



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 24版
B叠 / 信息披露 84版
本期 108 版 总第 6401 期
2015 年 8 月 12 日 星期三



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzbbs>



金牛理财网微信号
jinniulicai

政策组合拳显效 改革热点表现可期

分析人士认为，“国家队”救市取得主导权，A股政策底正在夯实，投资者信心有望得到恢复。下半年A股走势向好，流动性宽松格局料延续，军工、国企改革等板块表现值得期待。

A03



A股震荡消化密集套牢盘

面临4000点附近的密集套牢区域，周二沪指退而围绕3900点一线展开震盪。目前市场热点回暖，市场信心进一步恢复。短线来看，震荡局仍需时日才能彻底打破，投资者宜保持谨慎、波段操作。

A11

货币宽松力度料延续

7月新增贷款1.48万亿元 M₂增速升至13.3%

□本报记者 任晓

中国人民银行11日发布的数据显示，7月新增人民币贷款1.48万亿元，打破过去7月贷款“时点性回调”的规律。7月末广义货币M₂余额为135.32万亿元，同比增长13.3%，增速比上月末高1.5个百分点。

业内人士指出，7月数据“异动”主要因为资本市场波动，银行对证金公司授信较多所致。下半年，稳增长仍需货币政策保持一定宽松力度。

证金融资推高数据

交通银行首席经济学家连平认为，7月贷款大幅增加主要是因为银行对证金公司授信较多。从信贷投放的投向结构可以清楚地发现，7月新增人民币贷款中，投向居民户、非金融性公司以及非银行金融机构的贷款分别为：2752亿元、3127亿元和8864亿元，非银

行金融机构的新增贷款占到当月新增的58.59%。此次数据异常，主要归因于国家对于A股市场的系列维稳措施。维稳主角“证金公司”的主要资金来源就是商业银行授信。根据公开报道，截至7月13日，已有17家内地商业银行总计借予证金公司近1.3万亿元；截至7月17日，证金公司运用维稳资金的买入规模超1万亿。随着A股市场的止跌企稳，部分资金退出“维稳池”，最终形成8864亿元的非银行金融机构贷款新增量。这一现象是特殊时期的特殊表现形式，随着股市的重新回归理性，该异常会很快回归常态。

实体贷款需求依然疲弱

扣除非银金融机构贷款增长因素，当月数据显示实体贷款需求依然疲弱。

民生银行首席研究员温彬表示，7月票据融资为2567亿元，占对企业和居民部门新增贷款5890亿元的43.6%，

反映当前经济下行压力背景下，总需求依然不旺，企业融资需求减少。

中金公司报告指出，扣除非银金融机构贷款后，旧口径贷款增量为5890亿元。其中，短期贷款明显萎缩，尤其是居民短期贷款从二季度的平均1400亿元降至36亿元。上半年居民短期消费贷款大部分是流向股市，在股市降温后，这部分融资需求会很快萎缩，目前得到了验证。

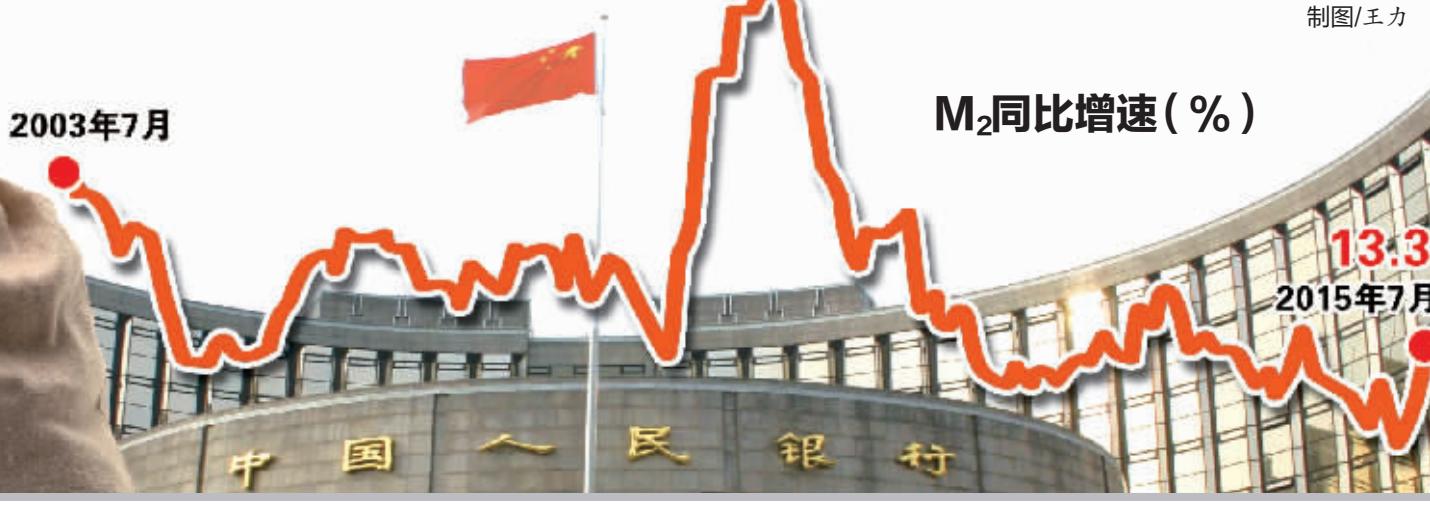
企业短期贷款也出现负增长，而此前增长较快的企业中长期贷款也从2000亿元以上级别降至1028亿元。一些企业中长期贷款主要是经营性贷款而非固定资产投资贷款，这些贷款也有相当一部分跟股市相关，股市降温会导致经营性中长期贷款下降。银行在贷款需求疲弱的情况下，仍依赖于票据来充表内贷款。只有居民中长期贷款仍保持稳健增长，源于近期房地产成交量较高，按揭贷款需求仍旺盛。

货币宽松仍需保持力度

对下阶段货币政策走势，温彬认为，今年7月，官方和财新PMI指数双双下降，财新PMI指数更是连续5个月低于50以下，对外贸易增长持续低迷，“降三率”（降准、降息、降汇率）稳增长依然具有空间。

中金公司报告认为，7月金融数据比较疲弱，结合进出口数据，7月以来经济增长再度放缓迹象明显。对于货币政策而言，仍需要继续放松。在货币条件当中，货币增速、实际有效汇率和实际利率这三个指标都十分关键。货币增速一直保持低位（以社融余额增速为例），有效汇率升值对经济构成负面影响，只有靠降低实际利率来放松货币条件。此外，考虑经济下滑和为了抵消一部分资金外流的影响，预计近期货币当局有可能主动增加流动性投放，包括定向流动性投放。

制图/王力



制度篱笆扎牢 两*ST公司浴火归来

□本报记者 徐金忠

8月12日，*ST超日破产重整重组而来的*ST集成将恢复上市。原定18日将“浴火归来”的*ST凤凰，因大股东筹划重大事项，18日继续停牌。

一面是两个*ST公司携重整重组、业绩改善而归，另一面是史上最严退市制度落地快满9个月。证监会近期继续强调不断完善退市制度。*ST公司特别是暂停上市公司回归市场的激情持续，但进退之间，制度的篱笆将不断扎牢。

浴火之后忙归来

因连续三年经审计的净利润为负值，*ST超日2014年5月28日起被暂停上市。随后，在一系列破产重组之后，*ST超日变身为*ST集成，并将于8月12日重返A股恢复交易。

公司公告显示，在暂停上市期间，江苏协鑫牵头对公司进行重整并成为公司控股股东。重整后，太阳能电池组件销售成为*ST集成主营业务。公司2014年实现扭亏为盈，实现净利润26.9亿元，扣除非经常性损益后净利润为1.46亿元。今年一季度，公司实现扣除非经常性损益后净利润7032万元，并预计1-6月实现1.5-2.5亿元净利润。

*ST凤凰同样是重整后带着业绩改善的基本面归来。此前，由于连续三年净利润为负且连续两年净资产为负，*ST凤凰被深交所裁定自2014年6月16日起暂停上市。由于成功实施重整，*ST凤凰实现扭亏为盈，2014年净利润为43亿元，同比增长195.41%。随后，公司进入恢复上市程序。今年7月底，顺航海运现金收购股权入主*ST凤凰，恢复上市与变更控股股东并线。在18日恢复上市后，公司又停牌筹划重大

事项，复活后的*ST凤凰急于“进补”。

*ST集成、*ST凤凰携业绩改善归来，但并不是所有*ST公司都有这样的条件。Wind数据显示，51家*ST公司2014年年报显示，47家公司2014年归属于母公司股东的净利润仍为负值，其中41家*ST公司亏损仍在扩大，最大业绩下滑幅度达12994.61%。

“押宝”*ST公司之风强劲。此次浴火归来的*ST集成、*ST凤凰引来众多牛散潜伏，中融国际信托等机构也是*ST“盛宴”的积极参与者。

监管趋精细化

*ST公司特别是被暂停上市的公司脱帽摘星以及回归市场的愿望一直很强烈。

以*ST新都为例，公司因连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告，自5月21日起被暂停上

市。从业绩上讲，公司去年亏损44953.29万元，2015年上半年净利润则为亏损1052.65万元。除了年报审计报告的问题外，公司要恢复上市还需迈过业绩的门槛。此前，*ST新都已经在推进华图教育借壳上市，并希望借此实现恢复上市，但最终借壳方以借壳事项推进期间上市公司暂停上市等原因提出解除相关协议，*ST新都重组自救“夭折”。公司最新公告显示，公司正“积极寻求其他途径满足公司恢复上市条件”。

中银律师事务所人士分析称，*ST集成、*ST凤凰因业绩原因暂停上市，在破产重整组之后，满足恢复上市条件就可申请恢复上市。*ST新都等因为触发审计等原因的，其回归之路相对复杂，需在下一年度报告披露后，同时满足最近一个会计年度经审计的净利润及扣除非经常性损益后的净利润为正值；(下转A02版)

汇改再提速助力稳增长 人民币难现趋势性贬值

业内人士认为，此次调整有助于稳定出口，进而稳定下半年经济增长。同时，人民币汇率不会出现趋势性贬值。

有助稳增长

瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光认为，当前中国经济面临的国内外环境不容乐观。国内方面，上半年中国GDP增速为7%，创六年来新低。同期高频数据表现不佳，如上半年全国发电量几乎零增长、铁路货运量下滑一成、财政收入增幅比去年同期回落4.1个百分点、房地产新开工负增长数增长、企业利润持续下降、社会融资规模大幅下滑等。可见，下半年稳增长力度需要加大。

海外方面，考虑到自去年下半年以来美元已升值20%以上，美联储9月加息概率加大。未来一段时间，全球资本市场将遭遇挑战。欧元区希腊问题反复发酵，一体化道路存在不确定性。更加值得担忧的是，政治风险，美联储加息的外溢效应显现都使得一度在危机时表现卓越的新兴市场国家走向低谷，特别是俄罗斯、巴西已陷入负增长。考虑到中国对新兴市场国家出口份额逐年上涨，部分新兴市场国家增速下滑必将拖累未来中国出口。

而美元升值，人民币相对非美元货币依然强势将削弱中国出口竞争力。此时人民币适度贬值有助于稳定出口，进而助力

下半年稳增长。

为资本账户开放做铺垫

央行此举，也有助于为资本账户进一步开放尤其是债券市场的进一步开放做铺垫。

中金公司陈健恒、范阳阳认为，理论上为了加入SDR和推动人民币国际化，人民币汇率维稳有一定的必要性；但由于汇率与自身经济基本面不匹配，市场的贬值预期一直无法消除，从远期汇率较强的贬值预期可以看到这一点。这种忧虑实际上导致境外机构一直不太愿意持有人民币资产，害怕持有后未来的贬值导致损失。(下转A02版)

业内人士认为，此次调整有助于稳定出口，进而稳定下半年经济增长。同时，人民币汇率不会出现趋势性贬值。

有助稳增长

瑞穗证券亚洲公司董事总经理、首席经济学家沈建光认为，当前中国经济面临的国内外环境不容乐观。国内方面，上半年中国GDP增速为7%，创六年来新低。同期高频数据表现不佳，如上半年全国发电量几乎零增长、铁路货运量下滑一成、财政收入增幅比去年同期回落4.1个百分点、房地产新开工负增长数增长、企业利润持续下降、社会融资规模大幅下滑等。可见，下半年稳增长力度需要加大。

海外方面，考虑到自去年下半年以来美元已升值20%以上，美联储9月加息概率加大。未来一段时间，全球资本市场将遭遇挑战。欧元区希腊问题反复

发酵，一体化道路存在不确定性。更加

值得担忧的是，政治风险，美联储加息的外溢效应显现都使得一度在危机时表现卓越的新兴市场国家走向低谷，特别是俄罗斯、巴西已陷入负增长。考虑到中国对新兴市场国家出口份额逐年上涨，部分新兴市场国家增速下滑必将拖累未来中国出口。

而美元升值，人民币相对非美元货币依然强势将削弱中国出口竞争力。此时人

民币适度贬值有助于稳定出口，进而助

2015年北京未来科技城开发建设有限公司 公司债券发行

发行人
北京未来科技城开发建设有限公司
主承销商
中信建投证券股份有限公司
CHINA 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
中证投资 卓翔宇
18:00-18:25 赢家视点
银河证券 刘畏

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 厦门 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:yycg@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