

## CPI、PPI双降 定向宽松仍将继续

证券时报记者 许岩

受翘尾因素和内需不足影响,8月份居民消费价格指数(CPI)同比上涨2.0%,较7月涨幅回落0.3个百分点,降至4个月低点;工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下跌1.2%,较7月跌幅加深0.3个百分点,同比跌幅为3个月来最大,环比则连续8个月负增长。

分析人士指出,未来CPI将继续保持低位,全年通胀压力不大,PPI今年难以转正,多项数据均显示中国经济的内生动力疲弱,下半年稳增长压力增大。

CPI涨幅回落主要还是翘尾因素所致,新涨价因素和食品价格环比都是上升的,但其涨幅低于翘尾因素下降幅度。”交通银行金融研究中心高级宏观分析师唐建伟认为,随着翘尾因素从8月开始逐渐回落,预计下半年CPI同比涨幅将低于上半年。

PPI已经长达30个月连续同比下滑,史上罕见,上次长时间下滑需追溯到1997-1999年期间。而在众多专家看来,8月CPI涨幅回落,PPI明显回落,主要源于中国经济需求不足。

申银万国首席宏观分析师李慧勇表示,PPI持续为负,反映出产能过

剩仍是一个主要矛盾,国家提振需求可能会缓解一部分压力,但伴随着价格跌幅的收窄,部分产能也容易死灰复燃,这又会使价格下跌压力加大。未来可能继续维持这样的格局,PPI很难转为正增长。国家统计局城市司高级统计师余秋梅也认为,部分行业产能过剩对工业品价格形成的压力依然存在,工业品市场供需形势仍不乐观。

近期公布的一系列经济数据均暗示,中国内需依然疲弱。分析人士预测,目前经济走势的颓势可能会迫使决策层进一步加大政策支持,包括放松房地产和货币信贷等。

中国经济未来可持续动力来自于改革,未来政策重心要放在促改革。短期之内,财政和货币可能会维持之前的基调。”唐建伟称,财政还是积极的,因为全年3.5万亿美元的预算赤字显示还有很大空间;货币仍偏宽松,操作方面以保持定向宽松为主,全面降准可能性不大。

李慧勇认为,从目前来看,降低融资成本仍是头等大事。除了国家引导之外,降息还是最有效的一个手段。建议把降息和利率市场化结合起来,可以在降息的同时把利率上限扩大,有助于降低社会融资成本,同时也有助于逐步实现利率市场化。

好利来(中国)电子科技股份有限公司  
Hollyland (China) Electronics Technology Corp., 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:好利来
- 股票代码:002729
- 发行价格:11.90元/股
- 发行数量:1,668万股

保荐人(主承销商):国金证券股份有限公司

Jollywood 苏州中来光伏新材股份有限公司  
和而不同,阳光未来 JOLYWOOD (SUZHOU) SUNWATT CO., LTD.

首次发行A股今日在深圳证券交易所  
隆重上市

- 股票简称:中来股份
- 股票代码:300393
- 发行价格:16.42元/股
- 发行数量:2,988万股

《上市公告书提示性公告》详见9月11日  
《证券时报》《中国证券报》《上海证券报》《证券日报》

保荐人(主承销商):东兴证券股份有限公司

## 新三板前8月成交额超55亿 同比涨近6倍

A9

## 吴长江否认“三宗罪”指控

A9

## 上半年上市公司 财务费用激增25%

A9

## A股9·11强震 反弹未完待续

A13

■ 时报观察 | In Our Eyes |

## 创业板无\*ST过渡期 是喜是忧?



证券时报记者 李雪峰

近日万福生科、宝德股份、天龙光电3家创业板公司密集发布暂停上市风险警示公告,提醒投资者公司股票将有可能暂停上市。

创业板股票上市规则规定,创业板公司若出现连续三年亏损或最近一年净资产为负等11项情形,将暂停上市。据此规定,上述3家公司已分别在2012-2013年发生亏损,其中万福生科、天龙光电今年上半年继续亏损,若下半年未能实质性扭亏,将暂停上市。亏损三年暂停上市,并不仅仅适用于创业板公司,非创业板公司也遵从该法则。只不过非创业板公司连续两年亏损后,将被实施退市风险警示(\*ST),若第三年继续亏损,才会暂停上市。

换言之,创业板公司在暂停上市之前无须经过\*ST的过渡期,这既是对创业板公司的特殊关照,也是硬性要求”。

特殊关照”体现在,创业板公司

连续两年亏损后,股票正常交易,既可避免“披星戴帽”的尴尬,亦可免受上市规则对\*ST股票在资本运作、公司经营等方面的限制。从创业板设立初衷及公司成长的角度而言,免遭“披星戴帽”对创业板公司十分有利。

近年个别央企被实施退市风险警示后,曾招致诸多舆论压力,而另有部分\*ST公司在取得银行借款方面困难重重。

“硬性要求”则体现在,创业板公司一旦连续亏损三年立即暂停上市,不存在商量余地,而退市风险警示客观上为\*ST公司预留了回旋空间。

从积极的方面而言,退市风险警示对上市公司投资者、管理层、员工团队、上下游客户等各参与方均具有警示或激励作用,很多\*ST公司在戴帽次年即成功扭亏,从而撤销退市风险警示;而创业板公司一旦暂停上市,能否顺利恢复上市,尚存较大不确定性,至少目前并无类似案例。

另外,暂停上市的创业板公司恢复上市的条件之一是,在暂停上市期间主营业务未发生重大变化。这就要求创业板公司无法通过产业转型等重大资产重组甚至出让资源恢复上市,客观上增加了创业板公司恢复上市的难度。

创业板自2009年10月开板至今,尚无公司暂停上市。期间屡有公司发生严重亏损,不过并未连续三年亏损,说明绝大部分创业板公司具备良好的成长能力。万福生科等3家公司会否成为创业板首批暂停上市公司,将直接取决于下半年的盈利情况。



## 前8月汽车产销同比增长 中国品牌乘用车份额连续12月下滑

中国汽车工业协会披露的信息显示,8月份汽车产销表现略好于上月,其中乘用车环比和同比均呈一定增长。今年1-8月,汽车产销分别完成1521.89万辆和1501.73万辆,同比分别增长8.61%和7.67%。值得注意的是,中国品牌乘用车市场份额同比已连续12个月下滑。中汽协秘书长董扬呼吁社会各界和消费者共同关注和支持中国品牌汽车成长。(更多报道见A12版) 新华社/供图

## 投资者对上市公司投保成效满意度提升

中国证券投资者保护基金公司最新形成的《2014年证券投资者满意度调查报告》显示,投资者对上市公司投资者保护成效满意度整体略升。本次调查将上市公司对投资者权益的保护聚焦在决策参与权、知情权和投资收益权三项核心权益上,调查投资者对上市公司上一年度投资者保护总体满意度和三子权利的满意度,并计算形成满意度指数。

A2

## 一汽大众实施价格垄断被罚近2.5亿元

湖北省物价局日前对一汽-大众销售有限责任公司及部分奥迪经销商在湖北省内实施价格垄断行为作出处罚,对一汽-大众销售有限责任公司罚款2.4858亿元;对湖北鼎杰等8家奥迪经销商罚款共计2996万元。

A2

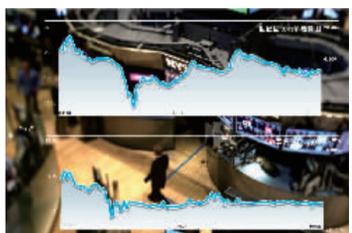
## 资金面略紧 上海地方债利率接近国债

昨日招标的3个期限上海市地方政府债券,其中标利率与同期限国债接近,5年期品种利率4.01%,7年期4.22%,10年期为4.33%。根据中债登的数据显示,招标前日的5年、7年、10年期的中债国债收益率分别为4.03%、4.21%和4.29%。

A2

## 中概股再遭做空 500彩票网世纪互联暴跌

## 福成五丰15亿购墓园 成A股首个殡葬概念股



A4

A9

指数名称	收盘	涨幅	前收	涨跌
399001 深证成指	8117.92	-0.5%	399311	2763.42
399005 中小板指	5458.45	-0.37%	399314	2460.88
399006 创业板指	1513.01	0.54%	399315	3450.24
399330 深证100	2788.37	-0.4%	399316	3821.92
399007 深证300	3185.54	-0.25%	399350	3523.19
399103 深证100	4730.22	-0.07%	399379	4780.15
399001 深证成指	152.28	0.02%	399481	126.42

智理理财 智慧理财 智富 智讯

招商证券 CMS