□ 上市公司半年报分析

近六成上市公司现金流净额为正值

银行、券商、家用电器、公用事业板块表现不俗

本报北京8月26日讯 记者温济聪报道：据同花顺数据统计显示，截至8月26日，在已公布2015年中报的1960家上市公司中，有1149家公司的经营活动现金流量净额为正值，占比58.62%；有1018家公司的现金流净值同比实现增长，占比51.94%。

经营活动现金流量是上市公司现金的主要来源，是指公司投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项产生的现金流量，经营活动现金流可以体现一家上市公司的存货周转效率。

具体看来，银行股和券商股在所有上市公司中表现最佳。在经营活动现金流量净额排名前10位的公司中，全部是银行股和券商股等金融股。其中，招商银行、中国平安、浦发银行、平安银行、华泰证券包揽榜单前五名，中信证券、国泰君安、南京银行、广发证券和光大证券位列第六至十名。

而在非金融行业中，按照28个申万一级行业板块分类的家用电器、公用事业板块表现抢眼。在家用电器板块已公布半年报的40家企业中，经营活动现金流量净额均为正值的有29家，占比72.5%。其中，TCL集团、小天鹅A、四川长虹名列前三，净额分别为46.60亿元、13.65亿元和8.41亿元。

山西证券家电板块分析师石晋表示，近年来白色家电市场发展相对较为平稳，美的集团、青岛海尔、格力电器和小天鹅等行业细分龙头都有相应的业绩支撑，因此现金流较为充足。同时，在白色家电智能化方面，细分龙头企业更有研发和平台搭建的实力，未来此类创新业务值得期待。

在公用事业板块已公布中报的77家上市公司中，有54家经营活动现金流量净额为正值，占比70.13%。“今年以来，电力、水务等公用事业板块一直表现平稳，尤其是随着煤炭价格的下降，火电企业的成本随之下降，净利润表现抢眼，现金流状况得以恢复；而水务企业的盈利状况较为平稳，由于来水供应较好，水电企业的收入方面表现抢眼。”信达证券公用事业分析师韦玮说。

首单期货机构参与农产品价格保险签约

“保险+期货”为农产品加上双保险

本报记者 曹力水

今日关注

◇ 开展农产品价格保险并通过衍生品市场转移赔付风险，对于完善我国农产品价格形成机制改革具有积极的探索意义

◇ “保险+期货”新模式可以改变原有的农产品价格风险转移方式和国家补贴方式，是传统价格保险产品的升级，能有效利用期货市场承接、转移和分散农产品价格波动造成的风险

近日，大连商品交易所（以下简称“大商所”）与中国人民财产保险股份有限公司（以下简称“人保财险”）签署战略合作协议。首单期货机构参与农产品价格保险的签约，标志着“保险+期货”的金融新模式正式起航。

转移产品价格风险

据大商所相关负责人介绍，首批保单是由人保财险大连市分公司与相关农业机构签订的价格保险，人保财险按约定的期货价格水平，分别为300吨鸡蛋和1000吨玉米提供价格保险。根据约定，从今年9月1日到明年8月底，如果承保价格低于约定的期货价格，保险公司将进行相应赔付。

与此同时，为转移承保商品价格风险，人保财险与新湖期货签署协议，优先选择新湖期货的子公司为对手方，通过购买复制期权等衍生工具产品，利用期货市场规避过大的价格波动导致的赔付风险。

“传统意义上的农产品价格保险，虽然在降低农户经济损失方面发挥了重要作用，但由于受诸多因素影响，农产品价格波动较大，给保险公司带来了巨大的赔付风险。”人保集团风险管理部李华介绍说，在现实操作中，保险公司可能因农产品某一时段价格的剧烈波动而支付大额赔偿款，只有转移市场价格风险，才能多方受益。

“发达国家经验表明，农产品期货是较为理想的解决方式。通过将农业生产中的市场价格风险转移到期货市场，可以建立起市场化的长效农产品价格形成机制。”李华说。

“在服务‘三农’过程中，大商所深切感受到由于农产品价格保险的缺失，期货市场服务‘三农’的潜力一直未能充分发挥。”大商所党委副书记、总经理冯博致表示，目前期货市场与农户之间的对接并不顺畅，单个农户的产量与期货交易动辄10吨的要求不匹配，并且由于农户缺乏专业的期货知识，很难直接利用期货交易规避风险。此外，农户也难以接受动辄数千元的期货保证金，因此单个农户很难在期货市场规避价格风险。

市场研究人士认为，开展农产品价格保险并通过衍生品市场转移赔付风险，对于完善我国农产品价格形成机制改革具有积极的探索意义。“保险+期货”新模式可以改变原有的农产品价格风险转移方式和国家补贴方式，是传统价格保险产品的升级，能有效利用期货市场承接、转移和分散农产品价格波动造成的风险。

不会加剧市场波动

“期货市场凭借其特有的价格发现与套期保值功能，在价格风险管理方面具有得天独厚的优势，是农产品目标价格保险健康发展的重要保障。”人保财险副总裁林智勇表示，将农产品价格波动的风险，通过期货市场进行转移和分散，对参保农户和承保公司都有风险缓释的作用。

“对于保险公司而言，通过卖出套期保值，回避了保单到期时，市场实际价格低于合约价格所产生的赔付。在具体操作上，当保险标的价格上涨时，保险公司的保费收入可以涵盖期货市场合约的成本；价格下跌时，保险公司的赔付便可通过套期保值弥补。”李华告诉《经济日报》记者。

对于保险公司涉足农产品期货是否会加剧市场波动的问题，李华认为，期货市场的投资者主要有两种目的，一种是通过套期保值对冲风险，另一种是投机套利，而保险公司参与农产品期货市场主要是出于前者。套期保值投资比重的加大，不但不会加剧市场波动，反而会有利于维护整个市场的稳定，还可以提升市场活跃度。

新湖期货公司副董事长李北新表示，刚刚颁发的《国务院办公厅关于加快转变农业发展方式的意见》提出，“支持新型农业经营主体利用期货、期权等衍生工具进行风险管理”，鼓励“探索开展产值保险、目标价格保险等试点”，从政策层面对“保险+期货”这一金融创新进行支持。

人保财险大连市分公司负责人表示，“保险+期货”是对传统保险产品的一种变革，需要在制度建设上进行匹配，这就要求保险公司无论是在财务安排方面，还是业务流程等方面都要有所突破。下一步，保险公司还将探索将价格保险扩大到多种大宗农产品和农副产品领域，进一步分散投资的风险。

逾60家上市公司获重要股东增持

本报北京8月26日讯 记者温济聪报道：近期不少上市公司的大股东、董监高对公司股票进行增持。截至8月26日，据记者综合同花顺、巨潮资讯网数据不完全统计，有超过60家上市公司发布了大股东、董监高增持公告，不少公司涉及资金在千万元级以上。

以汇金股份为例，8月24日，该公司董事赵海金、监事吴宏、副总经理王冰以个人自筹资金增持公司部分股份，其中赵海金增持12.4万股，王冰增持7.35万股，吴宏增持1500股。

与上市公司董监高自掏腰包增持相比，大股东及实际控制人的增持力度更大。如齐星铁塔控股股东龙跃投资于8月24日增持公司股票1708万股，耗资逾2.3亿元；巨力索具实际控制人杨会德日前也增持公司股份261万股，占公司总股本的0.27%。

“近期上市公司大股东、董监高的增持金额多则上亿元，少则十几万元。无论增持金额多少，这种增持行为都向资本市场传递了信心。”国开证券资深分析师杜征征说。

投资学堂

封闭式基金与开放式基金的差异

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设定的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。开放式基金是指基金发起人在设立基金时，基金单位或者股份总规模不固定，可随时向投资者出售基金单位或者股份，并可以应投资者的要求赎回的一种基金运作方式。

封闭式基金与开放式基金主要有以下几方面不同：

一是基金规模的可变性不同。封闭式基金有明确的存续期限，我国为不得少于5年，在此期限内已发行的基金份额不能被赎回。虽然特殊情况下此类基金可进行扩募，但扩募应具备严格的法定条件。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金份额是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金份额，导致基金的资金总额每日均在不断地变化。换言之，它始终处于“开放”的状态。这是封闭式基金与开放式基金的根本区别。

二是份额限制不同。封闭式基金的基金份额是固定的，但封闭期限内未经法定程序认可不能增减，但开放式基金规模不固定，申赎份额自由，可在合同约定的时间和场所申购赎回。

三是交易场所不同。封闭式基金在完成募集后，基金份额在证券交易所上市交易。投资者买卖封闭式基金份额，只能委托证券公司在交易所按照市价买卖，交易在投资者之间完成。而开放式基金的份额不固定，交易在投资者与基金管理人之间完成。

四是价格形成方式不同。封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金份额买卖价格可能高于每份基金份额资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金份额资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金份额的资产净值为基础计算的，可直接反映基金份额资产净值的高低。在基金的买卖费用方面，投资者在买卖封闭式基金时与买卖上市股票一样，需要在价格之外付出一定比例的证券交易税和手续费；而开放式基金的投资者需缴纳的相关费用（如首次认购费、赎回费）则包含于基金价格之中。

五是激励约束机制与投资策略不同。封闭式基金份额固定，即使基金表现好，其扩展能力受到很大限制。反之，若业绩表现不佳，也无法提前赎回，基金经理的管理压力相对于开放式基金来说较小。从另一方面看，由于开放式基金份额不固定，其规模的变动也影响着基金经理的管理，而封闭式基金由于份额相对固定，没有申赎压力，基金管理者可以根据预设的投资计划，投入全部资金进行相对长期的投资。 文/周 琳

市场速递

A股上周净转入40亿元

结束连续四周净转出局面

据新华社北京8月26日电 （记者杨毅沉） 中国证券投资者保护基金公司最新公布的信息显示，上周（8月17日至21日）投资者通过银证转账向股市“输血”，证券交易结算资金净转入40亿元。这是证券交易结算资金此前连续四周净转出后，首次实现净转入。

数据显示，上周投资者通过银证转账转入6682亿元，转出6642亿元，净转入40亿元。截至8月21日，证券交易结算资金余额为26347亿元，创七周以来新低。

在上周之前，A股市场连续四周“失血”，自7月20日至24日那一周开始，证券结算资金连续四周分别净转出1213亿元、1011亿元、1207亿元和831亿元，累计净转出达到4262亿元。记者统计发现，A股市场上一次出现资金连续四周净转出，还是在2013年8月，但当时连续四周仅累计“失血”452亿元。

中金所对164名客户采取监管措施

本报北京8月26日讯 记者何川报道：中国金融期货交易所今天发布通知，对152名单日开仓量超过600手、13名日内撤单次数达到400次、1名自成交次数达到5次，共计164名（去除重复）客户采取限制开仓1个月的监管措施。

为抑制市场过度投机，防范和控制市场风险，促进股指期货市场规范运行，中金所于8月25日发布《关于股指期货异常交易监管标准及处理程序的通知》，进一步加强对股指期货市场异常交易行为的监管。上述客户在8月26日交易行为违反了通知的相关规定，中金所对其及时采取了监管措施。

中金所相关负责人表示，中金所将继续坚持严格监管理念，认真履行自律监管职责，及时发现市场异动并采取坚决措施，对各类违规行为坚持发现一起查处一起，维护“三公”原则和市场的规范运行。

看公司

中国天然气集团拓展LNG业务

本报讯 记者李治国报道：中国天然气集团日前宣布，该公司正式收购上海亚东盛进出口有限公司股份，并与华强天然气集团成立合营企业。

中国天然气集团此次签约收购上海亚东盛进出口有限公司51%的股份，借助其业务顾问咨询、物流供应链管理和300家国内及国际客户资源，推动LNG（液化天然气）运输车辆在整个供应链中更广泛使用，并利用其关联公司和业务伙伴在国内的分支机构网点和贸易人才，帮助中国天然气集团整合上游资源，实现液化天然气的储存、配送等一条龙服务。

此前，中国天然气集团与华强天然气集团签订了合营协议，建立合资企业港华天然气投资有限公司，开发及经营长江及巢湖内的LNG加气趸船及其他配套设施。中国天然气集团所属港能国际融资租赁有限公司与华强天然气发展集团有限公司还签订了战略合作协议，为使用华强技术而实现油改气的长江运输船提供一站式融资租赁服务。

竹林松大登陆新三板

本报北京8月26日讯 记者齐慧、实习生李姝报道：智能监控企业郑州竹林松大科技股份有限公司今天在全国股转公司举行挂牌敲钟仪式，正式登陆新三板。

据竹林松大董事长张咏辉介绍，作为国内第一家研发生产车载硬盘播放机的公司，竹林松大转型生产智能交通系统，铸造了业内领先的自主核心技术以及先进的软硬件研发平台。公司将以此次挂牌为契机，根据企业战略发展规划，在创新发展模式基础上，汇聚资本、技术、人才、品牌的力量，打造一流的服务品牌，持续引导行业技术进步，为客户创造更大价值。

赛浪股份发布上市新品

本报讯 记者牛瑾报道：日前，赛浪股份上市新品发布会暨2015年度中国合伙人招募庆典在北京召开。作为中国汽车后市场O2O第一股，赛浪股份已于今年7月16日在全国中小企业股份转让系统正式挂牌公开交易。

据了解，赛浪品牌致力于汽车后市场新产品及新技术的研发推广，帮助连锁门店实现订单管理、车间管理、绩效管理、会员管理、售后管理等标准化、规范化的业务流程。此外，赛浪自主开发的线上服务平台集成网站、微信、移动APP等人性化互联网营销方案，为车主提供在线估价、订单预约、远程监控等高效便捷的线上服务，改善了车主的消费体验。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 李 会 夏 青