

今日关注

□ 本报记者 江帆

受益广阔产业前景和利好产业政策

# 页岩气尚属前期 相关公司已受热捧

市场观察

## 国债期货首次全市场演练测试

本报北京7月29日讯 记者刘溪报道:中国金融期货交易所于7月27日联合中国期货保证金监控中心,组织全市场会员及行情商进行了国债期货第一次全市场演练测试。本次测试共模拟了两交易日测试,过程平稳,各单位系统运行正常,达到了演练测试的目标,也表明国债期货的上市筹备工作正在积极稳妥推进中。所有期货公司会员在27日凌晨三点结束夜盘后,在短短6小时时间里准确完成系统数据备份和测试准备。

7月29日,测试结束第一个交易日,全市场系统运行平稳,未因演练对正式系统运行产生影响。此次测试共计有149家会员,24家行情商参与。测试的目标主要是协助中金所全体会员、行情商及部分机构投资者和自然人投资者模拟真实交易场景、检验开户、交易、结算、风控和代理结算等业务功能。

## 深交所优化大宗交易机制

本报北京7月29日讯 记者姚进报道:深圳证券交易所日前正式发布《深圳证券交易所交易规则(2013年修订)》,对大宗交易制度进行了优化完善,并明确债券ETF实行当日回转交易。此次《交易规则》修订内容主要包括以下三个方面:

一是适度降低大宗交易门槛。为满足市场需求,优化市场参与者结构,扩大参与主体范围,此次修订将A股、B股、基金大宗交易的最低交易股数和金额降低至原标准的60%左右。二是丰富大宗交易价格形成机制,新增两种盘后定价方式。现行大宗交易仅采用协议成交方式,定价机制的灵活性略显不足,为有效满足投资者多样化的交易需求,《交易规则》修订新增了两种盘后定价大宗交易方式,一种以证券当日收盘价为定价价格,另一种以证券当日成交量加权平均价为定价价格。三是明确债券ETF实行当日回转交易。此次《交易规则》修订明确了债券ETF份额,当日可以卖出。

## 上周集合信托平均规模下降

本报北京7月29日讯 记者常艳军报道:普益财富数据显示,上周(7月20日至7月26日)共有21家信托公司发行了38款集合信托产品,发行量环比减少3款,降幅为7.32%。38款新发行产品中,36款产品公布了募集规模,平均计划募集规模为1.72亿元,环比降幅为40.00%。从期限上看,38款产品均公布了期限,平均期限为19.63个月,环比缩短6.53个月。12个月、18个月和24个月产品最高预期收益率分别为9.12%、10.40%和9.88%。工商企业、房地产、基础设施等仍是信托公司的重点领域,工商企业领域产品发行了17款,房地产领域产品发行了9款,基础设施领域产品发行了8款,证券投资领域产品发行了3款,其他领域产品发行了1款。

上周共有22家信托公司成立了32款集合信托产品,成立数量环比增加3款,增幅为10.34%。有24款产品公布了成立规模,平均成立规模为1.67亿元,环比降幅为11.57%。上周有12款新成立产品公布了预期收益率,平均预期收益率为8.98%,环比下降0.64个百分点。

## 上周基金微幅加仓

本报北京7月29日讯 记者钱雪旎报道:众禄基金研究中心仓位测算的结果显示,上周(7月22日至7月26日)开放式偏股型基金,不含QDII基金和指数型基金的平均仓位上涨0.46个百分点至81.33%。其中,股票型基金平均仓位为86.24%,较前期上涨0.63个百分点;混合型基金平均仓位为72.63%,较前期上涨0.16个百分点。

众禄基金分析表示,上周初市场放量上涨,基金顺势微幅加仓,但在经济下滑压力较大,政策预期偏弱,月底资金面紧张等因素影响下,市场短期仍将延续震荡整理,基金也更多地布局优质成长股,把握市场结构化机会。

一方面,7月汇丰PMI预览值47.7,创11个月以来新低,表明经济下滑压力较大。另一方面,6月份外汇占款余额7个月之后首次负增长,表明资金面临外流压力,加之月末效应的影响,月末流动性紧张。

具体来看,518只偏股型基金中,有61只仓位保持不变,有257只选择加仓,有200只选择减仓,选择加仓的基金数量大于减仓的基金。

## 交行发行100亿元金融债

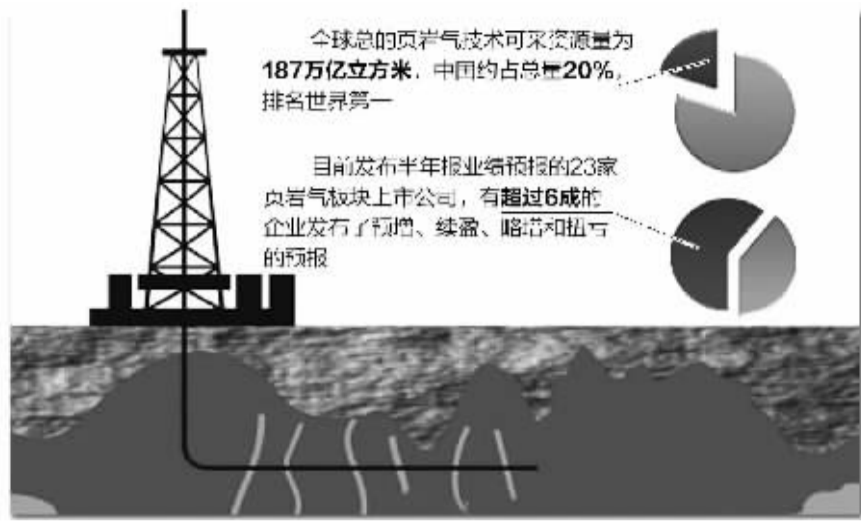
募资专项用于小微企业贷款

本报北京7月29日讯 记者王信川 沈则瑾报道:交通银行今天在全国银行间债券市场成功完成100亿元金融债券的发行工作,所募集的资金将全部专项用于发放小微企业贷款。据悉,交行是国有大型商业银行中首家完成小微企业金融债发行的银行。

今年以来,交行继续加大对小微企业的信贷支持。一方面积极探索科技金融及小微企业专营机构的发展模式,根据小微企业特点,围绕商圈、供应链、园区等集群分布形态,批量服务小微企业,打造符合小微企业融资需求的产品体系,围绕产品、服务和渠道进行不断创新,推出了“展业通”小企业金融服务品牌以及在线申请、在线提款、在线还款等网络融资产品。另一方面,积极创新担保方式,推出应收账款融资、存货融资、专利权融资等服务方案,加强与担保公司、保险公司等机构合作。

提示:本版投资建议仅供参考,据此入市,风险自担。

本版编辑 曾金华 赵学毅  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com



也成为这个板块行情走高的强大支撑。有预测表明,“十二五”期间后三年页岩气产业投资总额达1780亿元左右,而“十三五”期间页岩气产业投资总额逾7800亿元,平均每年投入不小于1560亿元。

以刚刚发布半年报的杰瑞股份来看,页岩气产业发展的效应已经体现。杰瑞股份上半年实现营业收入16亿元,同比增长91%;归属上市公司股东的净利润4.13亿元,同比增长89%。

杰瑞股份半年报显示,由于行业形成的市场需求,上半年公司新订单达到28.6亿元,比去年同期的13.9亿元增长

105.75%,增加14.7亿元。其实不光杰瑞股份受益于页岩气行业发展推动,从目前已经发布半年报业绩预告的23家此板块上市公司看,有超过6成的企业发布了预增、续盈、略增和扭亏的预报,行业盈利情况向好。比如惠博普,上半年业绩预计约4056.31万元到4992.38万元,增长30%到60%。

航天证券研究员侯卜魁认为,开发页岩气不仅可以促进能源消费结构调整,有助于实现“美丽中国”的核心理念,而且可以缓解近年来天然气对外依存度不断提高的局面,有利于维护国家能源的独立性。

观察

# 沪指四连阴失守2000点

本报记者 何川

29日沪深两市早盘双双低开,随后地产等权重股集体下挫,沪指接连震荡走低,失守2000点整数关口,日K线已形成四连阴。板块方面,申万23个一级行业板块全线报跌,建筑建材、房地产和交运设备等跌幅居前。两市仅有两成多的个股逆势上涨。

截至收盘,上证综指报收1975.63点,下跌1.75%,成交658.67亿元;深证成指报收7668.53点,下跌2.23%,成交933.81亿元。两市成交近1600亿元,较前一交易日略有萎缩。另外,中小板指和创业板指也双双报跌,分别下跌2.10%、1.84%。

消息面上,审计署近日表示将组织全

国审计机关对政府性债务进行审计。根据审计署的报告推算,2013年到期的地方政府债务总额至少高达1.2万亿元,占比11.37%。国家统计局日前公布数据显示,今年上半年,全国规模以上工业企业实现利润总额25836.6亿元,比去年同期增长11.1%,增速比前5个月回落1.2个百分点。

西南证券首席策略分析师张刚认为,债务审计有助于摸清实情,避免引发系统性风险,这本身对股市是利好的,但其短期内容易引发市场对地方债务风险暴露的担忧,从而影响投资者心理。而宏观经济数据的疲软,显示出大

盘周期性蓝筹股业绩增长或较乏力,对其股价构成一定抑制。

另外,目前已临近月底,资金面压力逐步增大,各期限的上海银行间同业拆放利率出现不同程度的上行。招商银行、京东方巨额再融资利空以及IPO重启预期引发的股市“抽血压力”仍在继续发酵。

对于后市走势,博众投资认为,整体上看,目前股指破位下跌,创业板冲高回落,市场全盘调整。低迷的宏观经济数据、地方政府性债务审计以及巨额再融资等因素致股指出现调整,技术上已出现破位走势,短期调整格局难改,建议降低仓位。

# ETF连续两周遭净赎回

本报记者 姚进

“上周债券市场再度回调,债券型基金整体收益不佳。”上海证券基金评价研究中心分析师高琛表示。Wind数据显示,上周各类型基金中股票型、指数型和混合型基金表现居前,回报率分别为2.29%、1.98%和1.88%;仅债券型基金下跌,回报率为-0.07%。

“虽然上周食品饮料和医药生物仓位有所下降,但仍保持为前两大重仓行业,反映出公募基金增强防御的特征。”好买基金研究中心分析认为,同时,上周公募基金减持了前期重仓的信息服务和信息设备,或表现为对当前此类行业估值过高的担忧。“ETF基金市场资金连续净流入的格

局已被打破,截至7月25日,纳入统计的65只ETF已连续两周出现净赎回,一定程度上反映了市场对后期偏谨慎的心态。”高琛表示,从风格来看,大盘风格ETF净赎回量较大,华夏沪深300ETF、工银红利ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF均出现了过亿元的大额净赎回。“受到资金青睐的品种仍集中在创业板ETF和部分行业ETF中,如易方达创业板ETF、华夏上证医药ETF、华夏上证消费ETF等。”高琛说。

“近期银行、地产、金属、建筑建材等周期股的利好利空都有,预计下半年或未来一段时间A股市场走势可能更加复杂,大

盘或以持续震荡为主要格局。”长城基金认为,“总体上看,近期市场热点可能还是以TMT、环保和医药为主。”

“经济增速的回落使得利率债具备一定的配置价值。”好买基金研究中心表示,近期债市中长端出现了加速调整的迹象;而虽然信用利差目前处于高位,预计短期内并不会明显的改善,或继续在高位盘整。

长城基金认为,目前票息较高的中高等级债券投资价值较好,不过建议放缓配置节奏,短期可把握流动性缓解带来的短融交易性机会,“由于业绩下滑引发的评级下调潮持续,继续看淡低评级信用债的表现。”

开市必读

## 中国银行 拟发行600亿元减记型工具

本报讯 中国银行公告称,经董事会审议批准,同意授权高级管理层在境内外市场发行不超过600亿元人民币或等值外币减记型合格二级资本工具,包括但不限于:向有关监管部门报批,确定境内外具体发行金额、发行时间、发行批次、发行条款、工具利率,在触发事件发生时按照约定进行减记等,并签署一切必要的法律文件。前述授权期限至2015年12月31日。(赵文)

## 豫园商城 中期业绩预增超五成

本报讯 豫园商城发布业绩预告,公司预计2013年上半年净利润将增长50%以上。去年同期公司净利润为29356.71万元。豫园商城称,中期业绩同比上升的主因是公司核心业务黄金珠宝产业积极开拓市场,由此带来公司黄金珠宝营业收入的增加。同时,公司通过黄金租赁、黄金T+D等业务规避黄金采购至销售期间金价下跌的风险。(逸宸)

## 兖州煤业 预计中期亏损23.5亿元

本报讯 兖州煤业发布业绩预告更正公告,公司预计上半年净亏损23.5亿元。公司此前发布的业绩预告称,预计公司上半年盈利同比减少超过75%(公司上年同期盈利49.062亿元)。向下修正业绩预告的主要原因是,汇率变动使集团账面汇兑损失,煤炭价格持续走低使集团所属部分煤矿公允价值减少,集团自产煤炭销售价格下跌。(赵文)

资本论谈

# 再融资不能变成“再圈钱”

何川

日前,京东方发布定向增发方案,拟发行95亿股至224亿股股份,发行底价为2.10元/股,募集不超过460亿元资金净额,主要用于新型显示器件项目建设和补充流动资金。方案一经披露,激起市场一片哗然。

这一堪称天量的再融资方案直接“秒杀”了此前招商银行刚获批的285亿元配股申请,从而刷新了今年以来A股再融资金额的最高纪录。实际上,自2011年11月工商银行和中国银行相继完成416亿元和335亿元的配股发行计划之后,A股市场已无300亿元以上的再融资项目实施。

上市12年来,京东方已通过IPO和数次定向增发获得近500亿元的融资,但到目前为止,公司累积现金分红却只是区区的1.18亿元。2010年至2012年,公司未分配利润分别为-42.95亿元、-37.34亿元和-34.76亿元,更是没有过一分钱分红。

虽然今年以来,京东方业绩有所改观,预计上半年净利润将达到8.2亿元至8.8亿元,但以往多次定向增发且业绩欠佳留给投资者的疑问并未消除,堪称再融资轻回报的典范。尤其是此次定向增发规模超出其现有市值100多亿元,届时解禁后的巨量潜在抛盘,将对二级市场形成极大压力,可能对公司现有投资者造成极大伤害。

实际上,上市公司强烈的融资意愿以及融资规模过大屡屡“打击”A股投资者信心。据了解,过去3年中,股票市场再融资占到整个市场供给逾五成,已超过IPO融资规模。而在配股、公开增发、可转换债券和定向增发等多种再融资方式中,定向增发又占据主导地位。Wind资讯统计显示,今年以来,在A股市场共计215起股权融资预案中,仅有2宗是公开发行,其余全部是定向增发。

从海外成熟市场看,定向增发在再融资中占比较少,而以公开增发数量居多。一些医药、通信等行业的成长型高科技公司,由于普通投资者在信息不对称和研究能力有限的情况下认购意愿并不强烈,定向增发融资才成为其选择。

在IPO重启的时间尚未明确之际,如何进一步完善我国A股再融资机制,特别是定向增发的规范,成为当前一个重要问题。目前,除了一般性规定外,证监会2006年发布的《上市公司证券发行管理办法》针对定向增发,仅在“不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%”的发行价格,以及“一般投资者12月内不得转让,控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份,36个月内不得转让”的限售期上,做出了要求。这使得定向增发相比于其他再融资方式而言,在程序和要求上都较为简单、宽松。

因此,在制度建设方面,首先应进一步完善定向增发的核标准和机制,比如能否在上市公司的净资产收益、现金分红等方面做出相关要求。其次,应进一步强化保荐机构及保荐代表人的责任,一旦出现问题,要对相关责任人严厉追究,保证证券发行环节的质量。再次,进一步完善公司治理,尤其是规范独立董事制度和信息披露制度,对融资和再融资决策发挥必要的约束作用的同时,对高管的股份出售制度可予以进一步规范,强化其对其他股东的信托责任。

而上市公司方面,针对巨额再融资项目,除了发布公告之外,公司还应积极采取其他沟通方式,向普通投资者做出更多的说明和解释,帮助更多的投资者更好地理解公司的重大决策和经营活动,使得公司自身获得市场更稳定的支持。