



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 32 版  
B 叠 / 信息披露 92 版  
本期 124 版 总第 6406 期  
2015 年 8 月 18 日 星期二



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)

## 信心回升 A股蓄势返正轨

自上周以来,A股市场成交小幅回暖,主线脉络逐渐清晰,赚钱效应提振信心。当前,A股开始步入良性循环之中,对政策和消息面反应迅速。股市生态系统的自我调整完善将使得人气回暖的格局延续,也是行情蓄势、量变到质变的必经之路。

A03



## 举牌潮或引发上市公司控制权争夺

举牌热持续,仅7月就有23家上市公司首次发布被举牌的公告,创2014年以来单月新高。进入8月,各路资本举牌仍此起彼伏。业内人士表示,举牌潮的背后可能在对上市公司控制权的争夺。

A06

# 流动性边际趋紧 降准预期升温

□本报记者 王辉 上海报道

在央行宣布完善人民币对美元汇率中间价报价后,市场对流动性整体走向的关注升温。分析人士指出,综合人民币汇率阶段性走弱预期,参考银行间资金利率、商业银行体系超储率、外汇占款下降、央行公开市场操作等多方面因素,在当前流动性边际趋紧背景下,下调存款准备金率等宽松举措有望出台。

### 趋紧压力显露

7月以来,在银行间市场资金面整体延续宽松格局的背景下,主流隔夜品种的质押式回购利率持续攀升,近几个交易日的上涨迹象更明显。截至17日,隔夜回购利率(R001)罕见地连涨33个交易日,自6月末的1.13%攀升至1.69%附近。尽管债券市场的套息交易因素一定程度上使

R001利率水平有所失真,银行间整体资金价格中枢水平也相对稳定,但近段时间市场流动性边际趋紧愈发明显。

国信证券测算结果显示,综合考虑外汇占款下降、财政性存款回笼、央行公开市场操作等基础货币吞吐渠道,截至7月末,银行体系超额准备金率水平自6月的2.5%快速下降至2%附近,创年内新低。这种变化之所以没有引发货币市场剧烈波动,主要原因在于货币市场的融资需求明显下降。

央行14日公布的7月外汇占款数据显示,7月金融机构外汇占款大幅下降2491亿元,央行口径外汇占款下降3080亿元,双双刷新单月最大降幅纪录。市场人士认为,外汇占款单月急速下降,一定程度上反映了热钱流出、基础货币收缩压力。

结合央行完善人民币对美元汇率中间价报价的重大改革、人民币汇率阶段性走

弱预期等因素来看,未来一段时间,国内流动性总量面临收缩压力。

### 宽松举措可期

针对近期多种因素导致的流动性边际收紧,市场人士认为,在宏观经济稳增长压力不减的背景下,有必要通过降准等数量宽松手段投放基础货币,改善流动性状况,稳定市场预期。

国信证券表示,目前支持央行降准的因素至少有三方面,一是超额准备金率降至年内新低,并且在8月中旬人民币汇率的波动中还会继续下降;二是外汇占款大幅负增长短期内还会持续;三是目前经济依然面临压力,需要流动性整体保持适度平稳。

申万宏源等机构认为,7月广义货币(M<sub>2</sub>)同比增速虽有所反弹,但这是救市行动导致非银行金融机构贷款增加。随着

股票市场趋于稳定,这些扰动因素的影响将逐步消退。随着美联储加息时点临近、美元重新强势上行、人民币汇率弹性的扩大,预计年底前市场主体将保持较强的持汇倾向。在外汇占款减少的背景下,央行可能在近期出手,通过降准等手段对冲基础货币投放缺口。

市场人士认为,降准时点预计已经不远。民生证券表示,目前大银行融出资金意愿收敛,在银行间层面已导致流动性偏紧,且压力有从短期限向中长期限传导的趋势。未来在人民币汇率压力稳定后,央行将有充足动力通过降准对冲资本外流压力。中金公司表示,从稳经济以及避免流动性引发资金利率上升的角度考虑,预计未来一个月内央行可能再度主动注入流动性。国信证券预计,以降准为代表的流动性投放措施最快将在8月推出。

# 国企改革如火如荼 主题投资方兴未艾

□本报记者 刘丽靓

17日,A股央企国企改革板块上涨7.07%,上海国资板块上涨6.94%,江苏国资板块上涨5.78%。相关人士表示,国企改革总体方案有望很快公布,顶层设计明确后,地方国企改革将加速推进,形成遍地开花之势。

### 地方持续推进改革

近期,多个省份发布国企改革相关文件或召开相关会议,规划部署下一阶段改革。

辽宁省政府近日印发《辽宁省改革驱动战略实施方案》,第一项重点任务就是深化国资国企改革。方案提出,制定国资监管事项清单,年底前出台《关于进一步加强省属企业规范董事会建设的若干意见》,完成《辽宁省省属企业职工总额分类管理办法》。突出抓好发展混合所有制企业、规范董事会建设、减轻企业历史负担、改组国有资本运营公司四项改革试点,指导试点企

业落实各项改革措施,研究推进全省重要行业骨干企业整合重组。研究推进集团层面或子企业股权多元化改革,优化国有股权结构,放大国有资本功能。积极做好企业整体上市或核心业务资产上市工作,提高资产证券化比率。

安徽省国资委17日要求,安徽省属国企按照既定方案确定的清理整合目标和原则,有效地逐户落实和推进清理整合工作,确保各项措施按期落实到位;对方案提出暂保留的企业,要结合企业经营发展实际确定下一步清理整合的时间和方法,确保清理整合工作落实到位;在方案实施过程中,要依法合规、规范操作,积极利用多层次资本市场推进符合条件的企业上市或挂牌;11月底前形成清理整合工作总结报告并按要求上报。

福建省国资委近日召开上半年经济运行分析座谈会,要求国资委下属企业加快融入“一带一路”和福建自贸区建设,加大资本运作力度,推进国有资本证券化。

华泰证券认为,顶层设计接近出炉

有助于推动地方国企改革显著加速。由于地方国企体量相对央企较小,改革难度也较低,地方政府可以根据各自区位的比较优势给予针对性支持。

### “炒地图”此起彼伏

地方国企改革持续推进,A股市场相关主题投资方兴未艾。

广东省省属企业广弘控股近日发布公告称,控股股东广弘资产公司正在筹划混合所有制改革事项,公司股票自14日起停牌。广晟有色近日发布公告称,公司正在筹划重大事项,公司股票自17日起停牌。首钢股份近日公布资产重组预案,京唐钢铁将注入上市公司。因筹划重大事项,宁波港、宁波海运近日相继停牌。

二级市场再次上演“炒地图”行情,上海、深圳、重庆、广东、福建、江苏、新疆等国企国资板块大幅上涨,尤其是上海、广东这两个改革预期强烈的板块频频出现牛股。

分析人士指出,北京、上海、广东的

地方国企超过90家,江苏、山东超过50家,其余省份大多在30家左右及以下;从总市值占比来看,山西、陕西、北京、天津、贵州、江西的国企总市值占当地上市公司总市值的比重超过70%。综合这两项指标,上海、北京、广东、江苏、山东等东部省份应是国企改革主题投资关注的重点。下半年,地方国资改革方案有望陆续上报,预计国资证券化与整合重组将是两大趋势。

华泰证券表示,在近期中央层面国企改革进程加快的背景下,地方国企改革大概率将进一步加快推进,特别是上海、广东、福建等改革重组思路相对清晰的省份值得关注。其中,上海国资国企改革投资机会主要有三条主线,即科创中心产业链、自贸区和迪士尼。福建国企改革特色明显,一是单个集团下属上市公司数量少,大多只有一个平台,便于后续优秀资产集中注入,也便于其充分内生或外延整合产业链;二是大股东持股比例相对较低,混合所有制改革难度较低,预留了想象空间。

长信基金

非独胜战基金 国治生战基金

长信富民纯债

一年定开债券 519955

无交易手续费 每年开放一次 只投纯债 降低风险

8月17日@民生直销银行 长信基金官网

长信基金固定收益类整体业绩行业第1

最近一年 49.78% 获年 66.93% 三年 75.27%

新发基金 净值正升 截至 2015.8.30 净值市重集

### A02 财经要闻

## 公募基金资产管理规模达6.88万亿元

中国基金业协会数据显示,截至7月底,我国境内共有基金管理公司98家,其中合资公司46家、内资公司52家;取得公募基金管理资格的证券公司7家、保险资管公司1家。以上机构管理的公募基金资产合计6.88万亿元。

### A05 基金/机构

## 基金弹药充足蓄势待发

有公募基金认为,股市目前正逐步进入稳定发展的常态。经过近期的反复震荡,老基金仓位相对偏低,近一个月发行的新基金绝大多数维持极低仓位水平。总体而言,经过近期市场宽幅波动,基金仓位仍处于较低水平,蓄势待发的资金依然充足。

### A07 公司新闻

## 食品业“十三五”规划基本编制完成

中国证券报记者获悉,食品工业领域的“十三五”规划已基本编制完成,重点包括加快自主创新、保障改善民生、国企改革、加快产业结构调整与区域协调发展等。这五大重点突破将促使行业发生变革。

### A10 衍生品/对冲

## 融资净买入实现“六连阳”

近期股指震荡上扬,在主题投资领涨主线不变的格局下,场内热点有效扩散,带来一轮持续性较强的财富效应。风险偏好较高的融资资金近期看多预期持续提升。Wind数据显示,最近六个交易日沪深两市融资净买入额持续为正,最新两融余额已经从前一周前的1.317万亿元增长至1.378万亿元。

### A10 衍生品/对冲

## 多头情绪稳步回升 期指交割日料平稳

业内人士指出,虽然当前三大期指依然对现货保持贴水状态,但远月与近月合约的价差已有所收敛,说明部分多头资金开始关注前期价差较大的远月合约,因此当前市场存在一定跨期套利机会。此外,由于近月合约与现货直接基差已有所回归,且部分资金已提前开始移仓换月,因此预计期指在交割日不会出现较大波动。

# 上半年互联网保险保费收入同比增1.6倍

## 传统保险商业模式酝酿变革

□本报记者 李超

互联网保险作为保险业的热点之一,在近三年来取得了倍增式发展,保费收入和展业机构数均明显增多。中国保险行业协会(简称“中保协”)17日发布的数据显示,上半年互联网保险市场累计实现保费收入816亿元,继续成为拉动保费增长的重要驱动力。业内人士表示,未来技术进步将推动传统保险商业模式变革,大数据成为互联网保险精准定价的重点。

### 互联网保险业务大增

中保协17日发布《2014互联网保险行业发展报告》及2015年上半年互联网保险的行业经营数据。2014年互联网保险业务收入858.9亿元,比2011年提升26倍,成为拉动保费增长的重要因素之一。

其中,财产保险公司互联网业务累计保费收入505.7亿元,同比增长114%;人身保险公司互联网业务实现保费收入353.2亿元,同比增长5.5倍,三年间年均增长率达到225%。互联网保险市场经营主体由2011年的28家增至85家,超过国内现有产寿险公司机构数量的一半。

2015年上半年互联网保险市场累计实现保费收入816亿元,同比增长1.6倍,与2014年互联网保险全年总保费水平接近,占行业总保费的比例上升至4.7%,对全行业保费增长的贡献率达到14%,继续成为拉动保费增长的重要驱动力。

其中,互联网财产保险实现保费收入363.2亿元,同比增长148亿元,同比增长69%,占产险累计原保费收入的8.5%;互联网人身保险实现保费收入452.8亿元,同比增长350亿元,同比增长343.4%,高出2014年全年水平近百亿

元,保费规模首次超越互联网财产保险,占寿险公司累计保费收入的比例提升至3.5%,对互联网保险保费增长的贡献率突破70%。截至2015年6月,全行业经营互联网保险业务的产寿险公司达到96家,较2014年年底新增11家,市场经营主体进一步扩容。

中保协相关负责人表示,“互联网+”战略机遇对探索行业行为方式和市场格局的创新空间具有重要意义,随着《互联网保险业务监管暂行办法》的出台,中保协将持续密切关注行业互联网保险发展态势,牵头开展相关的数据采集工作,并加大对保险业互联网业务的统计、分析、研究工作。

《报告》认为,互联网保险保持高速增长,一是由于理财型保险产品在第三方电商平台等网络渠道上的销售热度继续,同时互联网车险保费收入增速处在一个

明显的上升通道中;二是由于保险公司对于互联网渠道重视度大增,加大了拓展力度,尤其是中小保险公司转战互联网,寻求新的市场空间。从险种结构看,存在发展不平衡,2014年互联网保险保费收入中占比和贡献最大的险种是车险,占比为56.4%。同时,第三方电商平台日趋成熟,保险产品线也逐渐丰富。

### 大数据助力精准定价

《报告》认为,互联网保险发展呈现多个新趋势。一是保险业与互联网将进一步深度融合,提升市场化效率;二是技术进步将推动传统保险商业模式变革;三是保险新需求将被孕育,促进跨界融合;四是互联网保险监管将更加完善。

大数据成为互联网保险关注的重点之一。(下转A02版)

家庭理财 幸福收益!

过去一年 同类前十

时时在线 随时为您服务

家庭理财包

家庭理财包

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 世纪证券 宋志云

18:00 18:25 赢家视点 中信建投 张益

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:韩景丰
---	--