

北京又诞生新地王 房价将进入6万元时代

A2

赛格集团 29.5%股权挂牌转让

A7

万鸿集团易主神秘“80后”

A7

上海自贸区 开展平行进口汽车试点

A8

融券余额迭创新高 做空意愿累积

A9

调整只是牛市小插曲

A9

新品+交割结算创新 国债期货升级

A11

基金经理看板块： 一季度地产股值得重配

A12

■ 时报观察 | In Our Eyes |

佳兆业风险频现 险资跨业投资需谨慎



证券时报记者 靳书阳

大批房源被锁定、贷款违约、合作伙伴退款12亿……过去一个多月来，佳兆业连续遭遇“黑天鹅”事件。而敢场接盘的富德生命人寿是否最终接手一个烂摊子，同样值得关注。佳兆业暴露出的问题，对险资的风控提出了更高要求。

近期，佳兆业已遭评级机构穆迪及标准普尔降级。穆迪认为佳兆业违约拖欠债务，将大大削弱投资者信心，不排除未来进一步降低评级。标准普尔分析暂时未能预见何时会撤销房源锁定，今年公司的销售及营运都会大受打击，令借贷成本增加，并影响其融资能力。

过去两年时间里，富德生命人寿在股市的投资规模惊人，除了佳兆业，

还有对金地集团、首钢资源、中煤能源的投资，富德生命人寿累计耗资已远远超过百亿元。

公开资料显示，富德生命人寿2013年年底长期股权投资账面余额占2012年总资产比例已达30.6%。这样的投资风格，即便在现金流充裕的保险行业内也显得鹤立鸡群，同期，中国人寿的同一指标为1.8%。

由于对富德生命人寿具有重要影响力的张峻曾经在地产行业浸淫多年，富德生命人寿在地产领域的投资不仅表现在二级市场对地产上市公司的增持，还直接介入土地开发项目。2014年4月9日，经过21次叫价，富德生命人寿联合佳兆业，以54亿元战胜华润置地和港中旅拿下深圳史上出让面积最大的地块，即大鵬下沙滨海生态旅游度假区整体开发项目。

此外，富德生命人寿目前是佳兆业的单一最大股东，同时也是A股上市房企金地集团的第一大股东。而深圳地区又同为上述两家公司的起家之地，是否存在同业竞争也引起业界争议。

由于房地产开发过程中，审批程序繁琐，暗箱操作空间较大，这一行业历来是贪腐事件的高发区。在新一届政府反腐力度逐渐加码的大环境下，险资对房地产企业的投资，必须更多地考虑市场之外的其他因素，充分预估风险。

踏准牛市节奏 45家央企启动千亿定增

证券时报记者 李雪峰

随着牛市的启动，央企上市公司已在悄然行动。

据统计，近半年来共有45家央企上市公司发布了增发预案，涉资1197.26亿元，部分央企增发价格甚至高于市价。其中，包括中储股份、洛阳玻璃、中纺投资等在内的16家公司配套募资对象是大股东及其关联方之外的第三方投资者。

45家央企募资1200亿

自去年下半年以来，A股定增市场异常火爆，大量上市公司增发价与市价之间的折价率日趋降低。去年9

月份，中国天楹还一度溢价增发成功。

特别是随着去年下半年二级市场回暖，定增再掀高潮，处于混合所有制改革最前沿的央企上市公司也纷纷加入定增行列。资料显示，前述参与增发的央企上市公司既包括中国铁建、招商轮船、中国电建等大型央企，也包括洛阳玻璃、乐凯胶片、华东电脑等中小型央企，共计45家。

其中，中纺投资增发规模高达182.72亿元，该公司将获注安信证券100%股权。此外，中纺投资还拟募集配套资金60.91亿元，合计交易规模达到243.63亿元。

除中纺投资外，融资规模达百亿元的央企还有中国电建、中国铁建等。其中，中国电建拟购买大股东中国电

力建设集团旗下8家水电风电勘察设计公司100%股权，作价168.3亿元。为此，中国电建拟通过向中国电力建设集团增发募资143.3亿元支付，剩余25亿元对价则以承接债务的方式予以支付。同时，中国电建还拟另行募集配套资金20亿元。

至于中国铁建，该公司去年12月中旬拟向10名特定投资者增发募资99.36亿元用于铁路基建，包括重庆市轨道交通环线二期工程BT项目等四大项目。

值得一提的是，历来央企增发并不受捧，尤其是股价低迷时，增发对象往往系公司大股东或关联方，而中国铁建此番增发对象并非指定为大股东中国铁道建筑总公司。资料显示，中国

铁建增发底价为7.2元/股，而昨日收盘价为15.48元/股，吸引力不言而喻。

据统计，经过一轮大幅上涨后，上述45家央企增发底价与现价之间普遍存在30%以上的差价率，这与创业板部分公司增发底价与现价倒挂形成鲜明对比。

如中纺投资、广船国际、中国电建、招商轮船、*ST新材等央企增发底价与现价的差价率超过100%，天地科技、时代新材、华银电力等18家公司差价率在50%以上。不过，凌云股份、易华录等的增发底价与现价趋同。

包括配套募资在内，上述45家央企近半年融资规模共计1197.26亿元，约占同期全部614家拟增发公司融资总额的14%。

(下转 A2 版)

美元指数创9年新高



受油价暴跌和美联储加息预期影响，美元指数持续走高。截至北京时间1月7日21时，美元指数一度突破92大关，最高报92.06，创下9年新高。欧元兑美元汇率一度跌穿1.1850水平，创近9年新低。(吴家明)

佳兆业陷违约门 富德生命人寿沉默

佳兆业“违约门”愈演愈烈，刚刚晋升为单一控股股东的富德生命人寿能否出手相救，成为扭转事件走向的关键。但据证券时报记者了解，富德生命人寿异常沉默，相关部门并不愿多言一字，表示一切内容以佳兆业公告为准。

A2

15家上市券商股东套现逾160亿

券商股自去年四季度开始的大幅上升，让股东们找到了减持良机。统计显示，去年四季度有15家上市券商遭股东减持，减持总计92次，涉及10.89亿股，参考市值162.96亿元。而在去年第三季度，仅有8家上市券商被减持，减持股数仅为2.47亿股，参考市值22.75亿元。

A5

2014年高管增减持金额双双创纪录

A10



美元涨了
新兴市场企业偿债压力大了

A4

深港通初期影响不大
业内盼降低门槛限制

A6

智理理财
智尊 智睿 智赢 智讯
www.169019.com.cn
电话: 95555 CMS 招商证券

深证及巨潮指数系列							
指数代码	指数名称	收益	涨幅	指数代码	指数名称	收益	涨幅
399001	深证成指	11613.36	-0.47%	399311	巨潮1000	3821.72	0.10%
399005	中小板指	5663.69	-0.74%	399314	巨潮中盘	3757.68	0.08%
399006	创业板指	1523.39	-1.07%	399315	巨潮大盘	4297.65	0.12%
399330	深证100	3738.76	-0.36%	399316	巨潮小盘	4447.21	0.11%
399007	深证300	3954.09	-0.31%	399550	英证50	4554.83	-0.58%
399103	财富指数	6285.00	-0.88%	399379	巨潮基金	6600.73	-0.51%
399301	深证转债	135.56	0.00%	399481	全债指数	127.58	-0.01%