今日关注

沪深两市上市公司中报大幕开启

华平股份净利润同比翻番

本报北京7月14日讯 记者陈果静报道：作为今年沪深两市上市公司发布的首份中报，华平股份周末给投资者交上了亮眼的“成绩单”。

7月13日，华平股份半年报数据显示，其各项关键财务指标表现不俗。今年上半年，华平股份实现销售收入11012.71万元，较上年同期相比增长84.28%；净利润则达到4157.13万元，较上年同期相比增长133.49%，在扣除非经常性损益后，增幅有所提高，达到148.66%。

其中，毛利率与现金流情况更是表现乐观，创下同期新高。华平股份主营业务上半年毛利率达到80.48%，二季度则为79.62%；上半年经营性现金流由去年同期的-3574万元上升至-2711万元，二季度现金流更达到1027万元。

创业板则以新高“喜迎”中报“开闸”。上周最后一个交易日，创业板指数盘中逆市大涨至1117.69点，创下近两年半以来的新高，随后虽略有回落，仍收于1096.30点，涨幅达1.44%。

创业板今年来坚挺的走势获得众多基金青睐。根据长江证券估算，目前已有约22%的基金重仓布局创业板，其配置规模已接近机构可配置的上限。

今年一季度就表现优异的华平股份更是吸引了基金大举增持。目前，其前十大流通股东仍以基金为主，其中，益民创新和世诚投资在二季度首次跻身前十。截至6月末，光大保德、交银施罗德、益民创新、广发聚丰以及云南信托分别增持华平股份472.36万股、502.44万股、420万股、378.65万股和370.9万股。

进入年报密集发布期后，另一些创业板公司却面临大考——一旦“成绩”不达预期极易引发股价出现调整。

截至7月12日，已有约211家创业板公司发布中报业绩预告，其中预增、扭亏等“报喜”公司占比为59.24%，还有75家公司报忧，占比近35%。更让人忧心的是，今年以来涨幅最高的创业板公司——东方财富出现了首亏。

从盘面来看，创业板内部的分化现象也越来越突出。传媒、移动互联、生物医药等新兴或较景气的行业，其公司股价表现持续强势，但传统行业如制造业、化工等表现却不尽如人意，远远跑输创业板指数。

随着半年报的逐步披露，在创业板业绩分化的同时，其股价也更容易出现波动。东方证券首席策略分析师邵宇认为，半年报陆续出炉后，创业板整体的表现将会持续分化，更应警惕部分泡沫被“挤干”。

他认为，今年创业板的大涨中除了业绩驱动，已经存在明显泡沫。年报发布后，此前表现平平的公司，如果其半年报业绩依旧没有起色，其股价走势也将持续前期不温不火的表现；如果是此前表现突出，增速较高的公司，半年报如果能够延续此前的增长势头，那么表现可能继续强势。同时，他也提醒道，对于那些前期表现不俗，而半年报业绩却低于预期的个股，将存在较高的风险释放的可能性。

市场速览

证监会就券商参与金融期货交易指引征求意见

本报讯 记者何川报道：证监会日前就《证券公司参与股指期货、国债期货交易指引》向社会公开征求意见，明确证券公司参与国债期货风控指标计算标准，调整并明确其资产管理业务参与股指期货、国债期货交易的监管要求，并强化其风险管理要求。

在风控指标计算方面，《交易指引》对已被国债期货合约占用的交易保证金按100%比例扣减净资本；对已进行风险对冲的国债期货按投资规模的5%计算风险资本准备；对未进行风险对冲的国债期货按投资规模的20%计算风险资本准备。同时将国债期货投资规模纳入“证券公司自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的100%”进行规模控制。投资规模以国债期货合约价值的5%计算。

在券商资产管理业务参与股指期货、国债期货交易的监管要求方面，《交易指引》取消了有关“大集合”资产管理业务的条款，不再对“大集合”资产管理业务做出规定。同时，还取消了专项资产管理业务不得参与股指期货交易的限制条款。另外，《交易指引》还优化定向、集合资产管理业务监管要求。要求证券公司应当在资产管理合同中与客户约定有关保证金流动性应急机制，明确有关应急触发条件、保证金补充机制、损失责任承担等。

在券商风险管理要求方面，由于国债期货在风险特征、交易制度安排、期现货联动等方面与股指期货有较大区别，《交易指引》针对国债期货的特点，增加相应风险管理要求，如全面了解国债现货市场交易机制、价格连续性、市场透明度、产品流动性等特点对国债期货投资策略的影响；熟悉国债期货交割规则，对实物交割的品种，充分评估交割风险，做好应急预案等。

证监会就公募基金参与国债期货交易指引征求意见

本报讯 记者何川报道：证监会日前就《公开募集证券投资基金参与国债期货交易指引》向社会公开征求意见，要求公募基金在投资策略上以套期保值为主，严格限制投机，维护基民权益。

据介绍，国债期货是重要的基础金融衍生品和风险管理工具。从公开募集证券投资基金的角度来看，参与国债期货很有必要。为做好基金参与国债期货的准备工作，证监会进一步研究了国外的相关发展经验和监管制度，同时总结了前期基金参与股指期货的相关情况及经验。在这些研究的基础上，初步拟定了《指引》。

《指引》共14条，对基金投资国债期货的投资策略、参与程序、比例限制、信息披露、风险管理、内控制度等提出了具体要求，主要内容包括：在投资策略上以套期保值为主，严格限制投机；针对不同类型的基金产品实行分类监管原则；按照套期保值、控制风险、循序渐进的思路，严格限制投资比例；明确基金管理公司参与国债期货交易的决策制度；引导基金管理公司和托管银行以审慎的态度对待基金参与国债期货交易的问题；强化基金参与国债期货交易的信息披露工作。

上半年跑赢大盘14个点——

券商集合理财普涨

本报讯 记者钱箐旎报道：众禄基金研究中心公布的数据显示，今年上半年，有数据可查的405只券商集合理财产品的平均收益率为1.52%，跑赢同期上证指数-12.78%的涨幅。其中，有5只产品收益率超过20%，中山证券金砖1号业绩位居榜首，国泰君安君享融通一号次级业绩垫底。

分类型看，债券型产品上半年的平均收益率超过其他类型产品，达到3.2%；其次是混合型产品业绩，收益率达到1.25%；股票型产品上半年整体平均收益为负，跌幅为0.95%。众禄基金研究中心表示，事实上，今年前5个月券商集合理财产品的平均收益率达到6.5%，6月份市场下跌给集合理财产品业绩沉重的打击，整体业绩下降近5个百分点，尤其是对权益类产品的业绩影响较大。如前5个月股票型产品平均收益率为9.5%，进入6月以后下降了7个百分点，混合型产品收益率下降超过6个百分点。

7月以来，新发行的券商集合理财产品以低风险产品为主，由于短期资金紧张局势得到一定缓解，银行间资金利率下降，债券市场有所好转，截至上周，共有7只债券型产品发行，占发行数量的50%。从业绩表现上看，上周债券型券商集合理财产品也有小幅上涨，近九成获得正收益，平均涨幅为0.33%。

华夏基金“活期通”新添三项功能

本报讯 记者钱箐旎报道：华夏基金管理有限公司近日宣布，该公司旗下“活期通”账户再度升级，正式启动“跨行转账业务”、“还贷业务”和“预约还款业务”三项新功能，且上述业务均免费开放。

据介绍，跨行转账业务可以帮助持有人将资金在不同银行卡之间互转，但仅限网上交易已绑定支付渠道；预约还款业务则是在信用卡还款业务基础上推出的增值服务项目；还贷业务可以帮助持有人通过“活期通”提交跨行还款，并能实现实时到账、次日到账、约定日期到账以及每月定期定额还款等功能。

开市必读

科泰电源拟资产重组

本报讯 上海科泰公告称，公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司证券自7月15日起开始停牌。 （郑 劝）

同德化工筹划资产收购

本报讯 同德化工公告称，本公司正在筹划资产收购事项，并拟于近期确定方案，但目前因该事项的方案有待进一步论证，存在不确定性。为维护投资者利益，避免公司股价异常波动，经公司申请，公司股票自7月15日开市起停牌，待相关公告披露后申请复牌。 （古 飘）

中兴通讯筹划股权激励

本报讯 中兴通讯公告称，公司正在筹划A股股票期权激励计划相关事项，因有关事项尚存在不确定性，为维护投资者利益，保证公平信息披露，避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，本公司股票自7月15日起停牌。公司将于近期召开董事会确定是否进行前述重大事宜，并在披露该事项后申请公司股票复牌，敬请广大投资者注意投资风险。 （郑 劝）

昆明制药增发股票上市

本报讯 昆明制药公告称，经中国证监会《关于核准昆明制药集团股份有限公司增发股票的批复》核准，公司于7月5日公开发行了26954177股A股股票，发行价25.97元/股，募集资金总额为699999976.69元。发行方式主要通过网下向机构投资者、网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式发行。本次增发的股票采取余额包销方式。经上交所同意，本次发行的26954177股A股股票将于7月17日起在上交所挂牌交易，均为无流通限制及无锁定安排的股份。 （古 飘）

福日电子非公发行股票

本报讯 福日电子公告称，公司本次非公开发行股票的数量不超过5000万股。在上述范围内，公司董事会根据股东大会授权，视发行时市场情况与本次发行的保荐机构协商确定最终的发行数量。如公司A股股票在本次发行定价基准日至发行日期间发生派发现金股利、派送股票股利、转增股本、增发新股或配股等除息除权事项，本次发行数量区间将相应调整。本次非公开发行股票发行价格不低于公司第五届董事会第六次会议决议公告日7月15日前20个交易日公司股票交易均价的90%，即6.41元/股。 （郑 劝）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

观市

□ 本报记者 何 川

蓝筹发力 A股反弹

上周A股市场延续了7月份以来的上涨态势，并走出了一波强势反弹行情，沪深两市一度创出年内最大单日涨幅。截至7月12日收盘，上证综指报2039.20点，单周上涨32.29点，涨幅为1.61%；深成指报8012.84点，单周上涨156.25点，涨幅为1.99%。

盘面上看，申万23个一级行业板块中有21个单周上涨。其中，信息服务、化工和金融服务等板块涨幅居前，分别上涨5.18%、3.37%和3.0%。下跌的两个板块是食品饮料和电子，分别跌了0.32%、0.13%。整体来看，上周A股市场1430只个股实现单周上涨，882只个股报跌。

大盘蓝筹股的走强，成为上周A股反弹的主要拉动力。上周四，金融、地产、有色等权重股集体走强，直接带动沪指和深成指单日大幅上涨3.23%、4.25%。好买基金研究中心研究总监曾令华认为，此次大盘的反弹，首先起源于前期的超跌；其次，近期中报业绩预告显示大盘蓝筹业绩有支撑，促使其估值修复；再次，高层对宏观经济的展望给予了市场信心，稳定了投资者情绪。

从资金面上看，诱发前期大盘股下跌的流动性紧张因素，目前已有所缓解和消化。7月首周，国有四大银行的贷款投放大增近1700亿元，资金面紧张预期有效降低。另外，美联储近期也表示，在可预见的未来仍需要高度的宽松政策。招商证券认为，这极大缓解了投资者对于QE退出的忧虑，并直接带动大宗商品价格走强，对国内的资源股也产生了积极的影响。

对于后市走势，上周五监管层宣布QFII额度增加到1500亿美元，RQFII试点扩大，并就“T+0”交易表态，市场预期资金来源扩大和流动性向好，有助于提升投资者信心。

申银万国证券认为，近期主板的走强得益于高层表态所引发的稳增长预期，而随着短期内经济数据和政策方向进一步明朗，预期的炒作空间或将受限，目前创业板指创出新高后也存在一定压力，建议投资者在数据和政策动向明朗前保持一份谨慎。

上周跌幅达2.5%

□ 本报记者 谢 慧

沪胶探底仍未结束

上周沪胶跌宕起伏，呈“V”形走势，跌幅达2.5%。截至7月12日收盘，沪胶主力1401合约收于17485元/吨，较上一交易日下跌0.99%，成交量增加至788596万手，持仓减少至16.32万手。

市场近期焦点主要集中在美联储会议纪要和伯南克讲话上。伯南克讲话引发做多热情，7月11日国内商品期市全线飘红，沪胶主力合约以18000元/吨的涨停价封盘，脱离前期低点。

“此后，由于多头力量减弱，又传出泰国橡胶、橡胶制品出口统一征税，以及20万吨存胶的处理问题，沪胶终以‘阴包阳’告终。”中粮期货分析师贾冬雪认为，沪胶原本反弹的力量开始弱化，市场不容乐观，后期关注下游轮胎开工率及库存消化程度，仍有调整需要。

从需求来看，7月份山东重卡轮胎厂开工率为77%高位，但下降明显，轮胎厂库存增加，后续开工率预计降低，加之泰国割胶供应旺季放弃限制出口努力，使得供应压力增加。此外，山东地区轮胎企业全钢胎开工率为76.94%，较前一周下跌2.45%。“受终端市场需求低迷和全钢胎再次上演价格战打压，全钢胎开工整体下行，而汽车产销量3月份后环比持续下降，短期终端需求始终难有根本性改善。”贾冬雪表示。

现货方面，上海地区天然橡胶市场，云南国营全乳报价在16800元/吨，海南国营全乳报价在16500元/吨—16600元/吨，云南标二市场报价在15400元/吨左右，越南3L含17%税国营胶报价在17000元/吨左右，贸易商报价上涨，下游买入谨慎。

“国内市场冲高回落，从沪胶基本面来看，进口胶高库存、交易所旧仓单和产量增加对胶价反弹有压力，近期国产胶库存也继续攀升。”银河期货分析师陈朝泽认为，胶市探底仍未结束，建议投资者继续持有空单，不宜追高。

199家上市公司股价跌破净资产

“破净”股能否“重圆”

本报记者 江 帆

虽然沪指重回2000点以上，但并没有改变近200家上市公司股价跌破净资产的命运，截至7月12日收盘，共有199家上市公司股价跌破净资产。

按“破净”的绝对金额排名，平安银行占据首位，一季报中，平安银行每股净资产17.33元，而目前股价只有10.34元；排在第二位的是创业板的九洲电气，一季报每股净资产为9.60元，目前股价5.04元，跌去4.56元；第三名是风范股份，每股净资产11.94元，股价7.52元，缩水4.42元。

以申万一级行业分类板块看，股价跌破净资产的上市公司分布在15行业，占到全部23个分类行业的65.22%，这意味着超过半数的行业存在上市公司“破净”现象。排在前列的5个行业分别是：交通运输30家、机械设备27家、化工23家、黑色金属20家、房地产16家。

股价跌破净资产是一种价值低估的表现，但多个行业的多家企业集中出现这种情况，特别是出现在被称为经济发展“大动脉”的交通运输业、体现综合国力的大型机械制造、钢铁等行业，无疑值得关注。

交通运输板块在“破净”行业中属于重灾区，有30家之多，目前A股市场上市的交通运输公司共90家，也就是说3成以上企业被“破净”，其中以高速公路类上市公司为最多，港口和航空机场类上市公司次之。

这种情况与今年交通运输行业大背景密切相关，由于交通运输与国民经济增长速度存在成正比例关系，受经济增长放缓的影响，今年交通运输，特别是货运增长明显放慢，市场上，交通运输90家上市公司，除三家物流企业外，全部在主板上市。业绩不振，加上今年主板指数疲弱，“破净”公司增多在所难免。

另一个值得关注的现象是金融服务行业出现了10家“破净”公司，即中国银行、交通银行、华夏银行、光大银行、中信银行、北京银行、平安银行、兴业银行、浦发银行和南京银行。按申万一级行业分类中的金融服务指数看，银行业的股价指数已经从2月4日最高的2739.28点，下跌到7月12日的2074.31点。由于股价不断走低，目前金融服务板块的市净率仅1.03倍，比市场平均1.34倍的市净率尚低一截，由此看出，这些银行股公司的投资价值凸显。

在跌破净资产的上市公司中，传统蓝筹股算得上是一道风景，除了钢铁行业外，“破净”的名单中还出现了中国石化、中国联通、中国国航、天津港等多家大型蓝筹股公司。

不过，值得关注的是，在“破净”上市公司中已经有不少股票凸显出投资价值。英大证券研究所所长李大霄表示，眼下进入了中报行情，蓝筹股基本都有较好的业绩支撑，而创业板截至目前，在81家公布中报预告的公司中，仅12家预计业绩大幅增长，大幅下滑的有13家，还有11家预计亏损，风险不可不防。

“预计下半年机场、物流、公交、港口等细分行业全年整体业绩平稳或有所增长。”东北证券分析师许祥对记者说。

市场人士普遍认为，一旦市场转好，“破净”蓝筹公司将面临更多的市场机会。

本版编辑 梁 睿 孙 华
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com