

# 新三板 43 家公司搭上做市转让“首班车”

## 深圳证券市场提速降费

本报北京8月21日讯 记者何川报道:全国股份转让系统(下称“新三板”)今天发布消息,称已有66家主办券商获得做市业务备案,做市业务正式实施之日将有43家挂牌公司采取做市转让方式,涉及42家做市商。目前,新三板做市业务在技术层面、制度层面和市场层面的准备工作已基本就绪。

从各方面指标看,首批申请采取做市转让方式的挂牌公司在规模、质量、财务状况等方面总体较好。43家挂牌公司2013年平均总资产2.32亿元,较挂牌公司均值高出47.8%;平均净资

产1.16亿元,较挂牌公司均值高出92%;平均净利润2034.23万元,较挂牌公司均值高出154%。

从这43家挂牌公司的所属行业来看,制造业和信息技术业公司数量最多,分别为17家和15家,占首批企业的39%和35%。这一比例与挂牌公司总体行业分布情况基本一致。新三板有关负责人表示,做市商在选择做市的标的公司时,主要关注的是企业业绩及成长潜力等因素,没有明显的行业倾向。但主办券商对企业的选择已呈现出明显的差异化特征,部分挂牌公司受到主办券商追捧。

据了解,首批参与做市的挂牌公司做市商数量平均为2.6家。其中,做市商数量最多的星和众工和中海阳则各有5家券商为其做市,但也有挂牌企业因不足两名做市商而未能赶上首批做市业务的“首班车”。

作为首批43家采取做市转让的挂牌企业之一,北京联飞翔科技股份有限公司主要从事节能环保等新材料技术及产品的开发、生产、销售,目前已有申银万国、海通证券和中原证券等3家券商作为公司的做市商,合计持股170万股,约占总流通股数的2.2%。该公司副总经理兼董

事会秘书崔正朔表示,3家做市商的做市库存股票均是通过老股转让的方式获得,价格则是公司股东和3家做市券商协商的结果。自2008年底挂牌新三板以来,公司已进行3次定向增发融资,总金额约为9400万元,但每次实施定增时的价格差异较大。

“公司先行先试做市转让,一方面有利于改善公司股票的流动性,便利投资者的进入和退出;另一方面,还有利于解决公司股票定价难的问题。”崔正朔表示,多个做市商的竞争性报价将促使其报价尽可能接近真实

价格,做市商这种价值发现功能有助于解决公司未来定增融资时的定价难题。

从中介机构这一层面看,主办券商的做市业务呈现出差异化特征。首批参与做市的42家做市商平均做市股票数量为2.6只,而排名前三的券商上海证券、东方证券和申银万国,则分别达9只、7只和7只。这一排名与主办券商推荐业务排名并不一致。“这表明随着全国股份转让系统业务链条的拓展,主办券商正结合自身优势确定业务重点,逐步推进差异化竞争格局。”新三板上述负责人表示。

本报讯 记者杨阳腾 郭文鹏报道:深圳证券交易所与深圳证券通信有限公司日前联合宣布,将大幅调降深圳市场通信收费标准,提升报盘速率。

据悉,本次降费提速涉及三个方面:一是取消“营业部基础服务费”和“基金多席位报盘费”,同时调整“通信接入费”的计费方式,不再与营业部数量挂钩;二是“报盘网关软件服务费”按照用户网关数量实行阶梯定价,由市场主体按需自主选择使用的通信资源数,有效引导证券经营机构合理配置通信资源;三是将每份标准流速由25笔/秒提升至50笔/秒,在不增加行业成本的前提下,深市总体报盘速率将从11.4万笔/秒提高到22.8万笔/秒。按照2013年数据测算,深市整体通信费将下降约1.8亿元/年,降幅超过60%,涉及近百家会员。

## 规范基金销售公平竞争行为

本报讯 记者周琳报道:中国证券投资基金业协会日前发布《公募基金证券投资基金销售公平竞争行为规范》,指出防治商业贿赂和不正当竞争行为的重要性,从基本管理制度、组织架构、工作机制、活动审批、财务制度、人员行为等多个方面提出了防治商业贿赂和不正当竞争行为的要求。

公募基金管理人作为受人之托、代人理财的专业投资机构,规范自身的基金销售行为,确保基金销售合法、规范、有序开展,共同营造公平的竞争环境,对于保护投资者利益,推进基金行业健康发展具有重要意义。

## 基金业协会支持私募市场发展

本报讯 记者周琳报道:截至7月31日,中国证券投资基金业协会已完成登记的私募基金管理人3970家,管理私募基金5696只,管理规模为2.15万亿元。此外,截至6月底,基金公司及其子公司专户业务管理资产规模3.54万亿元,证券公司资管业务资产规模达到6.82万亿元,上述3大类私募产品合计规模约12.5万亿元。

据介绍,中国证券投资基金业协会一方面将继续优化私募基金行业发展生态环境,推进私募基金管理人自主发行基金产品,鼓励包括契约型股权基金在内的产品创新;建立私募基金协会联席会议机制,形成全国范围的行业自律服务网络;推动私募基金服务区域实体经济的发展。另一方面,将积极探索建立私募基金自律管理体系。

## 大商所首次启用“三步交割法”

据新华社电(记者闫平、方日金)记者21日从大连商品交易所了解到,为进一步解决期货交割中买方接货地点存在的不确定性问题,7月11日大商所修改完善一次性交割流程,推出了“三步交割法”新制度,并自8月份合约开始实行。

“三步交割法”,是将一次性交割流程中原买卖双方“同时交货、交款”模式改为“先交货、后选货、再付款”的模式。根据调整后的模式规则,仓单及货款交收流程在最后交易日后3个交易日完成。

据介绍,作为首次适用“三步交割法”的8月合约交割,各参与企业都极为重视,及早进行了准备。此次有胶合板、纤维板、焦炭和LLDPE共4个品种5家卖方和10家买方客户参与交割。

目前大商所采用的是仓单对库管理,保证了市场的公平,但买方交割地点也会存在一定的不确定性。为缓解这一问题,进一步提高企业避险效果,大商所在全面梳理国内外期货交易仓单分配模式基础上,优化交割流程,设计、推出了“三步交割法”。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙华陶 琦  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 中国东方资产管理公司深圳办事处公开竞争性处置不良资产公告

交易编号:COAMC2014SJD  
中国东方资产管理公司深圳办事处(“东方深圳办”)拟以公开竞争性出售方式处置深圳市三俊电池有限公司不良资产(“本交易”)。本交易采用密封递交公开竞争性报价的方式。资产基本信息如下:

债权名称	资产编号	币种	本金余额(元)	利息(元)	担保情况	经营现状
深圳市三俊电池有限公司	SZSJD	人民币	55,753,737.12	7,056,773.02	抵押+保证	停业

本交易面向境内外投资者,如需要了解有关本交易的描述、资产情况、注册程序、交易时间表等详情,请阅读刊登于网站www.coamc.com.cn上的交易公开竞争性出售邀请函全文。

本次资产处置采取公开竞价方式。欲参加本次公开竞价资产转让的交易对象(以下称“投资人”),须为具有相应购买能力的,在中国境内注册并具有法人资格的公司、企业或其他经济组织或自然人。根据国家有关规定,投资人不得为下列人员:国家公务员、金融监管机构工作人员、政法干警、中国东方资产管理公司及其分支机构工作人员、国有企业债务人管理人员、参与本次资产处置工作的律师、会计师、评估师和财务顾问等中介机构人员等关联人或者上述关联人参与的非金融中介机构法人;与参与本次交易的金融资产资产管理公司工作人员、相关国有企业债务人及资产评估机构负责人员等有直系亲属关系的人员。

任何对本资产处置项目持有异议者均可提出意见和异议。欢迎社会各界向我办提供债务人及担保人的财产线索和其它相关情况。征询或异议有效期自发布之日起至2014年9月11日。

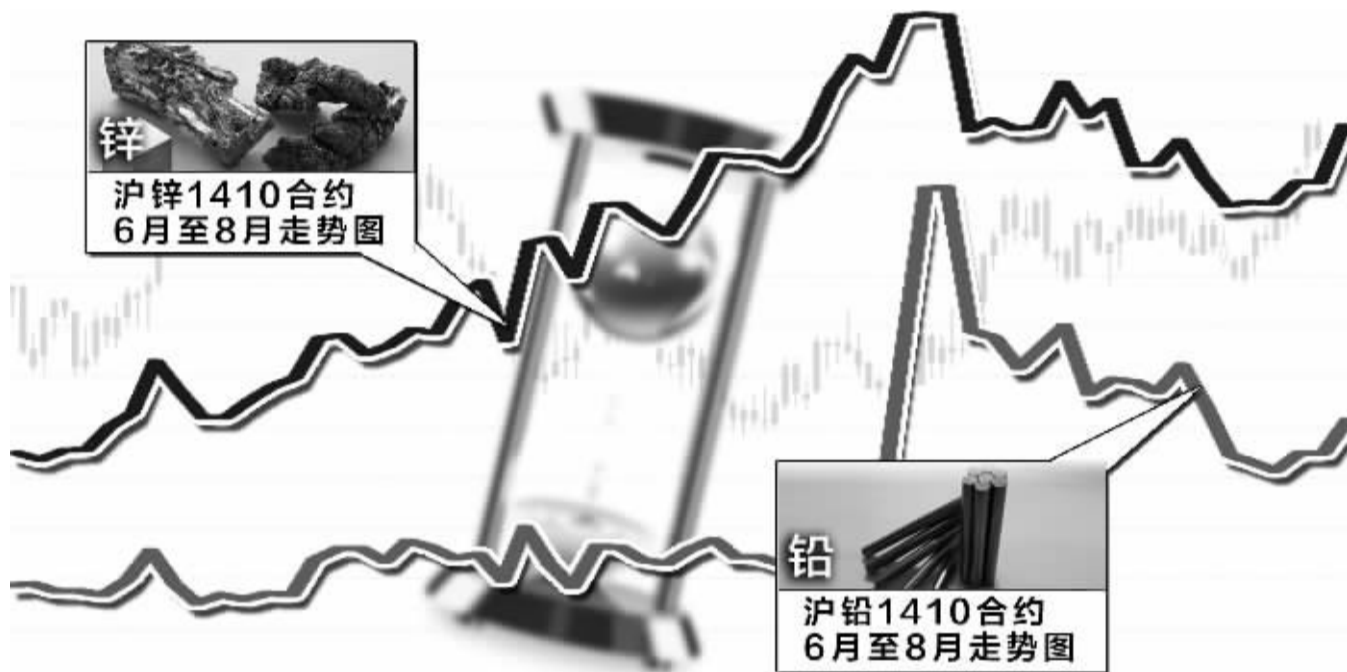
联系人:刘枫 联系电话:0755-82215703  
办事处地址:深圳市罗湖区建设路2016号南方证券大厦A、B座18楼 邮编:518001  
对排斥、阻挠异议或征询的行为可向有关部门举报。  
举报电话:010-66075468(中国东方资产管理公司纪检监察部) 0755-82215560(我办纪检监察部)  
特别声明:本公告不构成任何要约。  
中国东方资产管理公司深圳办事处  
2014年8月22日

## 锌铅“逆袭”走势抢眼

# 有色金属期市淡季不淡

本报记者 谢慧

### 今日关注



8月,有色金属期货领跑期货市场,相比去年同期,本处于淡季行情的有色金属市场大放异彩,其中锌、铅期货走势格外耀眼。

从6月开始,锌、铅期市表现涨势如虹,盘面上沪铅3月合约7月29日创下15510元/吨的年内高点,当月同比上涨7.8%,而沪锌1410主力合约更是从5月底的每吨15000元涨至7月底最高17480元,累计涨幅高达16%。

### 锌铅接棒狂欢

有色金属基本面趋于回暖,锌、铅、铋、钴轮番上涨。以精锌来看,目前市场共识主要来自供应紧张预期

明星品种轮番助力,奠定了7月有色金属期货的上涨基调。“结构性利好决定了有色金属轮动次序和幅度。早在3月中旬‘融资铜’风险释放导致铜价大跌之后,囤积收铜就在短期内改变了精铜的供需结构,精铜现货价格走强成为带动整个有色金属摆脱低迷的重要动力。”南华期货金属分析师方森宇说,随后精锌接棒成为上涨主力。此前冶炼厂一直处于亏损状态,不得已停产检修,精铜库存持续下降使得锌价易涨难跌,而扮演追随者角色的铅亦成为有色金属的“价值洼地”。

锌、铅、铋、钴轮番上涨,引发市场投资者关注,在不少机构看来,目前有色金属基本面趋于回暖,但近期行情上涨可能出于期货市场供需面的预期炒作。市场有波动,资金才能逐利,而市场波动需要一些驱动力,在很多商品期货缺乏炒作亮点的情况下,有色金属期货正好提供了这个机会。

以精锌来看,目前市场共识主要来自供应紧张预期,“澳大利亚世纪矿和爱尔兰土恩矿将于2015年关闭,预期精矿会紧张,实际上,若考虑中国增加的矿石产量,全球增量可以弥补关闭两座矿山带来的减产。”在北京安泰科信息

开发有限公司首席专家冯君看来,问题在于关闭矿山规模大,但新建矿山平均规模小,引发了精矿供应紧张的隐忧。据统计,2014年至2015年关停的精矿产能约为137万吨,相当于2013年全球精矿的10.4%。

沪锌强势上扬,亦拉大了铅锌价差的带动效应。业内人士认为,沪铅大幅上涨一方面是受资金推动,另一方面因为铅矿伴生锌矿,7月锌价大幅上涨使得两者价差扩大,最高时每吨相差3000元,跨品种存在套利空间导致铅补涨需求强烈。

不过,与锌精矿供应大幅收缩不同,2014年至2015年铅精矿产能整体呈增长态势,据国际铅锌研究小组统计,今年1月至5月全球精炼铅产量433.4万吨,消费量435.3万吨,供应短缺2万吨,占消费量的比例不足0.5%。

“铅蓄电池企业库存高企,终端领域疲弱依旧。虽然大企业产能在提升,但利用率不高,新产能难以释放。”北京安泰科信息开发有限公司分析师夏丛认为,下半年铅基本面或将延续不温不火的格局,即便目前铅价走高提振矿山生产积极性,但国内冶炼产能依旧过剩,供应紧张局面难以改善。

### 基本面转变尚需时日

有机构指出,有色金属期货此番“逆袭”难以持续,库存回升或抑制价格上涨空间,而沪锌持仓量8月出现缓慢流出迹象,多头资金信心略有松动

从7月中旬工信部下发的2014年首批工业行业淘汰落后和过剩产能目标任务来看,涉及电解铝、铜冶炼等15大行业,唯锌首次缺席,相较于去年淘汰14.3万吨的总量而言,锌淘汰落后产能任务完成良好。与此同时,国际铅锌研究小组发布报告称,2014年全球铅锌的需求将超过供应量,这使得很多机构从中长期看好铅锌的基本面。

不过,也有机构指出,有色期货此番“逆袭”难以持续,库存回升或抑制价格上涨空间,而沪锌持仓量8月出现缓慢流出迹象,多头资金信心略有松动,锌市大涨条件难再。

除受外盘影响之外,国内经济结构优化、经济政策引导刺激、未来供应短缺预期主导、多头资金注入助推、汽车镀锌行业回暖等因素促成了沪锌的抢眼表现。锌价持续走高,使得大部分冶炼企

业利润接近盈利点而生产热情高涨,不过,国内锌冶炼企业高负荷开工生产导致供应充裕,加上当前我国锌冶炼业集中度不高,下游企业竞争激烈,生产企业小而分散,低水平重复建设使得行业竞争激烈。

“当前支撑国内锌消费的初级领域主要是镀锌业,在环保措施和市场竞争加剧的背景下,整个镀锌业增速显著减慢。”冯君从表示,此前锌价快速反弹使得冶炼厂开工率提高,新增产能弥补了停产能力,三季度锌锭库存有望回升,基本面尚不支持锌价持续走高,投资者要理性看待当前的上涨。

“铅锌两个品种是相互影响、相互带动的,结构性上涨行情暂告一个段落,基本金属震荡回调的概率较大。”方森宇告诉记者,有色期货在短期系统性利空影响下或迎来转折,后市依然最看好沪锌。

从全球供需来看,精锌消费量持续增长,且高于产量增幅,今年1月至5月全球锌市供应缺口19.4万吨,短缺格局基本形成,同时7月全球库存总量降至2010年以来新低。对此,市场人士认为,单方面库存下滑不足以支撑锌由结构性过剩转化为结构性短缺的市场现状,就国内而言,这一转变仍需时间。

# 房地产企业整体面临业务回调

本报记者 郭文鹏

日前,房产龙头万科A、金地集团和招商地产均已发布中期业绩报告,上半年业绩普遍遭遇“滑铁卢”。和去年同期相比,招商地产营收和净利润数据双双下滑,金地集团净利润下降一半,而万科A也出现4年以来首次营收负增长。

万科A、金地集团、招商地产的情况并不是个例,在经过10年的迅猛扩张后,房企整体面临业务回调。同花顺数据显示,截至8月20日,58家上市房企公布2014年半年报,其中25家营业收入增长率为负,17家公司营业收入和利润同比双降。

中金房地产行业研究员宁静鞭分析,影响房企业绩有两个主因:一是竣工面积少拖累结算收入同比下降。以万科为例,公司期间竣工面积约400万平方米,仅占全年竣工计划的26.9%。二是房屋销售毛利率处于近年来历史低位,毛利率的下滑主要与销售均价偏低、土地成本上升相关。

“低竣工率和低毛利率并非季节性因素。竣工速度下降反映出在10年迅猛发展后,房地产商将长期面临去库存压力;而库存积压引发销售价格局部回调,毛利下降是常态。”一位房地产行业内部人士

告诉记者。近日统计局发布了7月份70个大中城市房价信息,新建商品住宅价格下降的城市有64个,侧面印证市场的持续不景气。另一方面,土地出让呈现疲态。7月中国300个城市土地出让金总额为1475亿元,环比减少15%,同比减少49%。

“未来政府将在房地产税收体系和保障房建设等方面下功夫。单个房企需要自己寻找路径走出困局。”中国银河证券房地产行业分析师赵强说。

目前,一些大房企已经着手转型。据悉,万科A在中期业绩交流会上详细解

析了企业中长期发展路径,未来企业不再单方面强调规模和速度,暂时不准备进入更多新城市,而要在业务模式方面创新,提高项目跟进和管理的效率。

尽管企业各项数据还没有明显修复,但A股市场对房企转型的反应还算积极。从7月23日,沪深首家房地产企业半年报出炉以来,截止到8月19日收盘,申万二级房地产行业开发商板块整体上涨7.23%。“但A股市场对楼市短期下行已有心理准备,而中长期看好转型,因此业绩出台并没有引起恐慌性抛售。”赵强说。