发展需要“两只手”的协调统一,市场失灵必须运用“有形之手”及时纠偏。此次股市非理性下跌正是市场失灵的表征,集中体现在千股跌停、千股停牌、股指期货全线跌停等罕见状态,市场陷入流动性危机。

6月15日至7月8日期间,上证综指从5166.35点跌至3507.19点,跌幅达32.11%;深证综指跌幅达40%。特别是7月

7日,沪深两市2016只正常交易A股中1935只下跌,约1700只股票跌停,跌停占比超八成。截至7月8日,沪深两市已有1350家上市公司停牌,停牌数量近半。融资余额从6月15日的2.23万亿元减少至1.46万亿元。7月8日,工、农、中、建、交、招六大行的偏股型和其他型基金大幅净赎回600亿元。

在杠杆资金的流动性螺旋作用下,市场形成了因恐慌性杀跌所导致的大量卖盘涌出,进而恐慌情绪蔓延的负反馈循环,如果不及时采取措施,市场将进入投资者缺资金、市场缺流动性的恶性循环,进而对金融体系甚至实体经济造成伤害。

世界银行行长金墉在谈及中国稳定股市时说,必须注意,这是一个相对年轻的股票市场。世界各地股市发生各种状况,政府都会采取措施降低国内股市波动程度。

中信证券总经理程博明说,金融市场稳定是实体经济健康发展的基础,本次救

市的目的是要避免股市断崖式下跌,以及由此引发的市场流动性危机。他说,在6月底和7月初的这一段时间里,A股市场出现了某种程度的失灵,政府必须及时出手,才能避免更大的危机。在经济发展史上曾经有过一次深刻的教训,1929年美国放任股市暴跌,引发了全球范围内的经济大萧条。我想这是任何国家都不愿意重演的。

广发证券研究所所长张岚表示,中国资本市场经过20多年的发展已经成为中国经济的重要组成部分。因此,资本市场的非理性下跌不仅仅是股民应当关注的问题,而应是各方都要关注的问题。因此,稳定资本市场、防止股市非理性下跌需要多部门联合出手,共同出台相应措施,维护资本市场稳定。

中信证券全球首席经济学家彭文生说,当市场失灵时,政府绝不能放任市场情绪的恶化,导致市场利益与政府效用的双输,必须以强有力的手段提振市场信心。(下转A02版)

A02 财经要闻

需求不足料显著制约猪价上涨空间

从4月初至今,猪肉价格上涨幅度已超过30%。业内人士认为,年内猪肉价格继续上涨态势较为明确。不过,需求不足将显著制约猪价上涨空间。同时,工业品价格和非食品价格上涨幅度预计较为温和,全年通胀压力不大。

A05 海外财经

港股掀增持热潮 股价获明显支撑

7月以来,虽然港股市场出现明显波动,但市场信心并未受到太大打压。7月初以来,港股一共出现1800多宗增持行为,远高于同期500多宗减持行为。从表现来看,获得净增持金额较高的股票也多数跑赢大盘,后市走强的动能依然充足。

A07 公司新闻

玩转“杠杆”创新模式 百亿员工持股计划蜂拥而至

7月1日-22日,共有81家上市公司发布员工持股计划(草案)。就披露资金规模的员工持股计划而言,以规模上限计算涉及金额达99.2亿元。不少员工持股计划与公司定增“挂钩”。同时,公司股东提供配套资金、借用资产管理计划设立优先级/劣后级实施员工持股计划、引入证券公司股票收益权互换等“杠杆上的员工持股”创新模式不断涌现。

A08 市场新闻

股指波动加剧 个股机遇犹存

尽管市场已经摆脱3300点底部空间,但大盘4000点附近是半年线、20日均线等密集交织区,前期成交较为活跃,这就决定了指数突破该点位难度偏大,需要面对大量解套盘和短期获利盘。从目前看,继续反弹势头不会改变,但短期多空争夺加剧,预计后期股指盘中还会频繁波动。

A09 货币/债券

美元重拾升势 人民币以稳为主

7月中旬以来,美元指数在加息预期增强、希腊债务危机一度恶化等因素推动下,再度显现出震荡上扬势头。而在此期间,人民币兑美元汇率中间价、即期汇价均继续横盘运行,未出现明显波动。分析人士指出,人民币汇率在未来较长时间内延续稳健走势将是大概率事件。

A10 衍生品/对冲

期指短期跌幅有限

期指三品种贴水幅度不断扩大,反映市场对于后市信心依然不足。但值得注意的是,22日,在沪深300期指主力合约IF1508上,前20名多头席位大举增仓3000手,而前20名空头席位仅增仓1493手,尤其空头主力海通期货席位大举减持1372手,多头重新集结。

半数已发预告中小创公司中期业绩增长

□本报记者 傅嘉

统计数据显示,截至22日,沪深两市1248家中小板、创业板公司中,有1090家公司已发布半年报业绩预告,占比近九成。按照半年报业绩预告净利润同比增幅区间的下限作比较,515家公司业绩同比增长,占比近一半,其中183家公司业绩增幅超过50%,112家公司业绩翻倍。

创业板成长四强均处“风口”

Choice统计数据显示,从体量来看,以半年报预告净利润区间的下限作为统计口径,上述1090家中小创公司中排名前十位的分别是宁波银行、洋河

股份、海康威视、金风科技、东方财富、荣盛发展、金螳螂、上海莱士、康得新、蓝思科技。

从成长性来看,以半年报预告净利润同比增幅区间的下限作为统计口径,排名前十位的分别是顺荣三七、深圳惠程、金龙机电、海翔药业、东方财富、浩宁达、同花顺、金飞达、汉麻产业、长亮科技,增幅均超过一倍。金龙机电、东方财富、同花顺、长亮科技成为创业板业绩成长四强,这四家公司所处行业上半年正处于“风口”。

总体来看,在1090家已发布中期业绩预告的中小创公司中,业绩增幅超过50%的公司有183家,占比16.8%。大部分业绩预增公司的增幅在10%-20%。

有157家公司预告净利润同比增幅区间的下限为0%。

逾200家公司业绩下滑

从成长性来看,以半年报预告净利润同比增幅区间的上限作为统计口径,共有214家中小创公司上半年业绩下滑。其中,康强电子、金亚科技、劲胜精密、龙星化工、九洲电气、圣莱达、中捷资源、国联水产、迪威视讯业绩下滑幅度最大。

从体量来看,以半年报预告净利润区间的上限作为统计口径,*ST舜船、圣农发展、三钢闽光、益生股份、劲胜精密、杭钢股份、中利科技、民和股份、金利科技、上海钢联位列亏损前十位。

招商证券研究报告认为,目前中小板、创业板公司静态估值仍处于历史高位,动态估值处于历史均值附近,可以理解如果外界预期能够实现,估值相对合理。

就中小板和创业板公司的全年一致预期而言,农林牧渔、钢铁、计算机、国防军工等预期增速逾40%。农林牧渔、国防军工、化工、食品饮料全年业绩预期明显高于去年。市场预期食品饮料、化工、有色金属、机械设备今年扭亏为盈。从估值来看,食品饮料、地产、汽车、家电、建筑装饰均处在历史较低水平,金融处在历史最低水平。

Getty、CFP图片 制图/苏振

主题投资升温 央企整合预期再燃

□本报记者 刘丽靓

伴随国企改革顶层设计方案临近出台的预期,22日A股央企国企改革概念板块上涨3.17%,多家改革试点央企涨停。业内人士认为,国企改革顶层设计方案临近出台,近期大规模的央企高管调整又为企业整合重组打开了想象空间。

国企将做大做强做优

近日,习近平总书记在吉林调研时指出,国有企业是推进现代化、保障人民共同利益的重要力量,要坚持国有企业在国家发展中的重要地位不动摇,坚持把国有企业搞好,把国有企业做大做强做优不动摇。创新是企业的动力之源,质量是企业的立身之本,管理是企业的生存之基,必须抓好创新、质量、管理,在激烈的市场竞争中始终掌握主动。推进国有企业改革,要有利于

国有资本保值增值,有利于提高国有经济竞争力,有利于放大国有资本功能。

中国企业改革与发展研究会副会长李锦表示,习近平总书记提出“把国有企业做大做强做优不动摇”,这将是近一阶段的重要目标,首先要做大,在做大的基础上再做强做优。今年将是国资国企改革逐步落地的一年,央企整合是其中重要一环。做大央企,一是兼并重组,二是推进混合所有制。央企产业集中度不高,核心竞争力与国际同行业的大型企业存在一定差距,需要推进整合重组。

央企换帅增强预期

近期大规模的央企集中换帅为合并重组打开了想象空间。7月20日,国资委公布中国铁建、中国中铁等央企人事调整情况,由此再度引发市场关于中国铁建、中国中铁合并的猜想。消息宣布次日,中

国中铁、中国铁建等9只铁路股涨停。

今年初,中铁隧道集团总工程师王梦恕曾表示,国家已开始研究中国中铁和中国铁建合并计划,合并的好处是可以防止恶性竞争。

3月25日,南北船领导对调,南船(中船集团)原董事长胡问鸣任北船(中船重工)董事长;北船原副总经理董强任南船董事长;南北船总经理各由其原一位副总经理升任。此举被市场解读为南北船存在整合可能。5月5日,原宝钢集团总经理、宝钢股份董事长何文波接任五矿集团董事长、党组书记。6月6日,原一汽集团董事长竺延风任东风汽车公司董事长、党委书记,徐平任中国第一汽车集团公司董事长兼党委书记。

“截至7月,央企集体换帅基本完成,这为央企整合奠定了基础。”李锦表示,

央企高管调整是重构央企内部秩序、扫除改革障碍的重要举措,有利于推进央企合并重组。未来很长一段时间内,在国家战略、市场规律的双轮驱动下,具备竞争对手国际化、产业发展有潜力等条件的央企之间的强强联合将适时出现。未来央企重组将着重从结构调整、产业布局和功能分类出发,有望为资本市场带来新的预期。

齐鲁证券认为,分析央企集团合并线索有两个先行指标,一方面,改革的难点在于对既得利益的触碰,因此历来“改革未动,人事先行”,国企管理层关键岗位人员的调动是改革的重要先行指标;另一方面,应关注前期出台的、有明确产能整合及行业集中度提升要求的产业政策,相关央企龙头作为资源整合平台的预期最为强烈。今年以来有关人员调动且所在行业有明确产能整合政策的央企集团,将是央企整合最明确的受益对象。

建·中·证·报“金牛”基金系列巡讲活动 7月25日—上海 主讲人: 陈文生 中信证券首席经济学家 司 理 华泰证券基金部总经理 主办: 中国建设银行 中国证券报 承办: 平安基金	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 银河证券 刘 晨 18:00-18:25 赢家视点 平安证券 马 璇
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:李若愚 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军