

今日关注

《非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》发布——

市场速览

债券信披告别“模糊地带”

□ 本报记者 陈果静

黄金夜盘交易占比过半

本报北京7月18日讯 记者刘溪报道：在上海期货交易所举办“为产业服务”第一期活动“套期保值业务培训”中，上海期货交易所总经理刘元元表示，自7月5日启动以来，黄金、白银期货连续交易市场运行平稳。截至7月16日收盘，连续交易时段黄金期货共成交186.68万手，占同期黄金期货总成交量的66.53%；连续交易时段白银期货共成交691.56万手，占同期白银期货总成交量的51.29%。

据介绍，“为产业服务”系列活动是上期所今年全新设立的与期货公司及产业机构客户进行交流合作的平台，活动内容涵盖了与产业服务有关的专项知识培训、专题项目调研以及综合化服务等。

银行理财产品发行回落

本报讯 记者钱菁璇从普益财富获悉：上周共有67家银行发行了460款理财产品，发行银行数较上期增加9家，产品发行量较上期减少37款。上周发行的理财产品中，保本浮动和保证收益型理财产品共137款，市场占比为30.78%；非保本型理财产品共323款，市场占比为69.22%。

从理财产品投资领域分布情况看，上周人民币债券和货币市场类理财产品发行数为213款，较上期减少19款，平均预期收益率为4.49%，较上期下滑23个基点；外币债券和货币市场类理财产品10款，较上期减少3款，平均预期收益率为1.51%，较上期下滑5个基点；结构性理财产品发行7款，较上期减少9款，平均预期收益率为6.64%，较上期上升46个基点；其他类理财产品发行222款，较上期减少7款，市场占比上升至48.26%。

医药指数分级基金将发

本报讯 记者钱菁璇报道：国内首只医药行业指数分级基金，同时也是信诚基金旗下首只行业指数类分级基金——信诚中证800医药指数分级基金将于近期发行。据了解，该基金标的指数为中证800制药与生物科技指数；在份额结构设计上，其母基金份额为指数型基金，场内份额按照1:1的比例分成信诚医药A份额与信诚医药B份额，其中B份额初始杠杆为2倍。

信诚医药分级拟任基金经理吴雅楠表示，国家政策支持、医药消费升级和老龄化社会加速等多因素利好驱动，医药行业未来将有望继续走牛。

佛山民间金融街揭牌

本报讯 记者张建军、通讯员林琪瑜报道：佛山民间金融街日前在佛山市南海区千灯湖的广东金融高新区揭牌，这是广东继广州民间金融街之后的第二条民间金融街，将进一步引导广东民间金融阳光化、规范化发展并更好地满足民间金融市场需求。

据了解，佛山民间金融街位于广东金融高新技术服务区，首批50家机构已签约进驻金融街，包括小额贷款公司、融资担保公司、证券公司营业部、汽车金融公司、银行个人业务部等。据南海区区长郑灿儒介绍，佛山民间金融街将建设成为集资金借贷、财富管理、支付结算、信息发布为一体的金融街聚集区，重点拓展面向中小微企业和居民个人的金融服务。



薛红伟作

格体系，通过借鉴成熟市场经验，并对市场成员意见进行综合考量，制定出由8套子表格组成的表格体系，分别对发行企业应披露的年度报告、重大事项、已披露信息变更、持有人会议、付息兑付等各类事项，以及信用增进机构、主承销商、会

计师事务所及律师事务所等中介机构披露公告进行规范，全面覆盖了存续期可能涉及的各种信息披露类型。

“表格体系是对信息披露规范的标准化，对信息披露工具和载体的格式化。”冯光华表示，这

一体系将使得此前信息披露的“模糊地带”变得清晰，表格体系也更具有可操作性，今后发行人和中介机构等在信息披露时有了“规定动作”。

对于发行人来说，表格体系对重大事项进行了量化，并对首次披露时间、进展披露频率进行了明确。冯光华介绍，在部分重大事项中设立了净资产、营业收入数值占比的披露参考指标，并明确该量化指标仅为信息披露重要性的“最低参考标准”，凡是对企业偿债能力构成重大影响的事项均予以披露。“这样既减少了企业的信息披露成本，也能够提升信息披露时效性和连续性，更重要的是，全面而公开的信息披露体系是保障投资者利益的关键。”

不仅如此，随着债券市场规模的不断扩大，亟待完善信息披露体系，强化自律管理。冯光华表示，准确、充分、完整的信息披露，是银行间市场注册制的核心与基石。

截至2013年6月底，债务融资工具累计发行量达9.89万亿元，占我国企业直接债务融资规模的80.5%；存量规模过5万亿元，约占我国企业直接债务融资产品存量的60%。目前，债务融资工具市场已经成为我国非金融企业直接债务融资的主板市场。

减值风险。此外，太平洋海运的偿债压力及对外担保风险进一步加大，截至2013年3月末，公司短期债务为7.93亿元，在总债务中占比超过90%；同期公司对外担保金额为5.79亿元，净资产仅为4.80亿元，担保金额已超过净资产规模，存在很大担保风险。

这已经是本周内第二个主体评级遭到降级的中小企业集合债发行人。7月15日，2012年芜湖中小企业集合债发行人之一的精诚铜业主体信用等级由A-调降至BBB+。

中诚信国际分析师认为，在宏观经济下行时期，受经济波动影响，中小企业更容易发生违约风险，未来中小企业的信用水平需要各方持续关注。

继精诚铜业之后，集合债风险再次上升——

太平洋海运评级遭下调

本报北京7月18日讯 记者陈果静报道：中诚信国际信用评级有限责任公司近日宣布，将宁波太平洋海运有限公司的信用等级由BBB降至BB，并决定将太平洋海运的主体信用等级列入可能继续降级的信用评级观察名单。

太平洋海运是“宁波市中小企业2012年

度第一期集合票据”的发行主体之一，该集合票据由中债信用增进投资股份有限公司进行担保，此次降级不影响“宁波市中小企业2012年度第一期集合票据”AAA的债项信用等级。

由于海运市场持续低迷，太平洋海运2012年的主营业务收入为1.06亿元，同比减少43.56%。同时，公司固定资产存在较大的

治一治业绩预报“变脸”

刘新凯

度的下跌而已，有的甚至公告当天就被直接打在跌停板上。

本来，建立上市公司业绩预告制度，为的是提高信息披露透明度，即在定期财务报告正式公布前，向公众预先披露报告期的估计盈余或同期盈余变化，特别是有亏损、上升或下降50%以上或扭亏为盈的情况发生时。从这个规定看，业绩预告就是向投资者告白上市公司真实的业绩变化，使投资者获得及时持续的业绩信息，以便更准确地判断投资对象的价值，使投资更理性。不料由于频频“变脸”，上市公司的业绩预报不是成了“地雷”，就是成了股价异动的“助力器”，结果与初衷可谓背道而驰。

为何每期业绩预报都会遭遇如此多的“变脸”公司？有业内人士总结了四大原因，包括预告期内纳入业绩范围的资产不准确；财务出现新情况，比如资产重组、债务清算；经营外环境和市场状况出现了变化；财政补贴增加或减少等。

不过，笔者以为还有一个不可忽视的重要原因，那就是业绩预报“变脸”付出的成本太低。“变脸”已经成为上市公司业绩预报中的寻

常风景，即使给投资者造成某种程度的损失，上市公司也铁定不必负责，因为没有这方面的明确规定，更难找到司法证据证明上市公司是在刻意而为之。此前金风科技业绩预告的频频“变脸”就是一个例子，虽然最终监管部门介入，但也不过是限期整改，违规者没有任何“伤筋动骨”，值得注意的是，上市公司业绩预告“变脸”，从小处看，是侵害了投资者利益，从大处看，则将影响资本市场稳定，如此而言，“变脸”不可不治。

那么应该如何治理业绩预报的“变脸”顽疾呢？笔者认为，首先，应从制度入手，可以将目前日趋完善的新股“变脸”治理措施推广到所有可能“变脸”的环节，形成高成本的违规环境；其次，应该在业绩预告中引入注册会计师审计制度，增强业绩预告准确性，减少“变脸”发生率；其三，还应该扣除业绩预告中的非正常盈利利润，比如政策补贴就是一项，以便向市场正确传递上市公司经营中的可持续性增长信息。

对于投资者来说，除了要坚决回避业绩大幅向下修正的个股外，更要考量业绩大幅预增的“含金量”，多一份理性的判断。

资本论谈

又到中报时节，资本市场好不热闹，一边是令人眼花缭乱的业绩预告，一边是不断提速亮相的中报大戏。然而，让投资者最为眼热心跳的恐怕还是业绩预告中的“变脸”戏法。

据Wind数据显示，截至7月18日，A股市场共有107家上市公司业绩预告“变脸”，涉及近30多个行业，且“变脸”的类型五花八门，有从预增到略增的，有从续盈到预减的，也有从续亏到扭亏的。凡此种种，让投资者无所适从，悲喜不定。

市场也随着这些“变脸”公司起伏跌宕，比如业绩预告转忧为喜的30多家“变脸”公司，绝大部分出现了股价上涨的情况。像浙报传媒，7月16日晚间发布业绩修正公告，从业绩略增25%，到预增50%—60%。而市场似“早有预感”，截至7月18日收盘，短短的10多个交易日中，浙报传媒股价涨幅高达58.80%。当然从喜转忧的个股同样有异动，只不过是不同程

度板块的龙头大华股份也受到青睐，共有63只已披露基金持有，二季度增持8337.86万股。除此之外，二季度基金也增持了不少医药股，如天士力、华海药业、益佰制药、双鹭药业等。

“在2013年二季度，基金增持幅度最大的是制造业、信息传输、软件和信息技术服务业个股；而金融保险业个股则被大幅减持6.62%，延续了一季度里被大幅减持的趋势。”众禄基金研究中心分析指出，参考基金二季度配置思路，制造业项下的医药生物制品、机械设备仪表、电子应该属于基金2013年二季度重仓行业。

“今年以来市场分化严重”，持相似见解的还有博时基金混合组投资总监姜文涛，“下半年较为看好代表转型方向的几个新兴领域，比如互联网、和节能环保相关的油气产业、生物制药等。”

的二季报统计显示：基金重仓股前十名分别是：万科A、民生银行、中国建筑、招商银行、兴业银行、金地集团、浦发银行、保利地产、格力电器、京东方A。其中基金银行股的持仓变动情况分别是减持民生银行37918.10万股、减持招商银行8898.33万股、增持兴业银行12003.60万股、减持浦发银行19165.27万股。由此可以看出各基金在二季度对银行股纷纷减仓，意味着未来对该板块个股的谨慎态度。

目前来看，受益于经济结构的调整与转型，电子、安防、医药、新能源等行业龙头在二季度受到青睐，比如歌尔声学、大华股份、康美药业、天士力、杰瑞股份等，持有基金数目的排名比二季度靠前。

例如电子板块的歌尔声学在目前披露的基金中有94只基金重仓持有，二季度一共增持了12182.47万股。安

开市必读

江苏旷达股东增持股份

本报讯 江苏旷达公告称，公司接到公司控股股东、董事长兼总经理沈介良的一致行动人旷达控股集团有限公司通知，旷达控股于7月18日通过二级市场购入公司股份部分股票。7月18日，旷达控股通过深圳证券交易所交易系统增持公司股份652705股，占公司总股本的0.26%，增持均价为7.66元/股。本次增持前，沈介良先生及旷达控股持有公司股份合计137164305股，占公司总股本的54.87%；本次增持后，沈介良先生及旷达控股持有公司股份合计137817010股，占公司总股本的55.13%。（郑 劭）

中农资源股东减持股份

本报讯 中农资源公告称，本公司收到股东北京湘鄂情股份有限公司关于减持股份的报告，湘鄂情于6月6日至7月17日继续减持本公司无限售条件流通股股份。截至7月17日，湘鄂情已累计减持本公司股份1828.99万股，占公司总股本的4.98%。（古 枫）

高盟新材股东减持股份

本报讯 高盟新材公告称，公司收到广州诚信创业投资有限公司减持股份通知，诚信创投于7月17日通过深圳证券交易所大宗交易系统减持公司无限售条件流通股534万股，减持数量占公司总股本的2.5%。本次减持后诚信创投不再是持有公司股份5%以上的股东。（郑 劭）

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 梁睿 孙华
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

观察

二季度减仓基金占比超过六成

银行股遭偏股型基金冷遇

本报记者 姚 进

“从目前基金二季度公布的情况来看，基金普遍呈现减仓趋势。”好买基金研究中心俞思佳向记者表示。Wind数据显示，在已披露二季报的176只偏股型基金中，二季度进行减仓操作的基金占比超过六成。

其中减仓最多的是长安宏观策略，从91.08%的仓位下调至38.03%。“此外有些基金公司旗下的偏股型基金也纷纷减仓，以天治基金为例，旗下的偏股型基金持仓均有不同程度下降，两只混合型基金仓位下降均超过20%，表明了该基金公司对于未来市场的谨慎态度。”俞思佳指出。

事实上，从目前披露的基金二季报中可以发现，多数基金对三季度股市持谨慎态度，同时表示在投资策略上将进行减仓操作，把重点转向持股结构的调整。

防板块的龙头大华股份也受到青睐，共有63只已披露基金持有，二季度增持8337.86万股。除此之外，二季度基金也增持了不少医药股，如天士力、华海药业、益佰制药、双鹭药业等。

中大集团诚邀国内外有强烈意愿、足够实力的投资者 控股中大纯电动客车千亿项目 推进中大新能源客车全球产业化

30亿出让50%以上股权零资产重组

中大集团历经十三年研发集成，先后投入十多亿元，拥有完全自主知识产权的纯电动客车，率先在国家有关部门获得纯电动客车5000台技改项目报备批准，已初步实现商业化运行，具备量产的所有资质、技术等基础条件，有望实现年销售千亿元。

为积极响应国家7月12日政府公务用车、公交车要率先推广使用新能源汽车，使高效节能产品市场占有率提高到50%以上的号召，可以预见，新能源纯电动客车已成为国内外经济发展的增长方式，有着巨大的发展前景。为使中大BE纯电动客车尽快实现产业化，抢占市场先机，现诚邀国内外颇具实力的投资人进行零资产重组，以30亿元人民币出

让未上市的中大汽车50%以上股权，可整体或分块整合。我们坚信：你我的携手并肩，公司的品牌价值不断上升，形成规模优势，最终实现各方共赢。

联系人：中大集团主席徐中大
中大汽车集团总经理马亮
联系电话：+8615-66666666（总机）
13905109000 13805100113
电子邮箱：xuzonda@163.com
中大汽车招商QQ群：248546808
详情请登录：http://www.zonda.com—中大BE简介
欢迎索取项目资料QQ：62009000，少于10亿现金勿扰，力争8月底完成！