

债市7月腥风血雨 基金面不改色增仓667亿

发改委：经济增长不会出现大的起伏

坚决抑制价格过快上涨；坚持房地产调控政策不动摇

证券时报记者 周荣祥

国家发改委副秘书长、新闻发言人李朴民昨天在接受记者采访时表示，我国经济增长不会出现大的起伏，更不会出现所谓的“二次探底”。他强调，我们有条件、有能力、有信心保持经济长期平稳较快发展。下半年要更好地处理稳增长、调结构、控物价的关系。

数据显示，上半年，我国国内生产总值同比增长9.6%，增幅比去年上半年回落了1.5个百分点，比今年一季度回落了0.1个百分点。李朴民指出，上半年我国经济增长仍处在平稳较快区间，没有出现大幅下滑，属于稳中趋缓。经济增速的适度回落，是宏观政策发挥作用、主动调控的结果，符合宏观调控的预期方向。

李朴民强调，虽然目前经济运行中出现了一些新情况新问题，但我国保持经济平稳较快发展具有许多有利条件，拥有许多机遇。譬如，我国工业化、城镇化深入发展，经济结构转型升级加快，市场需求潜力巨大等。他表示，当前和今后一段时间，我国经济的潜在增长率依然处在较高水平，下半年中国经济仍将保持平稳较快增长。

就未来宏观经济政策取向，李朴民表示，下半年将更加注重五个方面。首先，更加注重有针对性地解决经济运行中的突出矛盾和问题，尤其是要坚决抑制价格过快上涨，保持物价总水平基本稳定；坚持房地产调控政策不动摇，遏制住房价格过快上涨；要改善企业特别是小企业的发展环境、缓解企业的经营困难。



美国新任驻华大使骆家辉（左一）在宣誓就职时表示，增强美中两国合作具有重要意义，他将在任内努力推动两国建设积极合作全面的双边关系。骆家辉说，美中政府和商界已在共同应对一些全球性挑战方面树立了榜样，展现了未来的前景。他表示支持两国在气候变化、新能源、防核扩散等一系列关键问题上进行合作，并将努力探讨新的合作领域。IC/供图

其次，更加注重推进结构调整，巩固农业发展的势头，以自主创新为重点推进战略性新兴产业发展，推动传统产业结构升级，支持服务业加快发展，尤其是要切实抓好节能减排，加快淘汰落后产能，严格控制“两高”和产能过剩行业盲目扩张，努力实现全年节能减排目标。

第三，更加注重保障和改善民生，大规模开展保障性住房建设，确保今年1000万套建设计划的落实；继续改善城乡居民特别是中低收入群体的生活，加强社会保障。

第四，更加注重内需的平稳较快增长，继续完善扩大内需特别是消费需求的政策，挖掘消费潜力，优化消费环境，逐步健全扩大消费需求的长效机制，促进经济平稳较快发展，防止出现

大的起伏。

最后，更加注重深化重点领域和关键环节的改革、扩大对外开放。这既包括深化医药卫生体制改革、积极稳妥地推进资源性产品价格改革，也包括深化财税金融、农村、文化体制等方面的改革；同时，要保持外贸政策的基本稳定，促进进出口稳定增长，积极扩大进口，提高对外开放水平。

股票包销频现 公开增发渐成弃儿

证券时报记者 吴清粹

今年以来，实施公开增发的A股上市公司中，近六成出现承销商大比例包销股票事件。屡屡出现的包销，让各家券商投行避之唯恐不及。

Wind数据显示，今年以来，A股已有109家上市公司进行再融资，而仅有7家上市公司通过公开增发的形式进行再融资，其中，4家公司出现大比例包销。

8月1日，威海广泰发布公告称，公开增发2328万股中，主承销商海通证券包销了1075.68万股，占比46.21%。此前，中天科技7月份实施公开增发，海通证券包销58%的股份。

而在今年1月份和3月份，长安汽车和长江证券公开增发也出现了余额包销。分析人士指出，今年公开增发的融资模式遇冷，主要原因还是证券市场疲弱，发行窗口不容易选择，投行包销风险大。而定价偏高往往是直接的导火索。多数投行人士接受采访时表示，从市场供求关系角度看，公开增发股票不受欢迎，自然是因为价格定高了。

南方一家券商的投行人士称，导致定价偏高的因素有很多。一是发行人的强势地位削弱了券商的定价主动权。二是项目从制作方案到正式发行有时间差，若二级市场发生大变化，市场价与增发价接近，甚至低于

增发价，将出现余额包销。

业界普遍预计，如果股市依旧维持震荡态势，承销商的包销风险可能会进一步加大，公开增发项目卖不出去、承销商大比例认购余额的情况可能会频繁出现。

“公开增发对券商的定价、销售能力要求确实很高，特别是在市场萎靡的情况下。”一位券商资本市场部人士称。

今年以来，与公开增发项目寥寥无几且投行屡陷包销门不同的是，定向增发和债券融资显得更受欢迎。其中，39家公司发行了可转债，融资695亿元。

据记者了解，投行今年对公开增发的态度很谨慎，如果客户有再融资需

求，投行一般会游说其采用定向增发的方式融资。公司实施定向增发，对市场时机的选择要求、机构投资者参与的数量都比公开增发要低，发行更快捷、更顺利，投行亦没有包销风险。

同时，公司债越来越成为众多投行推荐的融资方式之一。我们会建议企业采用发行公司债的方式融资。”一家债券业务做得较出色的投行负责人表示。

据介绍，公司债发行成本比增发成本要低得多。一般而言，增发承销费率不会低于1.5%，而公司债的承销费率在1%左右。同时，对于一家优质的公司来说，债券融资有利于优化公司债务结构，也是监管层大力鼓励的融资形式。

时评观察 | We Watch |

钢铁业为何屡陷利润寡产量增怪圈？

证券时报记者 周荣祥

中国钢铁工业似乎摆脱不了这样一个怪圈：钢铁产量在调控中节节攀高。中国钢铁工业协会昨天发布的数据显示，上半年生产粗钢3.5亿吨，同比增长9.6%，其中6月份的日产量创出历史新高。

但其盈利数据却远没有产量那样好看。1-5月，钢铁行业实现利润640亿元，同比下降1.08%，销售利润率由2007年的7.26%持续下跌至今年的2.42%。在39个工业大类行业中，钢铁是两个利润同比下降的行业之一。

这似乎很难解释，盈利如此糟糕，为什么产量还能屡创新高？中钢协相关人士透露，上半年粗钢生产同比增长9.6%中，大型钢铁企业生产增速其实

仅有6%，但中小企业的生产增速却高达30%左右。

体现在产品结构上，上半年长材生产同比增长14.97%，而板材同比增长9.34%。与此同时，中厚宽钢带表观消费只增长3.7%，而棒材和钢筋则分别增长11.4%和15.2%。而长材生产正是中小企业所擅长的。

中小企业热衷于生产长材是因为这些低端产品在上半产品价格涨幅惊人，甚至超过了同期板材。以7月1日为例，高线、螺纹钢每吨分别为4885元、4937元，同比分别上涨21.43%、24.51%，而中厚板、热轧板卷每吨分别为4928元、4908元，同比分别只涨13.94%和13.27%。

这样的趋势在下半年将会延续。中钢协副会长张长富说，由于下半年

保障性住房大规模开工建设以及大规模水利工程建设持续开展，建筑用钢市场需求将较旺盛，但板材产能过剩和产品的同质化竞争将更加激烈。

这令人纠结。近些年来，钢铁工业一直强调结构调整，提高板管比，于是大企业纷纷放弃长材类低端产品而扎堆传统意义上的高端产品领域。但今年在政策主导下，长材这些低端产品却需求旺盛，而大企业由于政策所限，难以生产，于是出现大企业竞争不过小企业的尴尬局面。

市场总是正确的。这些中小企业灵活，完全以市场需求为导向。这可以解释，为什么现有8亿多吨的钢铁产能中，有一半以上未完全经过国家核准；这也可以用来解释，为什么在不断淘汰落后产能的过程中，企业改小上大的现

象至今屡禁不止。

相比这些“游击队”，大型钢厂的日子并不好过。除了每年要多向矿山支付巨额成本外，如今大型钢铁企业还面临着资金捉襟见肘的严峻局面。

中钢协统计显示，上半年大中型钢铁企业财务费用同比上升33.79%。中钢协副秘书长屈秀丽表示，钢铁企业是资金密集型行业，目前大中型钢铁企业银行贷款规模过万亿，在目前货币政策收紧的情况下，企业的项目资金已经受到影响。

面对这样一种局面，工信部昨天在最新的一份关于钢铁行业的报告中语气急切：钢铁行业将在高产量、低盈利状态下长期运行。提高企业竞争力，实现行业转型升级迫在眉睫。但钢铁工业的转型升级之路实在是任重道远。

深圳市捷顺科技实业股份有限公司
Shenzhen Jieshun Science and Technology Industry Co., Ltd.

首次公开发行3,000万股A股 今日申购

申购简称：捷顺科技 申购代码：002609
申购价格：14.50元/股

保荐机构（主承销商）：招商证券股份有限公司
China Merchants Securities Co., Ltd.

【发行公告】、【招股说明书】详见8月2日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

江苏爱康太阳能科技股份有限公司
Jiangsu Aikang Solar Science & Technology Co., Ltd.

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：爱康科技 申购代码：002610
申购价格：16.00元/股 单一证券账户最高申购数量：40,000股
网上申购时间：2011年8月3日（9:30-11:30, 13:00-15:00）

【发行公告】、【招股说明书】详见8月2日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

杭州初灵信息技术股份有限公司
HANGZHOU CNCR IT CO., LTD.

首次公开发行A股 今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称：初灵信息 股票代码：300250
发行价格：25.00元/股 发行数量：1,000万股

保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司
投资者关系顾问：海通证券股份有限公司

【上市公告书提示性公告】详见8月2日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》

投资有理 节目预告

山东卫视《投资有理》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社、联合全国数百家券商上千家营业部，携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧、详细内容见C1版《投资有理》专栏。敬请关注。

今日出镜营业部（部分名单）
国泰君安上海大渡河营业部 东方证券北京霄云路营业部
国金证券北京金融街营业部 湘财证券北京朝外大街营业部

今日出镜嘉宾：中邮证券首席策略分析师 田渭东
大通证券投资顾问部经理 王轮沙

播出时间：22:40 主持人：启明

新闻短波 | Short News |

上半年上市公司境内外筹资4206亿

中国证监会昨日公布的6月份证券市场数据显示，今年上半年，上市公司境内外筹资金额合计为4206.76亿元，只完成了去年全年的1/3。去年全年，证券市场共融资12640.82亿元。数据显示，上半年，境内筹资额合计为3813.3亿元。其中，A股首次发行募集资金1726.84亿元，占上半年境内融资总额的45.3%，与去年全年累计额4882.63亿元相比，约占1/3；上半年再融资共实现1177.76亿元，占上半年境内融资总额的28%，占去年全年再融资总额的28.9%，其中公开增发68.61亿元，定向增发879.54亿元，配股229.61亿元。

今年1至6月，A股首发融资规模分别为454.05亿元、242.87亿元、342.60亿元、259.68亿元、222.87亿元、204.77亿元。

期货市场方面，今年上半年，大商所共实现成交量12387.96万张，成交金额为77362.35亿元，上半年成交量占去年全年的15.4%；上期所实现成交量12853.52万张，成交金额为174416.27亿元，上半年成交量占去年全年的10.3%；郑商所实现成交量21761.16万张，成交金额为210268.42亿元，上半年成交量占去年全年的21.9%；中金所实现成交量2200.44万张，成交金额为207788.67亿元，上半年成交量占去年全年的24%。

今日导读 | Inside Today |

- A4 担忧经济放缓 多国央行或按兵不动
- A2 7月CPI或攀新高 加息预期增强
- A5 运行成本低廉 轻型营业部将成券商新宠
- B1 鄂武商A:武商联5.38亿要约收购5%股权
- B1 亏损股为何持续涨 ST宜纸搬迁真相调查
- B2 融资有新招 电影新兵盯上大众腰包