



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 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/zgzb



金牛理财网微信号  
jinnilicai

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)

## 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点一线展开震荡。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 M<sub>2</sub>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M<sub>2</sub>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%,

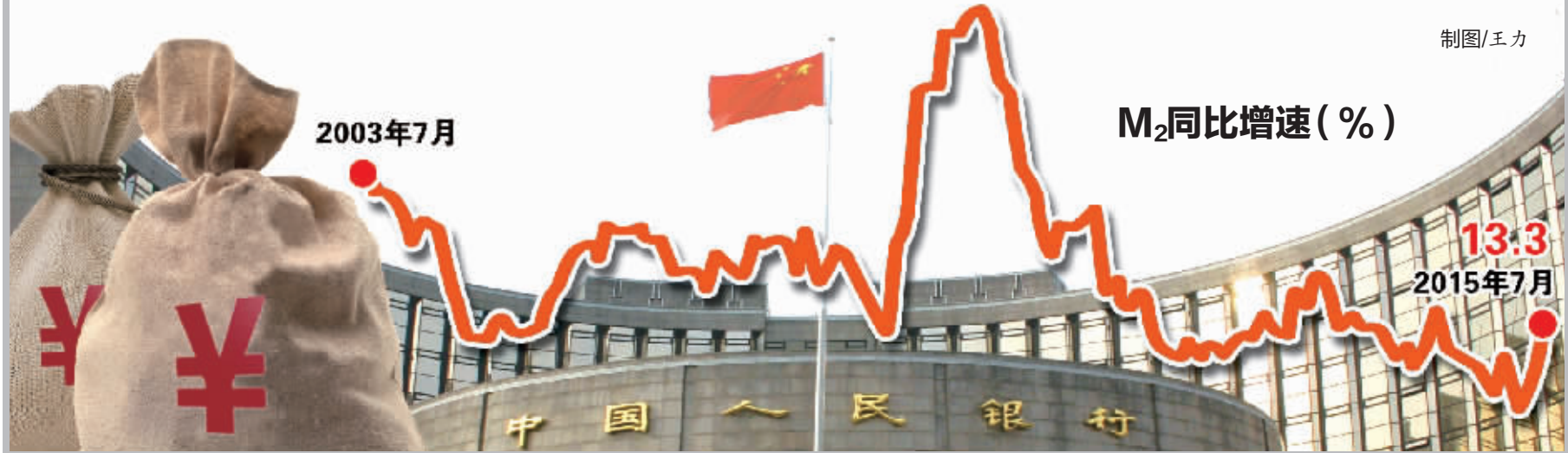
反映当前经济下行压力背景下,总需求依然不旺,企业融资需求减少。

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超日在2014年5月28日起被暂停上市。随后,在一系列破产重整重组之后,\*ST超日变身成为\*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5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,并希望借壳实现恢复上市,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,在破产重整重组等之后,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

□本报记者 任晓

中国人民银行11日发布公告,决定完善人民币兑美元汇率中间价报价。即日起,做市商在每日银行间外汇市场开盘前,参考上日银行间外汇市场收盘汇率,综合考虑外汇供求情况以及国际主要货币汇率变化向中国外汇交易中心提供中间价报价。当日,人民币兑美元汇率中间价报价在上日收盘汇率6.2097元的基础上出现约200个基点的贬值。

11日,人民币兑美元中间价报6.2298,贬值1.82%,创2013年4月25日以来新低;10日中间价报6.1162,即期汇率收报6.2097。

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

瑞德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、房地产新开工负两位数增长、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

于下半年稳增长。

### 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)

### A07 互联网金融

## 股权众筹告别公私募平台“混战时代”

中证协日前发布调整场外证券业务备案管理相关条款的通知,将“私募股权众筹”修改为“互联网非公开股权融资”。据多位从事私募性质股权众筹平台负责人分析,此次监管通知出台,关键在于对公私募不同性质的股权融资平台进行清晰区分,避免部分“伪众筹”机构通过滥用模式进行违规融资,并非全面取缔。

在业内看来,尽管当前监管新规有利于抬高行业门槛、促进市场合规发展、结束行业“野蛮生长”的现状,但由于此前对股权众筹定义混乱,不少平台在募集资金和运营模式方面均已“触及”红线,需要一定时间清理和调整。

### A09 公司新闻

## 人民币主动贬值 出口行业扬眉吐气

中信证券认为,人民币对美元汇率下调,意味着房地产和其他重资产行业将调整,资源可能被重新分配到中小企业和新兴产业,有助于经济结构优化。具体到相关行业影响而言,人民币贬值对纺织、仪器仪表、通信计算机等出口外向型行业正面影响较大,而对进口占比较大的地产、能源、航空等重资产行业相关公司将构成一定负面影响。

### A12 货币债券

## 利率上行风险总体有限

11日,债券市场出现较大波动,二级收益率走高,就连近期持续强势的一级市场也出现走弱迹象,部分中长期限国开债招标利率高出二级市场水平。市场人士指出,日内利率波动起初缘于早间信贷数据影响,而后人民币汇价一次性重挫引发的资本外流担忧主导利率上行走势。进一步分析认为,因有金融市场稳定举措的扰动,金融数据改善尚不能证实经济出现明显回升,而人民币出现持续贬值可能性不大,因此未来债券市场利率上行风险总体有限。

### A13 衍生品/对冲

## 贴水分化 期指上攻步伐摇摆

继周一市场放量上涨至近期区间震荡上沿后,周二期指市场出现小幅调整。分析人士表示,三合约虽然全线减仓,但减仓幅度较小,盘中未出现大的恐慌抛盘现象,即使是表现弱势的IF1508合约,盘中震荡走低后,尾盘跌幅也有所收窄,而IC1508走势上则表现出较强的抗跌性。整体来看,期指阶段性底部明确,而受市场谨慎情绪影响,上攻犹疑。贴水情况反映出近期现货行情面临分化震荡。

### A14 商品/期货

## 需求不济 有色“虚火”难久旺

在长达三个月的持续寻底后,有色板块本周以来的报复性反弹可谓令人惊艳。在业内人士看来,近期资本市场情绪回暖、人民币大幅贬值影响及有色类央企改革预期升温,是有色板块实现反弹的主要原因。不过基本金属仍然受中国需求低迷及美元加息预期双重因素压制,供求格局没有发生明显好转,有色板块涨势的持续性由此并不被看好。

**2015年北京未来科技城开发有限公司公司债券发行**

发行人  
北京未来科技城开发有限公司

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**

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

国内统一号:CN11-0207 邮发代号:1-175 国外代号:01228 各地邮局均可订阅	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
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	本报监督电话:63072288 专用邮箱:ycjg@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