

FLYCO飞科 上海飞科电器股份有限公司

SHANGHAI FLYCO ELECTRICAL APPLIANCE CO., LTD

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：飞科申购 申购代码：732868
申购价格：18.03元/股 网上初始发行数量：1,308万股
网下申购户数上限：13,000户
网上申购日期：2016年4月5日（9:30-11:30；13:00-15:00）
认购截止时间：2016年4月7日
保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited
《发行公告》、《投资风险特别公告》详见4月1日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》。

3月信贷回暖 首季投放或超4.3万亿

房市火爆和基建需求推动信贷继续扩张，业内人士称不排除4月份降准可能

证券时报记者 马传茂

在经历1月份的暴涨和2月份的急剧萎缩之后，市场对3月份新增信贷的情绪预期出现较大波动。证券时报记者调查发现，大多数机构认为，受宏观审慎评估体系(MPA)季度考核时点影响，3月份信贷料难大幅扩张。

不过受访分析人士称，在各地地产新政推动地产成交放大、政策性银行项目投放积极性扩大等临时性因素叠加影响下，预计3月份新增信贷数据仍然将较2月份环比略增，大致在1万亿元~1.2万亿元。而以此估算，今年一季度累计新增信贷规模约为4.3万亿元~4.5万亿元。

在信贷供给端，四大行和股份制商业银行已取代1月份的中小型企业银行，成为3月份信贷扩张的主要推动力量，政策性银行也在加快基建贷款投放；而在信贷需求端，一线城市房地产销售火爆也促使家庭部门继续加杠杆。兴业证券固定收益研究分析师唐跃认为，地产新政导致的信贷集中投放的影响可能会延续至4月份，对资金面形成影响。届时央行主动释

放流动性的必要性增加，不排除降准的可能性。

一季度新增信贷或超4.3万亿

在早投放早收益及抢夺优质客户因素的驱动下，年初贷款突击投放规模较大。不过，受主动窗口指导等因素影响，2月份信贷规模明显低于市场预期，这也促使市场对3月份信贷数据预期较为悲观。

业内分析人士指出，调查2月下旬到3月中旬的情况，两个证据显示信贷投放情况可能偏弱：一是资金利率非常稳定，长期资金成本在下降；二是银行配债需求非常旺盛。

不过，这种情况从3月下旬以来有所改变，资金开始趋于紧张，债券配置力量也有所下降。唐跃认为，3月下旬银行的放贷之所以加速，主要受前期火爆的地产销售配套信贷滞后释放、政策性银行加快基建贷款投放等因素叠加影响，各地地产新政导致的成交放大也加快了银行信贷投放节奏。

唐跃预计，3月份的新增信贷可能超万亿，一季度新增信贷可能达到4.5万亿元左右。

莫尼塔研究宏观研究主管钟正生认为，3月份信贷数据将有所回升，达到1万亿元左右，一季度的信贷投放大概率仍要明显高于往年。他表示，从信贷投放“节奏”角度理解，虽然一季度信贷投放量较大，但全年可投放额度变化不大，而在供给侧结构性改革的大背景，以及稳健略偏宽松的货币政策基调之下，年初信贷投放较快并不具备持续性。

民生证券银行业研究员廖志明认为，信贷投放将稳中有升，预计全年新增贷款14万亿元，考虑到1、2月份贷款共新增3.24万亿元，3月债务置换规模环比会有所扩大，预计3月份新增贷款回升至1万亿元左右。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩则预计3月份新增信贷为1.1万亿元。他表示，2月下旬中小型企业银行放贷速度显著减慢，信贷投放过高的预期被修正，不过信贷支持实体经济、为供给侧改革提供稳定的货币金融环境的导向并未改变。

4月有降准可能

证券时报记者从华南地区多位银行信贷及审批人士处获悉，四大行和股份制商业银行已取代1月份的中小型企业银行，成为3月份信贷扩张的主要推动力量；而在信贷需求端，一线城市房地产销售火爆也促使家庭部门继续加杠杆。

平安证券银行业分析师黄耀锋则认为，3月份新增信贷中，大行投放进度平稳，中小型企业银行发放贷款较2月份有所回暖但分化加大，政策性银行发放进度则略超预期，譬如国开行等项目投放积极性较2月份有所扩大。

政策性银行加快基建贷款投放的情况已引起业内关注。唐跃表示，地产新政导致的信贷集中投放的影响可能还会延续到4月份，对资金面形成影响，而如果基建贷款投放较多，在稳增长层面可能对资金需求有一定干扰。

唐跃认为，4月份将有较大规模的财政存款上缴，银行也不存在MPA考核压力，信贷投放可能再次加速，那么资金面仍然存在收紧和波动压力。就此来看，央行在4月份主动释放流动性的必要性在增加，不排除降准的可能性。

地方交易场所合规门槛抬升 多地区推管理细则

A2

钉子户松动 S佳通停牌筹划股改

A5

珠海港去年降收增利 机构关注港口转型热

A5

巨龙管业17亿并购两公司 评估增值均超15倍

A5

今年港股次新股表现迥异 三成个股破发

A6

券商谨慎看待4月行情

A6

■ 时评观察 | In Our Eyes |

抓住投资者“痛点” 让信披更高效更实用



证券时报记者 梅双

不详的信披，交易所都会及时向公司发送监管函。

抛开信披工作的系统性和专业性不谈，有一个亟待解决的问题是，信披如何能让普通投资者看得懂和用得着。之所以会出现上市公司年报“隐身”于海量公告之中，更多是一些公司将信披当成一种任务去完成，难免出现走过场的行为。

在上市公司公告中，往往是亮点描述多，不足和风险一笔带过；专业术语多，简明易懂的解释稀缺；标题模板化多，个性化信息匮乏。这样的公告，投资者读起来乏味，公司披露起来形同鸡肋，监管部门更是难以以为之点赞。

未来，上市公司的信披质量还有很大提升空间。如何提高信披的有效性，应是每家上市公司都要去钻研的课题。多提供投资者真正需要的信息，切实回应市场关心的热点，多一些直击投资者“痛点”的内容，少一些空洞的描述和无关痛痒的蜻蜓点水，这其实也能降低上市公司信息披露的成本。

另一方面，监管部门也在不断提供更好的市场环境。在上市公司自主披露的前提下，监管层更强调加强事中事后监管，对于恶意发布大量垃圾信息的公司，就应该及时进行干预和惩戒。

要使信息披露同时让上市公司、投资者和监管都满意，确实不易，但我们至少可以不断完善信息披露规范，让信披更真实、透明、高效和实用。

CHINDEX 深证及巨潮指数系列						2016.04.01	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10379.65	-0.72%	399311	国证1000	3667.58	-0.16%
399005	中小板指	6799.11	-0.96%	399314	巨潮大盘	3294.37	0.15%
399006	创业板指	2205.37	-1.47%	399315	巨潮中小	4287.56	-0.35%
399330	深证100	3665.44	-0.44%	399316	巨潮小盘	5303.50	-0.69%
399007	深证300	4150.63	-0.69%	399550	央视50	4538.91	-0.02%
399103	乐富指数	5760.07	-0.28%	399379	国证基金	6067.51	-0.04%
399301	深证市值	149.81	0.01%	399481	企债指数	131.73	-0.01%

深圳证券信息有限公司 http://www.cnindex.com.cn



李克强：确保所有行业税负只减不增

4月1日，国务院总理李克强就全面实施营改增到国家税务总局、财政部考察并主持召开座谈会。李克强表示，此次营改增全面实施，实行行业范围和抵扣范围“双扩”，涉及新增建筑、房地产、金融、生活服务4个行业约1000多万户纳税人。衡量这次改革成效最重要的标志，就是把结构性减税措施落到实处，让广大企业受惠，以政府收入做“减法”换取企业效益做“加法”、市场活力做“乘法”。李克强指出，营改增是今年确保积极财政政策更加有效、着力推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革的重头戏，要充分调动中央和地方两个积极性，确保改革后所有行业税负只减不增。

十大银行员工薪酬调查：平均年薪最低22万也算寒冬？

A4

沪股通连续18日净流入 沪指上涨概率增大

A6

券商	基金分仓收入	同比增长
华泰	10.2	10.2%
中信	9.8	9.8%
招商	8.5	8.5%
广发	7.9	7.9%
光大	7.2	7.2%
兴业	6.8	6.8%
安信	6.5	6.5%
方正	6.1	6.1%
国信	5.9	5.9%
海通	5.7	5.7%
银河	5.5	5.5%
申万	5.3	5.3%
东吴	5.1	5.1%
浙商	4.9	4.9%
国联	4.7	4.7%
华创	4.5	4.5%
中泰	4.3	4.3%
渤海	4.1	4.1%
西南	3.9	3.9%
信达	3.7	3.7%
华林	3.5	3.5%
国盛	3.3	3.3%
恒泰	3.1	3.1%
大通	2.9	2.9%
华鑫	2.7	2.7%
中原	2.5	2.5%
联储	2.3	2.3%
浙商	2.1	2.1%
国元	1.9	1.9%
华创	1.7	1.7%
中泰	1.5	1.5%
渤海	1.3	1.3%
西南	1.1	1.1%
信达	0.9	0.9%
华林	0.7	0.7%
国盛	0.5	0.5%
恒泰	0.3	0.3%
大通	0.1	0.1%

券商基金分仓收入出炉 西藏同信去年增逾10倍

一季度179只新基金募资1643亿元 环比下滑28%

A2

A7

FLYCO飞科 上海飞科电器股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：飞科申购 申购代码：732868
申购价格：18.03元/股 网上初始发行数量：1,308万股
网下申购：证券账户申购上限：13,000股
网上申购日期：2016年4月5日（9:30-11:30；13:00-15:00）
认购缴款日：2016年4月7日
保荐机构（主承销商）：中信证券股份有限公司
《发行公告》、《投资价值分析报告》详见4月1日《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》。

3月信贷回暖 首季投放或超4.3万亿

房市火爆和基建需求推动信贷继续扩张，业内人士称不排除4月份降准可能

证券时报记者 马传茂

在经历1月份的暴涨和2月份的急剧萎缩之后，市场对3月份新增信贷的情绪预期出现较大波动。证券时报记者调查发现，大多数机构认为，受宏观审慎评估体系(MPA)季度考核时点影响，3月份信贷料难大幅扩张。

不过受访分析人士称，在各地地产新政推动地产成交放大、政策性银行项目投放积极性扩大等临时性因素叠加影响下，预计3月份新增信贷数据仍然将较2月份环比略增，大致在1万亿元~1.2万亿元。而以此估算，今年一季度累计新增信贷规模约为4.3万亿元~4.5万亿元。

在信贷供给端，四大行和股份制商业银行已取代1月份的中小型企业银行，成为3月份信贷扩张的主要推动力量，政策性银行也在加快基建贷款投放；而在信贷需求端，一线城市房地产销售火爆也促使家庭部门继续加杠杆。兴业证券固定收益研究分析师唐跃认为，地产新政导致的信贷集中投放的影响可能会延续至4月份，对资金面形成影响。届时央行主动释

放流动性的必要性增加，不排除降准的可能性。

一季度新增信贷或超4.3万亿

在早投放早收益及抢夺优质客户因素的驱动下，年初贷款突击投放规模较大。不过，受主动窗口指导等因素影响，2月份信贷规模明显低于市场预期，这也促使市场对3月份信贷数据预期较为悲观。

业内分析人士指出，调查2月下旬到3月中旬的情况，两个证据显示信贷投放情况可能偏弱：一是资金利率非常稳定，长期资金成本在下降；二是银行配债需求非常旺盛。

不过，这种情况从3月下旬以来有所改变，资金开始趋于紧张，债券配置力量也有所下降。唐跃认为，3月下旬银行的放贷之所以加速，主要受前期火爆的地产销售配套信贷滞后释放、政策性银行加快基建贷款投放等因素叠加影响，各地地产新政导致的成交放大也加快了银行信贷投放节奏。

唐跃预计，3月份的新增信贷可能超万亿，一季度新增信贷可能达到4.5万亿元左右。

莫尼塔研究宏观研究主管钟正生认为，3月份信贷数据将有所回升，达到1万亿元左右，一季度的信贷投放大概率仍要明显高于往年。他表示，从信贷投放“节奏”角度理解，虽然一季度信贷投放量较大，但全年可投放额度变化不大，而在供给侧结构性改革的大背景，以及稳健略偏宽松的货币政策基调之下，年初信贷投放较快并不具备持续性。

民生证券银行业研究员廖志明认为，信贷投放将稳中有升，预计全年新增贷款14万亿元，考虑到1、2月份贷款共新增3.24万亿元，3月债务置换规模环比会有所扩大，预计3月份新增贷款回升至1万亿元左右。

招商证券首席宏观分析师谢亚轩则预计3月份新增信贷为1.1万亿元。他表示，2月下旬中小型企业银行放贷速度显著减慢，信贷投放过高的预期被修正，不过信贷支持实体经济、为供给侧改革提供稳定的货币金融环境的导向并未改变。

4月有降准可能

证券时报记者从华南地区多位银行信贷及审批人士处获悉，四大行和股份制商业银行已取代1月份的中小型企业银行，成为3月份信贷扩张的主要推动力量；而在信贷需求端，一线城市房地产销售火爆也促使家庭部门继续加杠杆。

平安证券银行业分析师黄耀锋则认为，3月份新增信贷中，大行投放进度平稳，中小型企业银行发放贷款较2月份有所回暖但分化加大，政策性银行发放进度则略超预期，譬如国开行等项目投放积极性较2月份有所扩大。

政策性银行加快基建贷款投放的情况已引起业内关注。唐跃表示，地产新政导致的信贷集中投放的影响可能还会延续到4月份，对资金面形成影响，而如果基建贷款投放较多，在稳增长层面可能对资金需求有一定干扰。

唐跃认为，4月份将有较大规模的财政存款上缴，银行也不存在MPA考核压力，信贷投放可能再次加速，那么资金面仍然存在收紧和波动压力。就此来看，央行在4月份主动释放流动性的必要性在增加，不排除降准的可能性。

地方交易场所合规门槛抬升 多地区推管理细则

A2

钉子户松动 S佳通停牌筹划股改

A5

珠海港去年降收增利 机构关注港口转型热

A5

巨龙管业17亿并购两公司 评估增值均超15倍

A5

今年港股次新股表现迥异 三成个股破发

A6

券商谨慎看待4月行情

A6

■ 时评观察 | In Our Eyes |

抓住投资者“痛点” 让信披更高效更实用



证券时报记者 梅双

不详的信披，交易所都会及时向公司发送监管函。

抛开信披工作的系统性和专业性不谈，有一个亟待解决的问题是，信披如何能让普通投资者看得懂和用得着。之所以会出现上市公司年报“隐身”于海量公告之中，更多是一些公司将信披当成一种任务去完成，难免出现走过场的行为。

在上市公司公告中，往往是亮点描述多，不足和风险一笔带过；专业术语多，简明易懂的解释稀缺；标题模板化多，个性化信息匮乏。这样的公告，投资者读起来乏味，公司披露起来形同鸡肋，监管部门更是难以以为之点赞。

未来，上市公司的信披质量还有很大提升空间。如何提高信披的有效性，应是每家上市公司都要去钻研的课题。多提供投资者真正需要的信息，切实回应市场关心的热点，多一些直击投资者“痛点”的内容，少一些空洞的描述和无关痛痒的蜻蜓点水，这其实也能降低上市公司信息披露的成本。

另一方面，监管部门也在不断提供更好的市场环境。在上市公司自主披露的前提下，监管层更强调加强事中事后监管，对于恶意发布大量垃圾信息的公司，就应该及时进行干预和惩戒。

要使信息披露同时让上市公司、投资者和监管都满意，确实不易，但我们至少可以不断完善信息披露规范，让信披更真实、透明、高效和实用。

CHINDEX 深证及巨潮指数系列						2016.04.01	
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称	收盘	涨幅
399001	深证成指	10379.65	-0.72%	399311	国证1000	3667.58	-0.16%
399005	中小板指	6799.11	-0.96%	399314	巨潮大盘	3294.37	0.15%
399006	创业板指	2205.37	-1.47%	399315	巨潮中小	4287.56	-0.35%
399330	深证100	3665.44	-0.44%	399316	巨潮小盘	5303.50	-0.69%
399007	深证300	4150.63	-0.69%	399550	央视50	4538.91	-0.02%
399103	乐富指数	5760.07	-0.28%	399379	国证基金	6067.51	-0.04%
399301	深证国债	149.81	0.01%	399481	企债指数	131.73	-0.01%



李克强：确保所有行业税负只减不增

4月1日，国务院总理李克强就全面实施营改增到国家税务总局、财政部考察并主持召开座谈会。李克强表示，此次营改增全面实施，实行行业范围和抵扣范围“双扩”，涉及新增建筑、房地产、金融、生活服务4个行业约1000多万户纳税人。衡量这次改革成效最重要的标志，就是把结构性减税措施落到实处，让广大企业受惠，以政府收入做“减法”换取企业效益做“加法”、市场活力做“乘法”。李克强指出，营改增是今年确保积极财政政策更加有效、着力推进结构性改革尤其是供给侧结构性改革的重头戏，要充分调动中央和地方两个积极性，确保改革后所有行业税负只减不增。

十大银行员工薪酬调查：平均年薪最低22万也算寒冬？

A4

沪股通连续18日净流入 沪指上涨概率增大

A6

券商	基金分仓收入	同比增长
华泰	10.2	10.2%
中信	9.8	9.8%
招商	8.5	8.5%
广发	7.9	7.9%
光大	7.2	7.2%
兴业	6.8	6.8%
安信	6.5	6.5%
方正	6.1	6.1%
国信	5.9	5.9%
海通	5.7	5.7%
银河	5.5	5.5%
申万	5.3	5.3%
东方	5.1	5.1%
西南	4.9	4.9%
信达	4.7	4.7%
国联	4.5	4.5%
浙商	4.3	4.3%
东吴	4.1	4.1%
渤海	3.9	3.9%
恒泰	3.7	3.7%
华创	3.5	3.5%
中航	3.3	3.3%
齐鲁	3.1	3.1%
华林	2.9	2.9%
国都	2.7	2.7%
大通	2.5	2.5%
华鑫	2.3	2.3%
西藏	2.1	2.1%
首创	1.9	1.9%
光大	1.7	1.7%
浙商	1.5	1.5%
东吴	1.3	1.3%
渤海	1.1	1.1%
恒泰	0.9	0.9%
华创	0.7	0.7%
中航	0.5	0.5%
齐鲁	0.3	0.3%
华林	0.1	0.1%

券商基金分仓收入出炉 西藏同信去年增逾10倍

一季度179只新基金募资1643亿元 环比下滑28%

A2

A7