可信赖的投资顾问

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

中國证券報
CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 64 版
本期 104 版 总第 6466 期
2015 年 11 月 6 日 星期五

中国证券报微博 http://t.qq.com/zgzqbs
金牛理财网微信号 jinniulicai

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

基金经理预期渐趋乐观

伴随市场环境的变化，不少基金经理的情绪也开始从观望逐渐转向乐观。基金业人士称，当前二级市场反弹趋势明确，但估值修复需要时间完成，指数短期内震荡整理属于大概率事件，目前低估值蓝筹和部分优质成长股都存在投资机会。

A04

二八分化再起 万亿量能重现 “鼠”歇“象”舞格局难持续

分析人士认为，券商等权重股的上涨主要是由于业绩相对稳定、估值处于相对低位且前期相对小盘股滞涨。当前难以复制去年下半年的蓝筹逼空走势。中长期来看，以新兴产业为代表的小盘股仍将是后市主线。

A08

800亿元 同方国芯拟天量定增

□本报记者 欧阳春香

同方国芯5日发布非公开发行预案，拟以27.04元/股向实际控制人清华控股下属公司等对象非公开发行29.59亿股，募资总额不超过800亿元，全部投入芯片业务。其中，拟投入600亿元建设存储芯片工厂，37.9亿元用于收购台湾力成25%股权，162.1亿元用于对芯片产业链上下游公司的收购。非公开发行完成后，公司控股股东变更为西藏紫光国芯，实际控制人仍为清华控股。公司股票定于6日复牌。

控股股东变更

在此次发行的对象中，西藏紫光国芯、西藏紫光东岳通信、西藏紫光西岳通信、西藏紫光神彩、西藏紫光树人教育、西藏紫光博翊教育以及公司目前控股股东同方股份的实际控制人均为清华控股。此外，发行对象还包括西藏健坤中芯、国研宝业、同方国芯2015员工持股计划。

此次发行完成后，同方国芯控股股东将变更为西藏紫光国芯。11月2日，同方股份与紫光春华签署《股份转让协议》，约定同方股份将其持有的同方国芯36.39%股份转让给紫光春华。此次转让完成后，紫光春华将直接持有同方国芯36.39%股份，成为公司的控股股东。截至目前，股份转让工作尚在进行中。所以，截至预案公告日，公司的控股股东为同方股份，持有公司41.38%的股份。

此次发行完成后，紫光春华的持股比例将降至6.19%；同方股份持有公司的股份比例降至0.85%，公司控股股东将变更为西藏紫光国芯，持股比例为20.75%。公司实际控制人不发生变化，仍为清华控股。

西藏紫光国芯成立于2015年7月，主营业务为股权投资、高新技术投资、科技推广服务等。由于成立时间较短，紫光国芯目前尚未开展实际业务。

做大芯片业务

随着集成电路产业发展上升为国家战略以及智能手机、平板电脑市场的爆发式增长，国产化芯片替代进入加速期，使芯片行业迎来广阔的市场前景。

在募投项目中，同方国芯将投资新建存储类芯片工厂。工厂实施完成并完全达产后，预计可新增12万片/月的存储芯片生产产能。该项目计划投资总额约为938.27亿元。

在收购台湾力成25%股权项目中，台湾力成是全球半导体后段封测服务领导厂商之一，是存储芯片产业链的重要一环。2014年台湾封测产值市占率也是全球排名第一。认购完成后，同方国芯将持有台湾力成25%的股份，成为第一大股东。

此外，同方国芯已在境外选择两家实力和品牌影响力较强的集成电路产业链上下游的标的，并拟通过参股或控股的方式与之进行后续集成电路业务方面的合作。目前，公司尚在就具体收购方案进行协商和沟通。

同方国芯表示，此次非公开发行募集资金将用于公司主营业务，新增存储芯片生产能力，有助于提升公司现有业务的竞争力并开拓新的产品，从而优化现有产品结构，进一步提升公司产品的竞争力。同时，通过对台湾力成及其他位于芯片产业链上下游公司的收购，有助于加强公司对芯片产业链上下游的拓展和控制，提升业务优势和盈利能力。

十月净利大增 券商业绩弹升

□本报记者 朱茵 张莉

多家上市券商5日披露10月财务数据，多数公司净利润环比大幅增长，扭转此前业绩下滑的态势。从4日开始，券商股连续两日集体大幅上涨，带动市场强势反弹。业内人士认为，当前券商行业的估值水平具备一定吸引力，市场资金也在布局券商板块，加上行业利空因素逐步消化，券商股具备了反弹的基础。

业绩触底回升

在5日披露财务数据的券商中，仅1家10月净利润环比负增长，1家增幅低于10%，其余均实现大幅增长。其中，中信证券、海通证券、国泰君安、招商证券、申万宏源、广发证券10月净利润分别达12.98亿元、11.2亿元、8.91亿元、7.93亿元、6.67亿元、6.08亿元，环比增幅分别为95.19%、33.08%、87.3%、53.3%、32.35%、98.1%。多家券商10月净利润增幅超过100%，其中太平洋证券净利润1.83亿元，环比大增40倍；国金证券净利润2.42亿元，环比增长180.05%；东方证券净利润3.6亿元，环比增长157%；东北证券净利润1.93亿元，环比增长130.09%。

与10月靓丽的“成绩单”相比，9月24家上市券商整体净利润下滑，其中7家的下滑幅度超过50%。分析人士认为，6月以来资本市场大幅波动，券商三季度业绩环比下降，但随着市场回暖和投资者信心逐步恢复，券商的经营业绩已在三季度触底，有望从10月份开始重新迎来增长。

尽管此前由于股市大幅调整，券商业绩受到冲击，但与去年相比，今年券商行业整体业绩增长仍较明显。从三季报来看，24家上市券商前三季度实现营业收入合计3119.2亿元，同比增长161.4%；净利1307.2亿元，同比增长210.2%。从全行业的数据来看，据中国证券业协会发布的三季度证券公司经营数据，124家证券公司前三季度累计实现净利润1924.65亿元，其中119家公司实现盈利。

受益“十三五”规划

有市场人士认为，券商股业绩弹性总体较好，此前市场调整对券商行业整体性的负面效应正在逐步减弱，加上深港通、人民币有望纳入SDR等因素的催化，券商股近日走强具备一定的合理逻辑。

多家券商机构认为，近日发布的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》对于资本市场的表述是强化券商股投资逻辑的一大因素。《建议》提出，“十三五”期间，将积极培育公开透明、健康发展的资本市场，推进股票和债券发行交易制度改革，提高直接融资比重，降低杠杆率；开发符合创新需求的金融服务，推进高收益债券及股债相结合的融资方式。同时，将推进资本市场双向开放，改进并逐步取消境内外投资额度限制。

券商机构认为，中央政策支持发展直接融资，券商业务将具有明确的成长性。银河证券首席总裁顾问左晓蕾分析，根据《建议》，金融领域特别是资本市场将是重要发展领域之一。长江证券认为，《建议》明确提出持续推进股票和债券发行交易制度，提高直接融资比重，降低杠杆率，这意味着券商未来在大投行、大资管等业务领域将大有可为。

多重利好可期

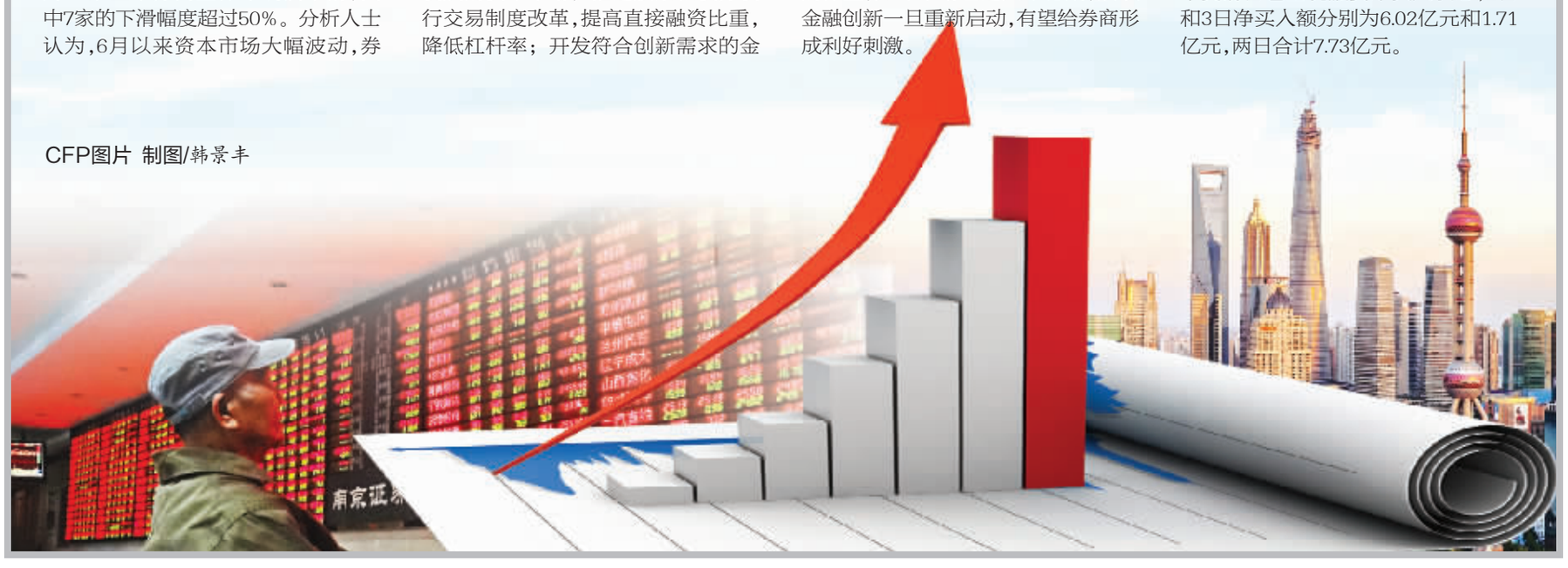
近日券商股的表现令市场参与者重燃对券商股行情的期待。4日，券商股板块强势大涨，板块个股全线涨停。5日，券商股延续强势，截至收盘有三成个股涨停。多家券商的分析师认为，四季度上市券商业绩有望出现较大程度的好转。

海通证券认为，在券商股的潜在催化剂方面，随着配资清理大限已过，多家违规上市公司及金融机构收到处置罚单，利空基本出尽，去杠杆给券商带来的负面效应正逐步消化。同时，股市调整期间，金融监管加码，金融创新暂时休整，如今市场已进入平稳期，后续金融创新一旦重新启动，有望给券商形成利好刺激。

华泰证券非银分析师沈娟认为，新三板分层制度、证券法修订、注册制等多项改革均将为券商板块带来更大的机会。同时，市场信心逐步回归，交易活跃度回升，两融规模扩张，将对券商行情形成正循环效应。未来人民币国际化、资本账户开户等因素将催化该板块行情。从大资金配置资产的角度来看，它们优选流动性强、业绩好、安全性高的板块，券商的机会大于风险。预计四季度券商业绩将显著改善，其投资价值将再次展现。

东北证券研究报告认为，10月份市场整体反弹，两融余额与交易量持续上升，市场整体交投活跃度增强，整体行情趋于向好。考虑到当前大盘仍处于震荡格局，券商股在此次行情里，整体估值已得到一定程度的修复。

从二级市场上看，券商股板块是主力资金的关照对象。数据统计显示，7-9月，22家上市券商获得证金公司、汇金公司、中证金融资管计划的增持，表明这些资金对券商行业的支持和看好。三季报显示，6家上市券商的十大流通股股东名单中出现同行公司的自营盘账户，这意味着券商自营盘在三季度大量买入或增持券商板块。据两融数据统计，10月券商股获融资净买入金额为27.30亿元。券商股在11月的前两个交易日也呈现融资净买入状态，2日和3日净买入额分别为6.02亿元和1.71亿元，两日合计7.73亿元。



CFP图片 制图/韩景丰

AH溢价指数横盘 内地香港市场联动增强

□本报记者 杨博

截至5日收盘，恒生AH溢价指数收于134.05点。近一个月，该指数一直在130点左右的高位盘整，显示内地A股和香港市场联动性增强。分析人士认为，在沪港通和预期的深港通等政策推动下，两地市场有望进一步互融互通，港股与A股市场整体估值水平逐步接轨是大势所趋。

去年10月底开始，内地A股市场显著走强，港股市场则走势平稳，两地市场出现明显分化，推动恒生AH股溢价指数从100点的水平一路攀升，到今年7月初创下154.11点的六年多新高。此后，随着A股市场大幅下滑，恒生AH股溢价指数的强势上涨态势戛然而止，整体呈现震荡向下的趋势。近期A股和港股市场同步走强，两地联动性明显上升，进而导致AH溢价指数在130点左右持续横盘。

分析人士认为，人民币国际化以及内地与香港两地资本市场相互融通是长期趋势。预计未来几年，港股与A股的整体估值水平将呈现逐步接轨的过程。从AH股比价来看，A股平均50%的溢价水平或将成为历史。

西南证券报告认为，目前AH股溢价处于历史高位区间，使得优质港股的投资价值凸显。受内地市场影响，港股过去几个月也出现大幅度下跌，目前估值显著偏低。随着内地股市趋于稳定，作为与A股紧密相连的资本市场，港股的估值应有所提升。（相关报道见A03版）

A02 财经要闻

发改委加快制定价改实施方案

国家发改委秘书长李朴民表示，目前发改委正在抓紧起草推进价格机制改革专项行动计划，对明后两年重点改革任务进行具体安排。下一步要重点在医疗、天然气、电力、公用事业和公共服务等重点领域和关键环节，推动价格改革不断取得新的突破和新的成效。

A02 财经要闻

专家建言“十三五”应重视财政配套

11月5日，多位专家出席2015凤凰财经峰会时表示，中国正面临的通货紧缩对经济稳定增长构成挑战，“十三五”期间，有必要在采取扩张性货币政策稳增长的同时，促进财政政策发挥更大作用，提高资源配置效率，更好地支持创新。

A04 基金/机构

PB系统难转接 部分信托阳光私募业务停滞

作为私募基金最为重要的发行渠道之一，一些信托公司的阳光私募新增业务几近停滞，有公司甚至已停滞近两个月。其原因在于目前券商要求所有新增证券信托产品均接入券商PB系统，但信托公司出于风控及利益考虑，调试PB系统进展缓慢。

A05 公司新闻

工信部正考虑电信改革 行业期待改革释放红利

11月5日，在国务院新闻办召开的发布会上，工业和信息化部总工程师张峰就电信业是否整合重组话题回应称，十八届五中全会提到对电信业要进一步深化改革。企业的发展和整合是根据市场需求来确定的。从目前的发展情况来看，深化改革整个的进程以及我们改革的方向，现在也正在考虑。

A09 货币/债券

信用债不只有“踩雷”风险

市场人士认为，信用尾部风险仍在继续加大和扩散，信用债投资务必更加谨慎，“防踩雷”不可掉以轻心，盲目降低评级不可取。虽然中高等级信用债尚无利差大幅扩张之忧，但也需要适度关注股市回暖、供给上升及流动性波动等因素可能造成利率波动加大的风险，应合理控制杠杆。

明日《金牛理财周刊》导读

徐翔被带走后的游资生活

徐翔被带走，深深震慑了江浙一带的游资。他们不再敢用私自开发的规避监管的炒股软件和服务器；他们开始拒绝有“特殊能量”的资金，刻意与潜在的危险保持距离……游资已不再贪恋“股神”虚名，而是更多看清了市场的凶险和无常。

汕头花园集团有限公司
公开发行2015年
公司债券（第一期）
发行人
汕头花园集团有限公司
主承销商、簿记管理人、债券受托管理人
中信证券股份有限公司
CITIC SECURITIES CO.,LTD

苏州元禾控股有限公司
2015年公司债券
公开发行
发行人
元禾控股
苏州元禾控股有限公司
主承销商、簿记管理人、债券受托管理人
中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO.,LTD.

中证网 WWW.CS.COM.CN 视频节目
09:00-09:03 中证独家报告
12:00-12:20 股市午间道 西藏同信证券 山鹰
18:00-18:25 赢家视点 金元证券 李海滨

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