



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 96 版
本期 128 版 总第 6589 期
2016 年 4 月 8 日 星期五



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

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

市场情绪升温 休假牛散火线抄底

3月以来,A股逐步企稳,一些个股更是创出新高。市场回暖提振了信心,有机构甚至高呼千点反弹可期,亦有牛散结束超过半年的休假状态进场抄底,即便是风格中性的基金经理也开始积极布局。

A03



万亿银行委外资金搅动债市

越来越多的银行将理财资金和自营资金委托给外部机构管理,代替原本的非标资产。多家机构预计,约有万亿银行委外资金通过信托、基金等方式流入债市。

A04

汇率短期企稳 3月外储由降转升

央行开始发布SDR计值的外储数据

□本报记者 任晓

中国人民银行7日公布的数据显示,3月末我国外汇储备为3.21万亿美元,较2月增加102亿美元。同时,3月末以SDR计值的外汇储备规模为2.28万亿SDR,这是中国首次以国际货币基金组织(IMF)储备货币单位SDR计值公布外汇储备规模。

中期汇率仍有压力

民生银行首席研究员温彬认为,今年春节以后,人民币对美元汇率逐步企稳回升,人民币贬值预期消退,企业和居民结售汇行为趋于正常,令外汇储备自去年11月以来首现正增长。

我国外汇储备自2014年6月达到3.99

万亿美元峰值后,至今仅有三个月为增加,其余皆为逐月下降。今年2月降幅收窄,当月外汇储备下降286亿美元。

民生证券研究员张瑜认为,汇率短期企稳。从外部看,美联储“鸽声”不断,通胀虽有明显跳升,但主要是基数及油价触底因素,物价尚不能形成逼迫加息的理由,年内加息概率仅剩5%。从内部看,年初对强力产能出清的担忧已消去,年初至今的信贷、传统工业品价格、规模以上工业企业利润等高频数据呈现一定企稳迹象;私人部门资产负债表错配调整已近尾声,如提前偿还外债(短期外币债务余额仅剩5000亿美元左右,量已经很少)、不结汇(对外投资渠道不通畅,海外收益率有限)、抢着换美元(美元存款一年定期0.5%,人民币1.5%;美元理财1.5%

-2%,人民币理财4.2%左右,美元绝对收益非常低,近期看不到人民币的持续贬值,居民购汇行为趋于正常)等。

不过,张瑜认为中期汇率仍有压力。内部看,贬值预期依旧存在,结售汇意愿尚看不到逆转信号,经济结构性下行压力依然在,只可能反弹并未反转,下半年尚不明朗;外部看,美元加息走走停停并未未调转方向,人民币相比其余新兴市场货币过去被动跟随美元升值太多,现在全球购买力太强,频频出现的海外巨额并购与月月刷新的旅游消费数据都佐证了这一点,中期仍有一定调整压力。

积极扩大SDR使用

去年经IMF投票,人民币被批准纳入此前由美元、欧元、英镑和日元组成的

SDR货币篮子,初期权重为10.92%。新的SDR篮子将于今年第四季度生效。IMF公布的数据显示,3月31日每单位SDR价值1.4088美元。

7日中国人民银行称,SDR作为一篮子货币,其汇率比单一货币更为稳定。以SDR作为外汇储备的报告货币,有助于降低主要国家汇率经常大幅波动引发的估值变动,更为客观反映外汇储备的综合价值,也有助于增强SDR作为记账单位的作用。央行行长周小川3月底在巴黎参加G20国际金融架构高级别研讨会期间表示,中国将采取切实措施,积极扩大SDR的使用,包括将于近期使用美元和SDR作为外汇储备数据的报告货币,并积极研究在中国发行SDR计值的债券。

四信号凸显H股投资价值

□本报记者 张枕河

尽管近期港股大市表现平平,恒生指数今年以来累计下跌7.52%,但业内人士表示,受多重利好因素推动,港股中的H股投资价值已然显现。第一,恒生AH溢价指数逼近140点高位,H股的比价优势凸显;第二,“港股通”已经连续106个交易日吸引资金净流入,创史上最长,显示内地资金持续布局H股;第三,恒生国企指数市盈率达到6.5左右,处于历史底部区域;第四,H股股东增持频频。

估值优势突出

近期H股的估值优势引起市场关注。截至4月7日收盘,恒生AH溢价指数收至137.8点,接近140点的高位,即A股整体较H股溢价接近40%。今年以来,该指数一直在130点以上,最高曾接近150点。

分析人士指出,AH差价高企的原因是此前部分A股权重股股价走强,但其H股却下跌,积累到目前造成H股估值较A股明显便宜,这使得南下入港的资金流有望增加。

花旗分析师表示,中长线看好港股特别是其中的H股。首先,港股估值较低,就同时在两地上市股票而言,A股相对H股有明显溢价;其次,内地存款规模远超香港;最后,内地投资者对全球资产配置的需求上升。建银国际证券股票策略师Mark Jolley称,AH估值差距是促使内地投资者涌入港股的一个因素,同时他们也可能在对冲人民币汇率走软的风险。

H股当前除了相对于A股的比价优势外,国企指数市盈率也接近历史低位,显示出H股股价或被低估。Wind统计显示,国企指数市盈率在今年2月时一度跌破6倍,创下历史新低,尽管随后有所回升,但依然处于6.5倍的低位

附近。业内人士表示,不论是与其历史数据还是恒生指数市盈率比较,其都处于低位。2008年时,国企指数市盈率一度达到20倍,尽管随后有所回落,在2010年也能保持在13倍到14倍,最近三年中多数时间也稳定维持在7倍以上。此外,当前恒生指数市盈率为8.7倍,远高于国企指数。

资金持续流入

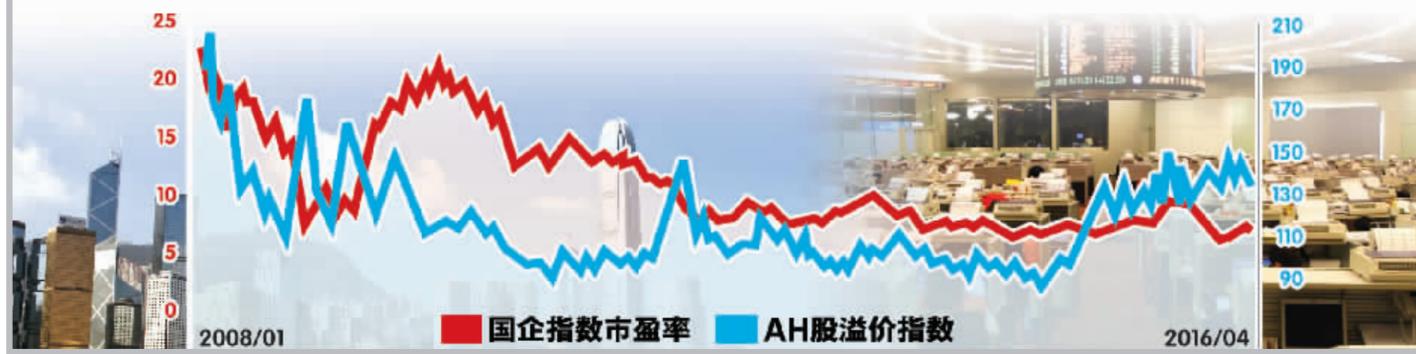
在估值优势开始凸显的背景下,各路资金也开始持续布局港股,特别是H股。Wind统计显示,自2015年10月28日以来,“港股通”已经连续106个交易日出现资金净流入,创下2014年11月沪港通启动以来最长纪录,上一次最长净流入纪录为2015年2月5日至6月17日。

业内人士认为,大量来自内地的资金开始抄底H股。摩根大通资产管理首席亚洲市场策略师Tai Hui表示,内地

投资者开始通过“港股通”等方式投资海外资产,达到平衡投资的目的。瑞银证券H股策略分析师陆文杰表示,随着风险因素减退,加上内地货币持续宽松,预计H股反弹持续。短期看好铁路、人寿保险、内房板块,今年内建议增持与中国新经济相关的中小市值H股。不过,他也表示,近期反弹并非因为企业盈利改善,因此不可以太乐观。因此,他提醒投资者控制仓位,避开能源、原材料等板块。

此外,持有H股的股东也出现了增持行为,显示出信心增强。统计显示,最近一个月以来,持有H股的大股东出现了510宗增持行为,部分增持金额较高,而同期大股东仅有290宗减持行为。今年以来,持有H股的大股东出现了2000宗增持行为,同期仅有不到1000宗减持行为。麦格理分析师认为,部分企业业绩向好及流动性趋紧压力的缓解都是导致大股东信心增强的原因。

制图/韩景丰 数据来源/Wind资讯



地方国企改革驶入快车道 六路径寻找投资机会

□本报记者 刘丽靓

随着国企改革步入落地实施年,地方国企改革正加速推进。中国企业研究院首席研究员李锦认为,各地相继出台的政策对于股权多元化、资产证券化、落后产能清退方面有许多新尝试,以混合所有制为导向的市场化兼并重组将加速,整体上市及整合重组是地方国企改革的主要方式,地方国企改革有望盘活超万亿的国企存量资产。

卖壳转身

川财证券数据显示,2015年至今,地方国有企业实施并购重组80例,占总数的58%,涉及金额为2978.44亿元;央企实施59起,占比为42%,涉及金额4745.6亿元。从2015年以来国有控股上市公司并购重组涉及的行业来看,案例数排名居前的是基础化工、机械、电力、公用事业、房

地产、交通运输、商贸零售,共发生55例,合计占总数的76%。

从二级市场来看,近期地方国企上市公司运作频繁,停牌数量激增。数据显示,在3月25日到4月6日不到两周的时间里,国企停牌数量已由61家上升至80家,且出让控股权引入战投、借壳上市成为特点。

4月6日,河池化工公告,公司控股股东广西河池化学工业集团4月6日与宁波银亿控股有限公司签署股权转让协议,拟以9.66元/股向后者转让公司股份8700万股(占公司总股本的29.59%),转让总价款为84042万元。若转让完成,银亿控股将成为公司控股股东,熊续强将成为公司实际控制人。

同日,鲁北化工公告,接到大股东鲁北集团通知,鲁北集团决定以引进战略投资者的方式进行混合所有制改革。

4月1日,重庆化医集团旗下的建峰

化工发布重大资产重组进展公告,本次重大资产重组的标的资产所处行业为“医药行业”,公司拟聘请安信证券为本次重大资产重组的独立财务顾问。

上申申贝3月29日晚公告,公司控股股东上海市浦东国资委拟以公开征集受让方的方式,协议转让其持有的公司A股股份6000万股,约占公司总股本的10.94%。目前,上海市浦东国资委持有公司A股1.05亿股,占公司总股本的19.21%,是公司控股股东暨实际控制人。若本次股份协议转让事宜顺利实施,将可能导致公司控股股东暨实际控制人变更。

停牌1个月有余的钱江摩托3月28日晚间公告,公司控股股东钱江投资拟以公开征集受让方的方式,转让占公司总股本29.77%的股份。若转让完成,钱江投资持股比例将由41.45%降至11.68%,意味着公司控股股东和实际控制人将易主。钱江摩托表示,该方案已获得浙江省国资委批

准同意。

此外,包括*ST狮头、中国嘉陵、东方钽业等在内的上市国企控股股东也相继筹划公开转让控股权。

国海证券认为,此轮地方国资纷纷让出控股权,引入战略投资者是国企改革实质性的进展。此次转让股权的主要是一些产能过剩领域经营较差的壳资源,一方面,政府卖壳可以快速实现新兴产业优质资产的注入,实现转型升级;另一方面,国有资本通过卖壳参股新兴产业,也有利于国有资产保值增值。这些举措意味着国企改革迈出实质性的一步,未来混合所有制改革有望以此示范,逐步扩展到其他大型的国企。

各地细化实施方案

近日,上海、福建、山东、江西、四川等多个省市公布了各自的国企改革细化实施方案。(下转A02版)

A02 财经要闻

化解银行不良:多管齐下才是“王道”

机构人士预计,银行不良资产将进一步显性化,处置方式也将更加多元化。当前,地方资产管理公司(AMC)的扩容、对债转股探索,以及不良资产证券化的实践等,均有助于金融业加快化解“不良”。多位地方银监局人士表示,未来将探索不良资产证券化和收益权转让试点,加大运用押品信息平台,对不同地区金融业分支机构和不同类型企业设置差异化的不良贷款容忍度目标,促进不良处置的健康运行。

A07 公司新闻

首批四家公司一季报净利大增

4月7日晚,平高电气、新文化、众信旅游、五洋科技发布2016年一季度报,是两市首批上市公司发布一季报。4家公司一季度都实现了净利润同比增长。其中,平高电气净利润同比增长549.93%,新文化增长25.15%,众信旅游增长41.77%,五洋科技增长38.47%。

A08 产业透视

仿制药质量一致性评价加快医药业洗牌

明确具体措施、规定截止日期、囊括292个品种、涉及数万种药品,仿制药一致性评价的推进将对制药行业产生重大影响,行业洗牌不可避免,集中度将提升;同时实力较强的企业将直接受益,药用辅料行业转型升级将加快。

A09 市场新闻

脉冲行情预示“春困”模式延续

近期市场呈现出明显的“上涨—调整—上涨—调整”脉冲式行情,在周二普涨上攻后,周三、周四市场再度步入震荡整理过程,而且量能逐步萎缩,热点轮换也出现提速特征。从历史上看,在每一阶段突破后,市场都会进入热点结构性分化的调整过程。因此,在大盘站稳3000点后,市场因短线热点缺失而再度展开调整,期间个股行情料将突出。

A11 衍生品/期货

供需“泼冷水” 大宗商品恐将“退热”

与年初比较,3月大宗商品市场升温明显,行情超出市场预期略显疯狂。业内人士表示,大宗商品市场在2016年首季上涨,无论从幅度还是拉升速度来看均创近年之最。不过,令市场担忧的是,基本面并不具备反转条件,预期转好和资金炒作情绪的推动恐令大宗商品市场患上“虚热”。展望后市,一些前期被过度炒作的商品价格将逐渐“降温”回归基本面。

明日《金牛理财周刊》导读

定增频现“飞单” 机构苦寻过桥资金

尽管市场有所回暖,不少分析认为市场已处于底部,但是由于跌破定增价,以及高净值客户对未来市场信心不足,上市公司定增募资难上加难,不少私募定增产品频频被客户“飞单”事件,以至于私募不得不忍痛让出大部分利益以确保顺利发行。

河南盛润控股集团有限公司
2016年公司债券
公开发行

发行人
河南盛润控股集团有限公司
主承销商 受托管理人
新时代证券股份有限公司

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 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门内大街甲97号
邮编:100031 电子邮箱:zzb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式设计:华莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军