

中石化频频牵手 A 股小伙伴

中石化最近有点儿忙。在大力发展混合所有制改革的同时，其与 A 股小伙伴的合作可谓频繁。

8 月份还未过半，中石化先是与西藏发展联姻，跨界共谋水生意；随后，它与林州重机在油气田工程技术服务以及资本运作等方面开展合作；紧接着，中石化又与包钢稀土牵手了。

而中石化的两家子公司江钻股份和 ST 仪化早在 5 月底就停牌了，目前都在等待大股东的资产注入，由于江钻股份业绩不佳，ST 仪化更是陷入亏损，两公司有望借助中石化之力实现华丽变身。

中石化与上述 5 家 A 股小伙伴的生意将如何展开？小伙伴们又是否能因此改变目前的现状呢？

先与林州重机合作 后又牵手包钢稀土

进入 8 月份，中石化与 A 股小伙伴合作的步伐走得可谓迅速。

8 月 8 日晚间，林州重机发布公告称，公司控股子公司天津三叶虫能源技术服务有限公司(简称“三叶虫能源”)近日与中石化石油工程机械有限公司(简称“机械公司”)签署了合作协议，双方将在油气田工程技术服务、油气田服务装备和资本运作方面展开合作。

林州重机表示，上述协议将有助于加快公司战略转型步伐，建立双方在油气田领域紧密的合作关系，并推动公司在油气田工程技术服务等领域的强强联合，实现优势互补，互利双赢。

受此影响，林州重机股价已经实现三连阳，昨日，更是在早盘就冲击涨停。

有油气分析师向记者表示，林州重机

正在向能源装备综合服务商转型，借助中石化的一臂之力，其转型的速度必将加快。

同时，根据中石化与林州重机签订的协议，资本运作方面，三叶虫能源拟在机械公司及所属企业重组、上市等资本运作项目中，通过资本投资和相关咨询技术服务的方式，提供全方位支持。

除此之外，没隔几天，中石化又与包钢稀土牵手了。

包钢稀土 8 月 12 日发布公告称，公司与中国石化催化剂有限公司(以下简称中石化催化剂公司)、包头稀土高新技术产业开发区管理委员会(以下简称稀土高新区管委会)在包头市签署了《三方战略合作框架协议》(以下简称《协议》)。

《协议》约定，三方一致同意就稀土在催化裂化剂、连续重整催化剂和脱硝催化剂等重点领域内的应用开展合作，并在此基础上进一步开发稀土材料在其他催化剂产品上的应用。

自《协议》签订之日起，中石化催化剂公司同意将所需大部分稀土原料向包钢稀土与中石化催化剂公司指定合作的合资厂进行采购，包钢稀土保证按其技术、商务合同并以相比于同期市场优惠的价格向中石化催化剂公司及时供货，满足其正常生产经营活动。

与西藏发展联姻 跨界共谋水生意

西藏发展 8 月 7 日晚间发布公告称，公司与西藏睿誉丰企业策划营销有限公司签订了《股权转让意向协议》，拟受让其所持有的西藏高原天然气有限公司不超过 20%的股权，受让价格由双方根据审计、资产评估结果协商确定。

公告显示，西藏高原天然气有限公司主要生产饮料装饮用水)；销售天然气公司、饮用水、饮料、进出口业务。天然气公司的相关财务数据待开展尽职调查、审计与评估后予以披露。

西藏发展表示，本次签署股权转让意向性协议的目的主要是为了拓展公司业务领域，提升公司整体的盈利能力。

与此同时，8 月 7 日，西藏高原天然气有限公司还和中国石化销售有限公司签署战略合作协议，根据协议，双方将共同打造“易捷·卓玛泉”天然冰川饮用水，利用易捷便利店向消费者提供高品质、放心安全的天然水。

这意味着，西藏发展成为了中石化在 A 股的另一位小伙伴。

中石化倚仗其 23 万家易捷便利店，大力发展水生意的野心有目共睹。“易捷·卓玛泉”天然冰川饮用水目前已发往北京、上海、广东等 11 省市，预计 8 月 15 日左右可在上述省市的中石化易捷便利店面世销售。其余省市将陆续推出。

据了解，西藏发展的主营业务是生产和销售啤酒，尝试水生意也是头一次。根据西藏发展日前发布的半年报业绩预告，公司预计上半年实现净利 69223 万元 -1384.46 万元，比上年同期减少 90%-95%。

西藏发展表示，西藏自治区目前除公司外还有其它的啤酒生产企业，区域内新兴啤酒厂商的崛起对公司保持区域内市场垄断地位、维持业务利润率带来一定影响。

上述分析师还表示，由于啤酒业产能过剩竞争激烈，西藏发展也在寻找新的发展机会。碰上中石化在西藏开拓水生意，双方可谓一拍即合。中石化依靠近 3 万家便利店卖水，对西藏发展的诱惑力不小。

两子公司静等资产注入 有望借中石化之力翻身

值得注意的是，除了上述新结交的 A 股小伙伴，中石化旗下子公司江钻股份和 ST 仪化目前都处在停牌中，等待大股东的资产注入。

江钻股份称，中石化正在筹划公司非公开发行股票募集资金购买集团实际控制的石油机械制造业务相关资产事宜。截至目前，中石化仍在继续筹划本次非公开发行的相关事项。为避免造成公司股价异常波动，江钻股份股票自 2014 年 8 月 7 日开市起继续停牌。

本次非公开发行完成后，江钻股份按照股改承诺将建成中石化石油钻采机械制造基地。

根据江钻股份的半年报预告，其预计今年上半年实现净利 600 万元 -1200 万元，同比下降 89%-77%。对此，该公司称，主要是受国内勘探投资下降影响，钻井进尺下降，公司主导产品牙轮钻头市场需求减少，牙轮钻头收入预计较上期下滑明显，牙轮钻头收入占公司营业总收入比重同比降低。

此外，7 月 14 日，ST 仪化也发布重大资产重组延期复牌公告称，停牌期间，公司、中国石化集团和相关中介机构积极推进本次重大资产重组的各项工作。本次筹划的重大资产重组涉及中国石化集团下属石油工程板块的相关业务和资产。

由于连续两年亏损，ST 仪化在今年被披星戴帽。根据公开资料，该公司去年亏损 14 亿元，今年一季度再次亏损 328 亿元。

业内人士多认为，对于 ST 仪化来说，只有通过重组才能改变目前这种亏损的窘境。如果再不进行重组，公司将面临退市风险。上述资产注入后，该公司有望实现翻身。

(腾讯财经)

货基流动性监管趋严

记者从多家基金公司获悉，监管层近期召集基金公司座谈，就计划出台的新的货币基金监管办法征求意见。今年 6 月份，中国证监会新闻发言人在例行发布会上曾表示，为加强对货币市场基金的日常监管，切实提高基金行业防范系统性风险的能力，已经启动了货基金监管规定的修订工作，并已完成修订稿的起草工作。

新规严控货基流动性风险

据了解，和 2004 年出台的《暂行规定》相比，新的监管规定最大的变化在于提高对债券等相关金融工具的信用评级要求，严控货币基金流动性风险，对投资标的到期比例、负偏离容忍度都提出了更为严格的要求。

在征求意见稿中，新规将同业存单、银行承兑汇票、非金融企业债务融资工具、资产支持证券等一并纳入货币基金的投资范围。对不得投资的金融工具，剔除了剩余期限超过 397 天的债券，新增以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券。另外，新规还拟要求债券和非金融企业债务融资工具的发行人主体评级不低于 AA，资产支持证券的信用评级不低于 AAA，并排除 AA- 及以下的短融作为货币基金的投资标的，AAA 以下券种占比不得超过总资产的 20%。

在对货币基金流动性的监管中，新规主要表现为三点。一是要求货币基金现金类及五个交易日内到期的其他金融工具比例合计不低于 10%；二是将货币基金的负偏离容忍度由之前的 0.5% 缩短至 0.25%；三是拟修改货币市场基金投资组合的久期，目前基金投资组合的平均剩余期限为不超过 180 天，新规拟将缩短至 120 天。

货基收益率受冲击

对于类余额宝产品来说，凭借较高的收益率，去年以来规模大爆发，进入 2014 年以来，货币基金的收益率持续下行。最新的统计数据显示，类余额宝产品 7 日年化收益率几乎都降低到 5% 以内，规模最大的余额宝收益率降到 4.2% 左右，低收益率也使得余额宝的规模基本止步不前。

业内人士表示，有望推出的新的货币基金监管新规，使得货币基金的可投资产品线宽度得以延伸，但是产品线长度受到限制，这有利于货基做全方位投资，同时控制组合的综合风险水平。但是，由于债券和非金融企业债务融资工具的发行人主体评级低于 AA 的其实很少，初步统计发现该比例不超过 10%，加上资产支持证券信用评级低于 AAA 的比例不高，未来低评级债券会面临抛售，使得货基收益率会因此受到冲击，但程度应该有限。

从流动性方面看，数米基金表示，根据统计，二季度数据显示所有货币基金中，偏离度绝对值的均值最大数为 0.21%，并没有货币基金的负偏离超过 0.25%，负偏离度容忍度下降几乎没有影响。至于拟将久期缩短至 120 天，同样影响面也不大，因为二季度数据显示，350 支货基中平均剩余期限超过 120 天的仅 30 只，“综合来看，新规的意图在于加强对流动性的管控要求，虽然整体不会太大，但货基收益率继续下行难以避免。”

(全景网)

保险业迎重大利好



国务院 13 日公布了《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》，明确保险行业在经济社会中地位，将极大推动我国保险业的发展。另一边，央行昨天公布的 7 月金融统计数据大幅弱于预期，一度引发 A 股市场跳水，不过其后担心弱化，收出了极为吉利的 2222.88 点，对此，有股民解读为：此时再不买就有点二了。

保险“新国十条”发布

8 月 13 日下午，中国政府网全文刊发了《国务院关于加快发展现代保险服务业的若干意见》。保险业“新国十条”提出，到 2020 年基本建成保障全面、功能完善、安全稳健、诚信规范，具有较强服务能力、创新能力和国际竞争力，与我国经济社会发展需求相适应的现代保险服务业，努力由保险大国向保险强国转变。

发展目标还有，到 2020 年，保险深度(保费收入 / 国内生产总值)达到 5%，保险密度(保费收入 / 总人口)达到 3500 元 / 人。保险的社会“稳定器”和经济“助推器”作用得到有效发挥。

“新国十条”要求完善健康保险有关税收政策。适时开展个人所得税递延型商业养老保险试点。落实和完善企业为职工支付的补充养老保险费和补充医疗保险费有关企业所得税政策。落实农业保险税收优惠政策。结合完善企业研发费用所得税加计扣除政策，统筹研究科技研发保险费用支出税前扣除政策问题。

早在今年年初，项俊波就曾表示，正与国务院沟通，争取促成国务院发布《加快现代保险服务业发展意见》，最快

将于今年 7 月出台。对比 2006 年版有“国十条”之称的《关于保险业改革发展的若干意见》，《加快现代保险服务业发展意见》被业内称为新版“国十条”。这是时隔 8 年，国务院以‘顶层设计’的形式，明确保险行业在经济社会中地位，将极大推动我国保险业的发展。

复旦大学保险与社会安全研究中心主任许闲表示，“新国十条”跟 2006 年的国十条相比更加贴近中国经济发展的实际，更多强调保险业服务于实体经济、服务于社会治理的作用，给保险业带来新的发展机遇。

7 月金融数据远不及预期降息已不远？央行昨天公布 2014 年 7 月金融统计数据报告。数据显示，7 月末，广义货币(M2)余额 11942 万亿元，同比增长 13.5%，增速分别比上月末和去年同期低 12 个和 10 个百分点；狭义货币(M1)余额 3313 万亿元，同比增长 6.7%，增速分别比上月末和去年同期低 22 个和 30 个百分点。

7 月，人民币贷款增加 3852 亿元，同比少增 3145 亿元；人民币存款减少 198 万亿元，同比多减 1.73 万亿元。7 月社会融资规模为 2731 亿元，分别比上月和去年同期少 1.69 万亿元和 5460 亿元；而 1-7 月社会融资规模为 1081 万亿元，比去年同期少 1577 亿元。

此前机构预期信贷增 7523 亿，但数据比预期大跌近一半。数据大幅弱于预期引发关注，央行也罕见地发布了专门的解读，该负责人表示，7 月份金融数据的回落，与基数效应、今年 6 月份“冲高”较多以及数据本身的季节性波动等有关，深入分析的结果显示，货币信贷和社会融资规模增长仍处在合理区间，

货币政策“总量稳定、结构优化”的取向并没有改变。

民生证券研究院副院长管清友表示，7 月金融数据大幅弱于预期，社融、表内信贷和存款新增量均远低于历史均值，反映二季度货币密集宽松后，央行对债务风险和潜在通胀压力的担忧收紧信用。但未来经济内生下行犹存，在经济底线思维约束下，异常“紧”的数据难以持续。

海通证券指出，货币融资跳水或预示降息已不远。东莞银行金融市场部分分析师陈龙称，7 月信贷数据大幅收缩社融大降，印证了 M2 陡降的现实，三季度经济好不了，不排除央行近一步采取价格方面的刺激政策，降息可能性大增。

股民戏称：此时不买有点二

7 月金融数据远不及预期一度引发 A 股市场震荡。在昨天央行公布 7 月金融数据后，A 股应声下挫，上证综指从 2230 点急速走低至 2203 点，深证成指从 8028 点走低至 7912 点。不过，其后股指逐渐震荡回升。上证综指收盘报 2222.88 点，较上一交易日微涨 0.06%，深成指收报 7980.49 点，涨 0.17%。对于上证综指昨天收出的较为吉利的 2222.88 点，有股民戏称是：“此时不买有点二”。

据分析，昨天 A 股在 7 月金融数据公布后出现快速回落，主要是投资者担心经济会重新陷入低迷。不过，中金公司研究员表示，本轮经济反弹为外需、财政支出和部分第三产业的推动，货币流通速度的提升对经济的贡献大于货币增长带来的贡献，因此 7 月份社融和 M2 增长低于预期并不会马上拖累经济重新陷入收缩。

英大证券研究所所长李大霄在接受记者采访指出，这主要还是季节性的影响，按照 3:3:2.2 的比例来看，这也在预期之内。这并不是收缩的信号，单 7 月数据来看，是不可持续的。他认为，下半年资金面是预期略有收紧，但是全年来看是基本稳定的。

对于市场的走向，李大霄称，长期牛市看法坚持不变。有业内人士也表示：“政策利好持续释放加上经济运行可控，市场出现大幅调整的可能性不大，回调是买入良机。”

分析人士表示，支撑当前市场维持强势的“基础”还是非常稳固的。一方面，沪港通渐行渐近，已经启动倒计时，届时低估值蓝筹股将迎来一股显著拉升，并带动大盘向上拓展；另一方面，当前资金利率水平不断走低，流动性保持宽松状态，这也为股指保持稳定营造了良好的资金环境。

(腾讯财经)

房地产 是牛市的最大阻碍

■ 沈建光

近几个月中国股票市场表现不俗，尤其是在 7 月，上证综指上涨了 6.6%。港股表现更加令人满意，从去年年中港股重返 20000 点以来，恒生指数已累计涨幅达 23%，可谓已步入牛市境地。而反观欧美股市，同期则表现偏弱。美国道琼斯工业平均指数上涨 0.5%，英国伦敦金融时报 100 指数上涨 0.9%，德国法兰克福 DAX 指数下降 1.82%，法国巴黎 CAC40 指数则下降 1.29%。

本轮上涨行情港股中资股领先 A 股，显示在国内外经济环境变化的新形势下，由海外资金首先推动的。海外投资者看好中资股不仅仅是其全球资本配置的需要，而且是对中国经济基本面判断的改善。

这与年初海外投资者看空中国观点大相径庭，恰恰证明笔者当时的观点，以阴谋论看待问题是片面的，在成熟市场，看空看多很正常，而且相互切换，而影响股市与投资者行为的最关键因素，莫过于经济基本面和流动性的好坏。

结合当前全球经济与政策走势分析，可以看到，今年美联储量化宽松退出已步入正轨，年内结束 QE 没有疑问，且加息也有望提前。从全球股票市场的表现来看，受益于量化宽松，早前欧美股市已然上涨较多，继续大幅快速上涨的空间实则有限。

例如，去年美国道琼斯工业平均指数上涨 26%，伦敦金融时报 100 指数上涨 14.4%，巴黎 CAC40 指数上涨 17.9%，法兰克福 DAX 指数上涨 25.48%。而相比之下，中资股的股市一直比较低迷，且估值偏低。去年上证指数全年回落了 6.7%，恒生指数上涨仅为 2.86%，均弱于发达国家和主要新兴市场资本市场的表现，从全球角度而言，其实是价值洼地。

而更重要的是，从中国自身的表现而言，今年中国政府采取定向调控与改革双向推进的方式，稳住了经济增长预期，获得了全球投资者的认可。

在增长方面，为应对本轮经济下滑，中国政府出手非常及时。尽管一季度中国经济下滑至 7.4%，跳出政府增长的目标区间，但二季度决策层便推出了一系列定向的“微刺激”政策，包括加大棚户区改造、铁路投资、稳外贸、降低中小企业融资成本等。特别是 5.6 月财政支出加快，定向降准出台等，改变了早前政策过紧的局面，稳住了市场预期，扭转了经济下滑态势，7 月 PMI 指数反弹至 51.7%，创 2012 年 5 月以来的新高便可证明。

与此同时，改革步伐也在加快。早前决策层讨论通过了财税改革、户籍改革的顶层设计方案，近期户籍改革方案落地，取消农业户口与非农业户口性质区分、改进城区人口 500 万以上的城市现行落户政策，建立完善积分落户制度等等，都让市场预期得以实现。

此外，在中美战略对话中，中方对于金融改革特别是加快汇率改革的态度已然明确，国资委启动国企改革试点，沪港通十月开闸等等，也符合三中全会全面深化改革方案的要求。一旦改革方案落到实处，必将有利于释放改革红利，增加投资者的信心。

展望下半年宏观政策，沈建光认为，决策层仍会采取定向微刺激与改革并举的举措。特别是考虑到当前财政存款仍高达 366 万亿，下半年财政作用空间仍然很大。与此同时，国企改革、金融改革、户籍改革、财税改革的顶层设计都已经出炉，切实落实方能释放改革红利。

而当前最大的风险点莫过于房地产市场，可以看到房地产销售、开工情况均不令人满意，相关经济风险有所加大。预计下半年更多城市会取消限购行政管制，发挥国开行棚户区改造的作用，加大对购房者首套房贷款，以及中小户型房屋建设项目的支持。如能降低房贷利率促进需求回暖，对于防范房地产相关风险非常重要。

久旱逢甘霖，本轮股市反弹实属不易。如果能持续，可以趁此机会做大股权融资市场，为企业补充资本金，对于降低企业债务杠杆率大有裨益。同时，在资本市场走出低迷之时，利用资本市场为混合所有制的推进创造的良好外在环境，加快推进国企改革。如此看来，在新国九条的基础上趁机完善资本市场制度建设，或不失为纾困下半年实体经济的良方。

从海外经济复苏，到中国全面落实深化改革，从微刺激立足于稳增长，到定向调控精准调结构，资本市场的风险点相继释放，都使下半年中国经济和资本市场值得期待。如果能在落实各项改革措施时更加充分考虑降低阵痛，同时防止房地产市场风险，有望最大可能释放改革红利，开启新一轮 A 股牛市。

