

国内统一刊号:CN37-0004  
邮发代号:23-134  
1981年1月1日创刊  
山东第一财经媒体



6 939329 000016 >  
每周一、三、五出版

理性·个性·公信力

大众报业集团主办

2014年9月22日 星期一  
NO.2284  
本期12版

大事 Da shi

●习近平:找到全社会意愿的最大公约数  
习近平总书记21日上午在庆祝政协成立65周年大会上发表重要讲话。他强调,在中国社会主义制度下,有事好商量,众人的事情由众人商量,找到全社会意愿和要求的最大公约数,是人民民主的真谛。

●不动产登记暂行条例征求意见结束  
21日从国土部、国务院法制办获悉,《不动产登记暂行条例》公开征求意见(8月15日开始)日前结束。社会各界对条例出台普遍表示支持,希望进一步修改完善并增强可操作性后尽快实施。

●“海鸥”之后台风“凤凰”又来袭  
今年第16号台风“凤凰”21日10时中心位于温州偏南方向约650公里洋面上,预计将以20公里左右的时速向偏北方向移动,逐渐向浙江省中南部沿海靠近,最大可能将于22日中午在浙闽交界到浙中一带沿海登陆。

●李娜:在最好的时间说再见  
在19日通过微博发布退役告别信之后,李娜21日在国家网球场举行了退役之后的首个新闻发布会,表示对于退役的决定不后悔,也不会再复出,她称自己“是在最好的时间和大家说再见”。



●联合国气候峰会明日举行  
2014年联合国气候峰会将于23日在纽约举行,来自120多个国家的元首和政府首脑将与会。这次峰会是明年巴黎气候大会前最重要的一次会议,关系到各国明年能否达成新的全球气候协议。

●加尼获选阿富汗总统  
阿富汗独立选举委员会21日公布总统选举结果,候选人阿什拉夫·加尼获胜。当日,另一位候选人阿卜杜拉·阿卜杜拉还与加尼就组建团结政府签署了协议。

●本周国际财经大事预报  
22日,欧元区9月消费者信心指数初值公布。23日,法国公布二季度GDP终值;美、欧公布9月制造业PPI初值。24日,美国公布8月新房销售数据。26日,日本公布8月CPI;美国公布二季度GDP终值。  
(均据新华社)

山东财经网  
www.sdenews.com  
0531-8510603  
官方微博: http://weibo.com/jjdbfbsd

责任编辑:曲波 视觉总监:小犇

A3·观察  
自驾游“转正” 倒逼旅行社创新  
随着自驾游的兴起,旅行社的传统客源正日益受到自驾游的蚕食,其市场地位也受到削弱

B1·公司  
重组概念股:爆炒过后谁救赎  
今年A股市场并购、重组案例创出新高,但其中失败案例也呈增长态势

B3·市场  
华锐风电 兑付危机难解  
方案被债券持有人投票否决,公募债券市场首单折价兑付方案也宣告失败,两期公司债未来面临较大违约风险

## 改革方案预计年底前推出 IPO注册制渐行渐近

◆导报记者 杜海 济南报道

备受关注的IPO注册制改革,比预想的要快一些。证监会发言人张晓军19日表示,“预期年底前推出注册制改革方案,相关工作在正常进行中。”  
接受经济导报记者采访时,多位业界人士表示,今年以来注册制相关政策频频出台,资本市场改革渐入深水。“在这场改革中,《证券法》

的修改完成是关键性时点。”在武汉大学金融证券研究所所长董登新看来,本月初全国人大常委会通过了修订《证券法》的决定,迹象来看,该法案最快将在明年“两会”后审议通过,通过后将扫除注册制改革的巨大阻力。  
某券商投行部总经理严鹏也指出,推行注册制将使更多企业有机会登陆A股市场。“但是,无论是核准制还

是注册制,都必须更加专注于以信息披露为中心,不断提升财务报告的质量,遏制包装和粉饰业绩。”他说,“可以说,信息披露是注册制改革的灵魂。”

### 信息披露贯穿改革

加强资本市场顶层设计,监管层一直在行动。  
5月19日,证监会召开相关会议

并提出了11条举措。证监会主席肖钢当时强调,将抓紧研究注册制改革方案,逐步探索符合我国实际的股票发行条件、上市标准和审核方式,统筹好注册制改革的力度和市场的可承受度。同时,坚决打击虚假披露等违法违规行为,对欺诈发行的上市公司实行强制退市。

本月初,全国人大常委会通过了修订《证券法》的决定。本次修订,

最大的关注点无疑是新股发行的注册制改革。因为只有取得了法律的保障后,监管层方可名正言顺地推进改革。

与此同时,相隔10年,新“国九条”出台,从新股改革到退市、并购重组,从新三板、区域市场到OTC私募等,信息披露贯穿改革,一套以注册制为核心的监管体系正在形成,为下一步的改革奠定了坚实基础。 >> 下转 A3版



### 增速可期

21日,在澳大利亚海滨城市凯恩斯,国际货币基金组织总裁拉加德(左)与澳大利亚国库部长霍基在二十国集团(G20)财长及央行行长会议(20日至21日)前交谈(左图)。会议发表的公报说,现行的促进经济增长措施可以保证全球GDP到2018年增长1.8%。作为会议主席的霍基表示,这意味着,之前确定的2%增长目标完成90%,全部完成有望。这次会议是11月在澳大利亚布里斯班召开G20领导人峰会前的重要准备会议。 (新华社/路透)

## 69家公司发预告 19家增速超50% 9家预亏主动求变

# 鲁股三季报延续“暖调”

◆导报记者 刘翔 济南报道

汽车制造及相关行业公司表现抢眼,家禽养殖行业公司逐渐从低谷中走出,而传统强势行业纺织及服装加工业的公司则延续分化态势

在交出一份亮眼中报后,鲁股三季报预告也渐次浮出水面。据同花顺IFIND统计显示,截至21日,已有69家鲁股公司披露三季度业绩预告。其中业绩下滑或亏损公司22家,业绩下滑面与中报基本持平。

统计显示,三季度延续了上半年的良好增势,各行业回暖趋势已无太大悬念。其背景是,2014年鲁股的中期净利润达255.95亿元,同比大增33.9%。

值得注意的是,鲁股三季报预告中,汽车制造及相关行业公司表现抢眼,家禽养殖行业公司逐渐从低谷中走出;而传统强势行业纺织及服装加工业的公司则延续分化态势,山东如意(002193)一枝独秀,希努尔(002485)出现首亏,德棉股份(002072)则继续亏损。

### 增势不变

统计显示,在已披露业绩预告的69家鲁股公司中,业绩增速超过50%的有19家。其中,恒顺电气(300208)业绩增幅位居首,预计前三季度实现净利润4500万至4588万元,增幅为1420%至1450%。

恒顺电气今年以来的良好表现,主要归因于公司今年在市场、投资等多方面的齐头并进;市场方面,成功开拓包括高速铁路、城市轨道交通在内的电网系统外客户;投资方面,今年2月在印尼的工业园项目正式启动,6月份签订总承包协议。

此外,上半年新增的煤炭产销业务为恒顺电气带来了8973.64万元的收入,占当期营业总收入的44.88%,这也是恒顺电气前三季度业绩大增的主要原因之一。

山东如意今年前三季度表现同样抢眼。在纺织行业遇冷,同行业公司业绩多出现下滑的背景下,山东如意以超400%的业绩增幅,表现仅次于恒顺电气。

“公司坚持高端定位,调整和优化产品结构,加大高端市场和品牌客户开拓力度,进一步扩大市场占

有率,同时,强化内部控制和生产管理,使毛利率提高,公司业绩大幅提升。”对于业绩提升的原因,山东如意方面表示。

经济导报记者注意到,部分公司尽管业绩快速增长,但背后也存在一定隐忧。如沃华医药(002107),其前三季度业绩预增约150%。其中,第三季度净利润环比约增5倍以上,这主要是由于公司主导产品心可舒片今年进入了国家基本药物目录。但从沃华医药近年来的业绩走势看,公司过度依赖心可舒片,业务相对单一。

### 困局之下

在已披露业绩预告的69家鲁股公司中,有9家预计亏损。其中,德棉股份、\*ST东数(002248)、益生股份(002458)、青岛华光

(600076)、亚星化学(600319)等5家出现续亏。而亚星化学、青岛华光、德棉股份等堪称“ST专业户”:亚星化学借助去年盈利在今年刚刚实现“摘帽”,德棉股份则在去年年中“摘帽”。

困局之下,许多公司也开始主动求变。就在本月17日,深陷业绩泥沼的德棉股份发布公告,称“剥离部分纺织资产,获得转让金6400.86万元”。

“近年来,由于受纺织行业持续低迷的影响,公司纺织主业的营业收入、产品档次、产品价格、产品附加值和利润均有不同程度下降,加之原料、人工、能源等成本要素上涨,直接影响了公司的经营业绩。为此,公司拟将部分纺织设备出售,所得款项用于补充流动资金。”德棉股份方面表示。而此次资产剥离预计将产生约2500万元的利润,公司今年有望借此避免亏损。

而在首亏企业中,鲁丰环保(002379)业绩下滑幅度最大,同比下滑超过300%。“受国际和国内经济形势下行影响,公司所属铝加工行业持续低迷;公司新投产项目未完全达产。”在半年报中,鲁丰环保曾如此解释业绩下滑的原因。

>>> 下转 B1版

## 分布式临政策利好 市场迎新一轮争夺

# 一个小企业家的光伏账

◆导报首席记者 韩祖亦 章丘报道

熬过了前两年的行业低谷,分布式光伏发电终于迎来了前所未有的发展机遇。国家能源局日前下发的《关于进一步落实分布式光伏发电有关政策的通知》(下称《通知》),更是为这一市场趋势再燃一把火。

“除国家各项政策利好外,我们最新了解到,山东省将对分布式光伏发电项目所发全部电量,在国家规定的每度0.42元补贴标准基础上,再额外给予每度0.05元的补贴,每度电总补贴提至0.47元。此外,建设范围由屋顶到荒山荒地、盐碱地、滩涂等区域的扩充,更是为分布式光伏发电打开了更为广阔的市场。”保利集团新能源公司国内事业部总

监韦兆文对经济导报记者透露。不过,行业桎梏仍在。资金,对于该行业内的广大民营企业而言,仍然是最大的瓶颈。“融资难和屋顶产权风险等问题,客观上还存在。政策的执行落地效果,也需要市场和时间的检验。”韦兆文表示。

### 我的发电站

19日的章丘,终于结束了连日的阴雨,阳光透过云层,毫无保留地洒向大地,也射在蔡承润开办的章丘

市润通制丝制刷厂(下称“章丘润通”)厂房屋顶上成排的光伏面板上。厂房一角,光伏并网逆变器电子屏上显示的电量数额正快速变化着。

“这就是我自己的发电站。”蔡承润颇为得意地说道。

作为一名小微企业经营者,随着近年来人力成本、原材料成本的不断上升,日益紧缩的企业利润空间成了蔡承润最为头疼的问题:“成本不断提高,净利润下降,这对于小微企业来说是致命的。为了生存下去,

我们不得不采取各种方法压缩成本。但该压的、能压的我们都压了,而收效并不大。”

尤其不是用电成本一项,蔡承润每年需缴纳给当地供电公司的电费,占到其经营总成本的15%以上。因此,蔡承润打起了电费的主意。而近年来分布式光伏发电的逐步推广,为蔡承润的设想提供了可能。

但根据企业实际用电情况,建设总规模为92.61千瓦的分布式光伏发电项目所需要的近90万元投资,对蔡承润而言也是不小的压力:“对于一家小微企业来说,资金流不会很充裕。据估算,这90万元的光伏项目投资至少需要6年才能收回成本,但企业性质却决定了短平快的投资更受青睐。” >>> 下转 A2版

社评 She ping

## 降贷款利率 需外部冲击

◆导报评论员 兰恒敏

中小企业融资难、融资贵的问题一直是本届政府最为关注的问题之一。今年以来,李克强总理在基层调研考察,几乎每次都有金融支持实体经济的内容。

18日,李克强在中行上海自贸区分行考察调研时,对随行的央行行长周小川和银监会主席尚福林说,“让你们把利率压下来是挺困难的,但一定要通过改革来倒逼,让跨境的资金有效流入以后,使得国内的资金成本加快降下来,这是最好的办法。”

总理的讲话包含了两层意思。其一,总理对实体经济贷款利率过高是不满意的,压低利率在实际操作中遇到了金融界较大的阻力;其二,通过外部低利率资本的适度冲击拉低国内利率,是市场化解决融资成本高的最好办法。

当然,通过央行人制定低贷款利率的方法也能压低贷款利率。但这样一来,一是容易造成流动性泛滥,二是不利于经济结构调整,三是可能遭遇银行的强烈反对。所以,强制压低贷款利率不是最好的办法。

通过改革,放松过多管制,让外部低利率资金进入,冲击现有高贷款利率,进而拉低国内整个利率水平,是解决中小企业融资难题的全新思路。

关于中小企业融资难、融资贵的原因,虽然银行业人士一再强调中小企业资质较差,贷款利率需要较高的风险补偿,并且中国经济存在结构性问题等,但毫无疑问,根本的原因在于两个管制:资本账户管制、利率的“半管制”。

两相比较,资本项目的不开放更具决定性。正是因为实行资本项目管制,外部极便宜的资金难以流到国内,才给了中国银行业维持高贷款利率的底气。只有开放资本项目,使资金在世界范围内自由流动,才能自形成合理的资金价格。

但资本项目管制毕竟是中国传统金融业立石的基石,一旦完全放开,会不会造成行业的剧烈震荡?这是管理层难以预测和担心的问题。

上海自贸区历史性地承担了这一重大决策的试验田。拿出一块地方,打开一扇窗口,冲一冲,试一试,看看资本项目放开后究竟效果如何。

从实验情况看,总理对目前自贸区内的利率下降总体上还是比较满意的。中行上海分行行长潘岳说,“总体看,区内利率比区外低了18%到20%,在5%左右。但他(李克强)认为下降还有空间。随着改革的推进,利率还能进一步下降。”

15日,上海发布了《关于进一步促进资本市场健康发展实施意见》,俗称“上海33条”。其中核心是二(二)条,规定,“推动区内金融机构和企业按规定进入上海地区的证券和期货交易场所进行投资和交易,推进区内符合条件的个人按规定开展跨境双向投资,推动境外机构和自贸试验区注册企业的境外母公司在境内发行人民币债券。”其中最重要的是“促进跨境资本通过自由贸易账户实现双向流动”。目标是“努力把自贸试验区建成全国资本市场对外开放度最高的试验田”。

这意味着,久拖不决的资本项目开放问题有可能在自贸区内趟出一条新路,进而扩至全国。如此,中小企业融资难、融资贵的问题或从根本得到解决。



导报记者 走基层 转作风 改文风  
一线调查