



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

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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)

A叠 / 新闻 64版  
B叠 / 信息披露 96版  
本期 160版 总第 6917期  
2017年5月23日 星期二



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号  
jinniulicai

## 产业资本减持频现 抱团取暖“白马”堪忧

5月以来,多只白马股遭遇产业资本减持。市场人士指出,白马股估值的大幅度提升令未入场的投资者犹豫不决,已入场者则担忧行情何时结束,继续看多白马龙头股存在较大不确定性。

A03



## 低价及破净股增多 底部难言渐近

截至5月22日,沪深股市188只股票的价格低于5元,36只股票市净率低于1倍。分析人士表示,目前A股股票超过3200只,部分股票股价在低位徘徊是正常现象。虽然破净股票增多往往是市场阶段底部的标志,但何时走出底部还有较大不确定性。

A08

# 险资投资重大工程获政策支持

债权投资计划投资“一带一路”、雄安新区等国家发展战略的重大工程可走绿色通道

□本报记者 程竹

险资投资实体经济的渠道持续拓宽。保监会近日印发《关于债权投资计划投资重大工程有关事项的通知》,在风险可控的前提下,支持保险资金投资对宏观经济和区域经济具有重要带动作用的重大工程。下一步,保监会将继续完善监管政策,进一步疏通保险资金进入实体经济的渠道,为实体经济发展创造更加良好的金融支持环境。

### 政策措施频出

《通知》明确了保险资金通过债权投资计划形式投资重大工程的支持政策,包括优化增信安排和提高注册效率。

在优化增信安排方面,债权投资计划投资经国务院或国务院投资主管部门核

准的重大工程,且偿债主体具有AAA级长期信用级别的,可免于信用增级。这些项目主要集中在水利、能源、交通以及高新技术和先进制造业等重点领域,投资规模大,对区域经济和社会发展带动作用强,在项目论证、立项和审批等阶段,相关部门已进行严格评估和规范,投资风险可控。适度优化增信安排,可在不增加实质性风险的同时,简化投资流程,降低企业融资成本,扩大有效投资。

在提高注册效率方面,债权投资计划投资“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带、军民融合、《中国制造2025》、河北雄安新区等国家发展战略的重大工程的,注册机构建立专门的业务受理及注册绿色通道,优先受理。保监会表示,这将满足重大工程融资时间紧、效率要求高的需求。

保监会近期围绕保险业服务实体经济

出台多项政策措施:发布《关于保险业服务“一带一路”建设的指导意见》,批复同意中国人保扩大支农支小融资业务试点规模,发布《关于保险业支持实体经济发展中的指导意见》,发布《关于保险资金投资政府和社会资本合作项目有关事项的通知》。

### 险资持续发力

中国保险业管理协会统计数据显示,今年前4个月,保险资金持续加大对实体经济的投资。协会共注册41项债权、股权投资计划,合计注册规模1191.32亿元,同比增长73.02%。这些投资计划主要涉及交通、能源和棚户区改造等民生类行业,全面覆盖“一带一路”、长江经济带、京津冀协同发展、棚户区改造等国家重大战略规划。

自2013年9月“一带一路”倡议首次

提出至今年3月底,保险资金共投入6260.04亿元;自2014年9月长江经济带规划出台至今年3月底,保险资金债权投资计划共投入1844.08亿元;自2015年4月京津冀协同发展规划纲领通过至今年3月底,保险资金债权投资计划投入903.42亿元;自2013年7月国务院提出棚户区改造至今年3月底,保险资金债权投资计划共投入29个棚户区改造项目,合计投入1041.06亿元。

同时,保险资金积极支持绿色经济发展,推动产业结构转型升级。截至3月底,共有20家保险专业管理机构注册的200项债权投资计划投向清洁交通、清洁能源、资源节约与循环利用、污染防治等多个绿色产业领域,累计注册规模达5506.25亿元,占债权投资计划累计注册规模的39.20%。(下转A02版)

# 今年以来逾百家公司终止并购重组

□本报记者 欧阳春香

5月22日,安井食品、新华锦、双良节能等股票“一”字跌停,其中双良节能连续3个交易日跌停。这些股票跌停的直接原因是并购重组项目“流产”。近期A股上市公司频频出现终止并购重组案例,仅5月份以来有15家公司发布公告终止公告,今年初以来有逾100家公司终止重组。

市场人士分析,并购重组终止的主要原因包括:交易双方对标的估值、业绩承诺等核心条款未达成一致;市场环境发生变化;监管部门加大监管力度;IPO常态化促使拟借壳上市企业转向IPO。

### 主题投资风险凸显

近期并购重组主题投资的风险凸

显。5月19日,安井食品发布终止重组的公告,终止此前筹划的并购重组事项,其中不乏扬子新材这样的并购重组市场“老面孔”。扬子新材两年内6次并购重组失败,涉及LED、节能环保、生物医药、手游、汽车、教育等热门行业。5月8日,公司披露终止与华图教育的重大重组。公司在去年12月停牌筹划重大事项,其后披露华图教育拟借壳公司曲线上市,但华图教育股东未能就业绩补偿事宜与公司达成一致,此项重组最终未能成行。

据Wind统计显示,5月份以来有15家公司公布终止重组,包括安井食品、新华锦、双良节能、卧龙地产、航天发展、金发科技、扬子新材、国际医学、王府井等公司。其中,多家公司股票复牌后大幅下跌。如双良节能、国际医学复牌后连续3个交易日跌停,\*ST东数复牌后连续9个交易日跌停。

今年初以来,超过100家公司发布

公告,终止此前筹划的并购重组事项,其中不乏扬子新材这样的并购重组市场“老面孔”。扬子新材两年内6次并购重组失败,涉及LED、节能环保、生物医药、手游、汽车、教育等热门行业。5月8日,公司披露终止与华图教育的重大重组。公司在去年12月停牌筹划重大事项,其后披露华图教育拟借壳公司曲线上市,但华图教育股东未能就业绩补偿事宜与公司达成一致,此项重组最终未能成行。

### 多因素致重组终止

上市公司公告显示,并购重组终止的主要原因包括:交易双方对标的估值、业绩承诺等核心条款未达成一致;市场环境发生变化;监管部门加大监管力度。

例如,双良节能5月16日发布公告

称,重组交易双方对标的利润承诺金额、利润承诺方、股份锁定期等交易条款无法达成一致,且政府的行业政策有待进一步明确,交易双方认为继续推进重大资产重组的条件不够成熟,决定终止重组。

新华锦5月19日发布公告称,公司与爱淘城主要股东就本次交易对价支付方式、标的公司估值及业绩承诺等事项进行多次沟通和协商,但由于双方对标的资产的估值分歧较大,公司决定终止与爱淘城的本次重组合作。

卧龙地产5月20日发布公告称,鉴于国内证券市场环境及监管政策等客观情况发生较大变化,本次交易各方认为继续推进本次重大资产重组的条件不够成熟,决定终止本次重大资产重组。(下转A02版)

制图/刘海洋



# 美元走低利好新兴市场

□本报记者 杨博

受美国国内政治纷争冲击,美元指数上周大幅下挫2%,创一年来最大单周跌幅,抹平了去年11月美国大选结束以来的全部涨幅。短期内,无论从政治还是经济基本面上看,美元都缺少扭转颓势的动力。考虑到美元短线将持续承压,大宗商品价格有望获得提振,新兴市场资产迎上涨良机。

今年以来美元指数累计下跌5%,主要跌幅发生在最近两个月。美元疲软的因素来自多个方面。从经济层面看,年初美国经济数据令人失望,如一季度GDP增速仅为0.7%,创3年来最差表现。相比之下,欧元经济增长显著提速,一季度欧元区GDP同比增长1.7%,好于预期。从政治层面看,近期美国总统特朗普的一系列争议性事件令市场对美国政治风险上升的担忧加剧。

投资者担心政治噪音最终会演变为经济风险,美国政府短期内可能很难就放宽监管、减税和基础设施建设等进行立法,特朗普此前承诺的财政刺激政策面临推迟或缩水的风险。同时,欧元区几场重要的政治大选有惊无险地结束,没有出现对风险情绪不利的结果,欧元估值得以修复。

作为支撑强势美元的最重要因素,美联储加息预期有所弱化。尽管美联储官员将年初的经济下滑定义为“暂时现象”并维持鹰派立场,但过去几周公布的通胀数据仍令市场对美联储的加息进度疑窦丛生。美国3月份个人消费支出价格指数(PCE)同比增长1.8%,低于前一个月的2.1%;剔除食品和能源价格的核心PCE同比增长1.6%,环比下滑0.1%,创2015年1月以来最大降幅。核心PCE是美联储最为青睐的通胀指标。

过去几个月,大量资金撤离美国并转

向欧洲和新兴市场。据国际金融协会数据,4月流入新兴市场的非居民跨境证券投资金额达206亿美元,新兴市场连续5个月吸引资金流入,创2015年上半年以来最长的连续“吸金”纪录。

新兴市场的良好表现源于整体经济企稳回升,PMI、工业产出和贸易数据均有改善,企业盈利表现强劲。此外,过去数年新兴市场持续跑输发达市场,低估值也成为吸引投资者的重要因素。

不过,需要注意的是,短期弱势并不

会动摇美元中长期走强的基础,如果美联储继续推进货币政策正常化、特朗普财政刺激政策得以落实、风险情绪修复,都可能吸引资金重返美国,从而再度提振美元。此外,如果美国国内政治纷争的冲击超出预期,导致全球金融市场波动性加大,新兴市场也难以独善其身。

短期来看,美元指数可能在高位盘整,但随着美联储加息预期的逐步弱化,美元指数可能进入下行通道,新兴市场有望迎来反弹机会。

## 永悦科技股份有限公司

### 首次公开发行不超过3,600万股A股

股票简称:永悦科技 股票代码:603879

发行方式:网下向符合条件的投资者询价配售与网上按市值申购方式向社会公众投资者竞价发行相结合  
初步询价日期:2017年5月25日至2017年5月26日  
网上路演日期:2017年6月1日  
网上、网下申购日期:2017年6月2日  
网上、网下缴款日期:2017年6月6日

保荐机构(主承销商):  
兴业证券股份有限公司

《招股意向书摘要》、《发行安排及初步询价公告》详见今日《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》

A04 海外财经

## 股价持续大涨 阿里健康加码互联网医疗

受增资两家内地医疗信息公司消息的提振,港股上市公司阿里健康(00241.HK)连续两个交易日大幅上涨,单日涨幅均超过10%。分析人士认为,阿里健康股价的上涨,主要受益于其频繁的资本动作与全行业生态圈的搭建。

A06 公司新闻

## 八方面问题受关注 药企IPO被否原因起底

2010年至2017年5月22日,医药行业共有33家IPO企业未过会。证监会发审委对其中16家公司未过会的原因作出详细说明。综合看,未过会药企主要存在8个方面问题,涉及持续盈利能力、内控规范、信息披露、主体资格、募集资金使用、会计核算、中介报告等。

A06 公司新闻

## 股票交易出现异常波动 多家公司称可燃冰未进行商业开发

多家上市公司22日就可燃冰试采发布澄清公告称,可燃冰尚未进入商业开发,公司没有开展相关业务。可燃冰开采概念近日受到市场高度关注,部分公司股票交易出现异常波动。业内人士表示,可燃冰试采近日获得突破,为实现商业性开发利用积累了宝贵经验,但可燃冰大规模开采难度很大,目前技术仍不成熟。

A07 公司新闻

## 江苏省港口集团挂牌 港口资源整合潮涌

江苏省港口集团有限公司22日在南京市挂牌成立,这是交通部和江苏省推进全省沿江沿海港口资源整合和一体化改革的重大举措。在“一带一路”倡议和长江经济带战略推进的背景下,主要区域港口迎来整合大潮。广东、辽宁等地以及环渤海、长江上游等区域港口整合正在加快推进。

A09 货币/债券

## 监管严资金紧 债市料继续走弱

5月中旬以来,基本面、海外因素短期内的影响弱化,政策协调加强引发的“预期差”给债市带来喘息机会。诡异的“M”型收益率曲线则反映了配置需求偏淡、流动性不足的状况。展望后市,监管推进的力度和节奏将如何演绎?年中流动性冲击、美联储加息担忧是否会再度加大市场波动?未来一段时间内债市能否继续企稳?

A10 衍生品/期货

## 钢材涨价风暴或重演“煤炭奇迹”

4月19日以来,上期所螺纹钢期货主力合约涨幅超过20%,近日机构对股市钢铁板块保持较高的关注度。分析人士预计,今年钢铁行业盈利将超过去年。去年期钢黑色系多个品种的涨幅超过50%,而今年以来涨幅尚不足20%。

2017年第五期中国铁路建设债券发行

发行人

中国铁路总公司

牵头主承销商

中国农业银行股份有限公司

中国建设银行股份有限公司

中国工商银行股份有限公司

中国银行股份有限公司

中国光大银行股份有限公司

中国民生银行股份有限公司

中国交通银行股份有限公司

中国邮政储蓄银行股份有限公司

中国农业发展银行

中国进出口银行

中国国家开发银行

中国银行间市场交易商协会

中国铁路建设债券有限公司

中国铁路建设投资有限公司

中国铁路建设投资有限公司</p