



新华社主管主办  
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

# 中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 64 版  
B 叠 / 信息披露 28 版  
金牛基金周报 16 版  
本期 108 版 总第 6877 期  
2017 年 4 月 5 日 星期三



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



中国证券报微信号  
xhszsb



中证公告快递  
App

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)

## “酸甜苦辣”十年路 村镇银行谋涅槃

十年时间,村镇银行闯出了一条生存发展之路。监管部门有关人士透露,针对村镇银行的差异化监管政策正逐步完善,在守住不发生系统性风险底线的基础上,监管部门将创新监管模式,激发村镇银行服务“三农”的活力。

A03



## 断奶难 期货公司“手续费尴尬”待解

“断奶难、发育慢”是期货公司发展中的现实问题。期货公司整体仍依赖交易所佣金返还,不少公司利润微薄,生存困难。同时,一批优秀期货公司开始“冒尖”,创新业务“开花结果”,摆脱了依靠手续费生存的窘境。

A04

# 中共中央国务院决定设立河北雄安新区

A02 财经要闻

## 雄安三县直击:迎接产业升级

□本报记者 江钰铃

“大家都说将来要赶上深圳、浦东,这下娃儿们有福了。”河北雄县雄州世纪城的王阿姨这几天兴奋得不放过任何有关雄安新区的消息。她对中国证券报记者表示,随着非首都功能的疏解,北京相当一部分产业肯定会转移过来,当地服务等行业肯定会红火。

### 禁止投机炒房

中共中央、国务院决定设立河北雄安新区的消息发布后,4月1日,河北省迅速落实这一重大决策部署。4月3日,有关部门在容城县举办驻村工作培训会,参会人员包含雄县、安新、容城三县驻村人员。培训内容涵盖加强土地管理、打击违建违法占行为。

4月2日以来,雄县、安新等地出现不少试图来买房的外地人。

雄县住房和城乡建设局张贴的《关于商品房销售的预警通告》提示,购房者在选购商品房时要提高法律意识,查看相关手续,避免相关陷阱。目前三县已停止所有房产交易和过户,公安、城管等部门组成的执法队伍在各售楼、房产中介门店巡逻值守,执法车辆用车载喇叭反复播放禁止投机炒房的公告。

### “三高”企业料搬迁

雄安新区将承接非首都功能疏解,势必迎来产业升级。

目前雄县是中国北方最大的塑料包

装生产基地。4月3日,中国证券报记者在位于雄县县城的中国雄州塑料包装印刷交易市场看到,多数商家关门歇业。多位塑料制品供应商在接受记者电话采访时表示,目前供货正常,但工厂受到严格的环保督查,不符合标准的一律停工。

业内人士表示,目前雄县包装印刷业年产值在50亿元左右,有企业2000多家。随着雄安新区建设的推进,目前三县范围内的“三高”企业势必要转移。

京津冀协同发展专家咨询委员会组长、中国工程院主席团名誉主席徐匡迪日前接受新华社记者采访时表示,承接非首都功能疏解是设立雄安新区的首要任务。承接的疏解功能要符合新区发展要求,同时也要根据疏解功能有针对性地对优化新区规划空间布局。要紧跟世界发展潮流,有针对性地培育和发展科技创新企业,发展高端高新产业,积极吸纳和集聚创新要素资源,培育新动能,打造在全国具有重要意义的创新驱动发展新引擎。

天风证券许可真、徐彪认为,新区选址三县有一定基本面因素。雄县拥有白洋淀水域面积18.3平方公里,建有中国北方最大的内陆码头;安新县拥有丰富的水利资源,境内的白洋淀是大清河水系重要的水利枢纽;容城县紧邻北京周边最大的小商品集散地,并且拥有丰富的地热资源。

多家券商表示,雄安新区将给A股多个行业带来投资机会。(下转A02版)

## 掘金京津冀协同发展“升级版”

□本报记者 徐伟平

A股尚未开市,港股中的雄安相关主题股票已有强势表现。金隅股份4月3日大涨逾30%,天津港发展、中国建材等与雄安新区关联度有限的股票也有不俗表现,使得A股投资者对于雄安主题投资多了一分期许。不过,风物长宜放眼量,与其将目光局限在雄安这个主题中,不如放宽视野,关注京津冀协同发展主题的“升级版”。

### 低位抢筹不易

作为港股中的雄安新区概念股,金隅股份4月3日跳空高开,此后继续走高,最高上探至4.70港元,涨幅逾45%,后市涨幅略有收窄,收报4.35港元,上涨34.67%,刷新11个月新高。天津港发展、中国建材等虽然与雄安新区关联度有限,但涨幅也不小。

A股与港股是两个关联度很高的市场,容易形成比价效应,即港股某个板块大涨,可能带动A股对应的板块。某券商人士表示,与港股相比,A股中纯正的雄安概念股更多。从港股反应来看,A股的雄安概念股4日开盘后大概率将一字板涨停,普通投资者很难分到一杯羹。

雄安新区大概率将成为4月重要投资主题,但主题相关股票可能连续上

涨,投资者能低位抢到筹码的机会不多。如果追涨,则可能存在不小风险。

### 放宽视野挖掘机会

市场人士表示,与其将目光局限在雄安新区这个主题中,不如关注京津冀协同发展主题的“升级版”。

从有关方面的表述来看,设立雄安新区是深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署,具有“升级版”的意义。首先可关注京津冀地区的水泥股。广发证券指出,水泥股除京津冀相关主题投资的利好外,自身也有基本面拐点。一是京津冀协同发展对水泥的中线需求空间大;二是区域内龙头企业对熟料产能与石灰石资源拥有绝对优势份额,区域集中度很高;三是综合多方面因素来看,京津冀地区将大大受益于供给侧改革。

其次是钢铁股。区域基建,城市化进程提速和京津冀协同发展推进将利好当地龙头钢企。具备产能体量大、产品结构高端、地理位置较佳等多重优势的钢企有望处于有利地位,并最终享受行业需求提升、供给端优化的改革红利。

最后是环保股。京津冀环保治理是全国环保治理的重点区域,可关注煤改气替代、城市固废、洁煤替代等具体细分领域。

新华社图片 制图/刘海洋

**PROFIT 德善文化创意集团股份有限公司**  
PROFIT CULTURAL & CREATIVE GROUP CORPORATION

**首次公开发行A股今日网上申购**

申购简称: 德艺文创 申购代码: 300640

申购价格: 9.41元/股  
网上发行数量: 2,000万股  
网上单一证券账户申购上限: 20,000股  
网上申购时间: 2017年4月5日(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): **兴业证券**

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见2017年3月31日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

**杭州长川科技股份有限公司**  
TRON

**首次公开发行A股今日网上申购**

申购简称: 长川科技 申购代码: 300604

申购价格: 9.94元/股  
网上初始发行数量: 1,905万股  
网上单一证券账户申购上限: 19,000股  
网上申购日期: 2017年4月5日  
认购缴款日: 2017年4月7日

保荐机构(主承销商): **中信建投**

《发行公告》、《投资风险特别公告》详见3月31日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

**光耀石油 APP手机加油站服务**  
APP手机加油站服务  
加油更便利,加油更快捷! 尊享年丰的定期优惠!

**要加油,用云油!**  
油价涨跌起伏,闹心  
线上加油,线下加油,随心  
扫码立减加油优惠...

A02 财经要闻

## 防范极端异常交易导致的结算风险 证券交易资金前端风控制度将推出

沪深交易所和中国结算日前宣布,将引入证券交易资金前端风险控制制度,加强对证券公司、基金公司、保险公司等持有或租用交易单元的机构日常交易管理。目前中国结算已会同沪深交易所,在研究论证的基础上起草了相关规则和细则,形成了“一个规则、两个细则”的资金前端控制制度体系,并已开始向相关机构征求意见。

A06 海外财经

## 一季度表现优于发达市场 新兴市场受热捧

一季度新兴市场表现上佳,股市等资产表现远超同期发达市场,收益率超过后者的两倍以上。一些机构看好新兴市场第二季度的表现,并认为即使美联储加息提速,所受到的冲击也较为有限。

A07 公司/产权

## 华夏幸福称雄安新区项目存不确定性

华夏幸福4月4日发布公告,披露了目前在白洋淀科技城和雄县委托区域的合作协议情况。“白洋淀科技城”和“雄县产业新城”项目尚处于规划定位阶段,公司尚未接到相关政府关于协议后续合作变动的通知,但相关合作协议的实施可能存在政策变动以及合同履行期限较长所带来的重大不确定性风险。

金牛基金周报

## MPA考核众生相 中小银行急寻债券代持 公募基金悲喜交织

刚刚过去的一季度末,银行业经历了“史上最严MPA考核”,众多非银机构经历了一场“陪考”。临近考核的最后关头,一些中小银行紧急寻求债券代持,券商、基金等非银机构则通过帮忙代持维护与银行的关系。

**浦银安盛中证锐联沪港深基本面100 指数证券投资基金(LOF)**  
基金代码: 166402

正在发售

浦银安盛基金 www.py-axa.com 400 8828 999

国内统一刊号: CN11-0207  
邮发代号: 1-175 国外代号: D1228  
各城市总代理  
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 烟台 徐州

地址: 北京市西城区西便门西大街甲97号  
邮编: 100031 电子邮箱: zqb@pyaxa.com.cn  
发行部电话: 63070324  
传真: 63070321  
本基金客服电话: 400722888  
客服热线: 4008828999  
责任编辑: 李若愚 版式设计: 华若愚  
图片编辑: 刘海洋 美编: 马晓军

# 银行信贷员眼中的齐星债务危机

盲目投资埋隐患 短贷长投藏风险

□本报记者 任明杰

### “钱多乱投资”埋隐患

“齐星集团的评级报告和征信报告我都看过,一个很深刻的印象是它非常依赖银行贷款。以2013年底的财务状况为例,其负债大多期限在一年以内,并且短期负债规模远远超过企业资金周转所需。那么多短期资金都用到哪去了?”王明说。

王明认为,“短贷长投”是齐星集团的命门。据媒体报道,齐星集团对外投资的企业多达28个,其中持股比例在50%以下的有12家,涵盖创投、安装工程、印刷、化工、铁路运营、租赁、热电、陶瓷、城市供热等行业,很多投资最后都成了齐星集团的包袱。

“齐星集团多数负债都是短期融资品种,说明它很多长期投资项目或者不符合政策引导方向,或者不被银行看好,

拿不到中长期贷款,但可以拿到流动资金贷款。”王明表示,银行发放的流动资金贷款如果被企业“短贷长投”,银行很难对具体用途监管到位。一些企业专门设立“卫星公司”用于融资,令银行防不胜防。

与对外投资构成拖累形成鲜明对比的是,齐星集团近年主业一直很稳健。西王食品3月29日披露的澄清公告显示,齐星集团2015年总资产为180.81亿元,净资产为64.62亿元,营业收入为111.15亿元,净利润4亿元;2016年1-9月,总资产为176.43亿元,净资产为66.39亿元,营业收入为83.40亿元,净利润为1.77亿元。

“一切都是‘钱多乱投资’惹的祸。前些年,由于信贷规模迅速扩张,企业容易拿到银行贷款,然后四处投资。随着经济进入下行周期,这些投资成为拖

累,甚至把企业拖向债务危机的深渊。”王明说。

银行大幅压缩授信

王明回忆,2013年齐星集团的问题开始暴露,银行逐步收紧对齐星集团的授信。“银行给企业的贷款都是先授信后用信。2014年,很多银行给齐星集团的授信额度虽然仍很高,但实际发放规模大大压缩,很多银行实际只发一半,后来就连授信也不给那么多了。”

进入2016年,齐星集团的债务危机一触即发。王明说,“到了2016年,齐星集团账上的货币资金大幅减少,而且承兑汇票的保证金比例越低,像齐星集团这种规模的企业,正常情况下50%的比例就已经不低了,更别说60%。”(下转A02版)

