深交所修订 广播电影电视行业信披指引

深交所于2013年1月对外发布了《创业板行业信息披露指引第1号——上市公司从事广播电影电视业务》，并于2015年2月进行了修订。为进一步提高上市公司信息披露透明度，增强投资者对上市公司的了解，近期，深交所结合指引的执行情况及市场发展变化，启动并完成了对《指引》的修订工作。

目前，国内影视行业发展迅速，高额票房作品越来越多，上市公司与制片人、导演、演员在业务、股权等方面的合作方式不断创新，明星证券化成为市场热点。从当前情况来看，公司的影视作品票房对公司二级市场的股价有较大的推动作用，上市公司与演职人员的合作及业绩对赌事项对上市公司经营有重大影响，也是投资者关注的重点事项，原《指引》相关条款已经对上述事项提出了信息披露要求。

但是，由于票房收入并不等同于公司的营业收入，如果公司披露的公告中未明确高额票房对公司营业收入的具体影响，则可能会造成对投资者的误导。此外，上市公司与演职人员的合作往往会对公司的未来经营及财务报表产生一定影响。考虑到上述情况，本次修订要求公司披露来源于高额票房电影的营业收入区间，对票房收入与公司实际可确认营业收入之间的差异进行了强调，要求公司提示相关风险。同时，本次修订对上市公司与演职人员的合作提出了具体的披露要求，包括双方具体的合作方式、授权事项、排他性条款等。对于市场普遍关注的明星证券化事项，本次修订要求公司除披露估值基础、业绩承诺等情况外，还需对演职人员入股时的出资作价依据进行说明，与其他投资者的入股价格进行对比，并说明演职人员是否有具体的合作安排。

在指引修订过程中，深交所坚持以市场导向推进行业披露指引的修订工作。深交所向相关上市公司征求了意见，并对反馈意见进行了逐条讨论、修订、答复，充分考虑了上市公司商业秘密保护和投资者信息需求之间的平衡。同时，本次《指引》修订还征求了3500多名投资者的意见，征求意见显示，83%的投资者会关注公司披露的票房数据，76%的投资者会关注公司与知名演职人员之间的合作事项，86%的投资者认为行业信息披露指引对其投资决策有帮助作用，并希望持续推出相关行业信息披露指引。本次《指引》修订适应了投资者的需求，有利于进一步提高影视行业信息披露的透明度。

（朱筱珊）

海外央行“暗战”开打

除了去年12月加息一次的美联储，这两年绝大多数央行都在为刺激经济“放水”，全球货币政策从未如此宽松。不过，面对英国脱欧后全球股市连番上涨，发达国家央行似乎开始有所顾忌。

据路透社统计，今年二季度全球央行月均降息12次以上，5月更是达到16次，为去年年初以来的最高水平。本周，美联储前主席伯南克和日本首相安倍晋三会面，伯南克在这一关键时刻与日本高层“密会”，时间如此巧合，似乎预示日本央行可能亮出“直升机撒钱”大招。最近，日本股市连续上涨，就是因为投资者猜测日本将成为第一个公开执行“直升机撒钱”的国家。日本内阁府也已经发布刺激计划公告，强调必须采取全面大胆的经济措施加速未来投资。日本将积极利用当前低利率环境，促进财政投资和贷款项目。

与日本的全力宽松不同，美联储何时会继续加息一直是市场讨论的焦点。这时，“鹰派”特点再次显现，美国费城联储主席哈克对英国“脱欧”对美国经济的影响表示不屑一顾，更强调美联储今年仍可能会有两次加息。美联储6月贴现利率会议纪要则显示，在上次美联储政策会议前，6家地方联储赞成上调贴现率25个基点，即支持加息的地方联储已增至半数。贴现率是美联储对商业银行提供贷款的利率，一般为银行的最后资金渠道。美联储可以通过变动贴现率来调节货币供给量和利息率，从而促使经济扩张或收缩。

而在昨日，原本市场预计英国央行将决定自2009年来的首次降息，英国央行行长卡尼此前讲话也暗示今夏会降息。不过，让市场大吃一惊，英国央行宣布维持基准利率在0.5%不变，同时维持购债规模3750亿英镑不变。

英国脱欧风险已成过去式，风险资产却迎来“小阳春”，美股更再创新高，这很大程度上是受到全球货币宽松预期的提振。如今，美日英央行似乎有点不同步，这样的“暗战”不禁让人想起2015年上半年全球央行“货币战”。当时，市场已经开始猜测美联储的加息时点。而另一方面，隔海相望的日本和欧洲央行却不得不用更大的宽松幅度，为疲软的经济不断注入兴奋剂。而2015年下半年和年初的股市走势，尤其是美联储加息“大招”预热时给新兴市场带来的冲击，相信每个投资者都记忆犹新。现在，宽松周期意外延长可能意味着资产泡沫进一步堆积，投资者也需警惕未来市场波动加剧的风险。

（吴家明）

深市创新高个股特点：小而美+找对“风口”

去年牛市以来，A股累计跌幅约4成，在此大背景下，深市149只个股近期股价已超过去年6月的峰值。那么，究竟具有哪些特性的股票才能穿越牛熊呢？

证券时报记者 吴少龙

过去的一年A股经历自牛市高点的大幅回落，深证综指从去年高点3140.66点（去年6月12日收盘）下跌至今年6月17日的1900.74点，跌幅为39.48%；深证成指期间下跌43.08%；上证综指期间下跌43.67%。

但大市熊无碍个股牛，部分股票价格在此期间逆市上涨。统计数据显示，截至今年6月17日，深市共有149只股票近期高点（按最高收盘价计算）超过去年6月的股价峰值，平均涨幅达到44.14%。证券时报记者对这149只股票进行探析，看看它们具有哪些共性。

创新高个股四大特点

记者通过对上述创新高个股所处板块、业绩、股本、行业属性四大指标进行分类，发现它们具有如下特点。

中小板创新高个股数量最多，占比最高。分板块看，2015.6.12~2016.6.17期间共有34只深市主板个股、76只中小板个股和39只创业板个股股价创新高。若考虑各个板块的股票数量，深市主板、中小板和创业板创新高个股比例分别为7.3%、10%和8.6%，中小板居首。

民营企业占79.87%。149只股票中属于民营企业上市公司的有119只，占比79.87%；属于中央及地方国有企业的14只，占比9.4%。

流通股本较小。深市A股整体的流通股本平均值为65851万股，而该149只股票平均流通A股股本为44886万股，其中涨幅在100%以上的14只股票平均流通A股股本为23025万股，仅为深市A股平均值的34.97%。以特力A为例，其流通股本仅1.79亿股且63%被大股东持有，市场上可自由流通的股份仅0.66亿股；当其股价在20元之下时，仅需几亿资金即可显著影响股价，因此容易吸引资金参与炒作。

结合上述三大特点来看，市值小、中小板个股（创业板不能借壳）、民营企业（受限较少）的公司更加容易进行并购重组，而并购重组是推升股价的重要原因之一，因此具有上述特点的公司占比较多。

另外，公司业绩高成长也是股价创新高的另一大特点。受益于外延扩张或行业景气度较高，149只创新高的股票中，2013~2015这3年的净利润复合增长率在100%以上的有65只，占比43.62%；今年一季度净利润同比增幅在30%以上的有83只，占比55.7%。统计显示，近半数的上市公司近年的业绩平稳、高速增长，超过半数的上市公司近期的业绩呈现高增长，在市场异常波动阶段，成长性公司的股价表现远高于整体水平。

四种上涨路径

“站在风口上，猪都会飞”，个股股价欲创新高，学会“借东风”将事半功倍。总体上看，上述创新高的个股有以下几种上涨路径。

并购重组仍是推升股价的重要因素，借壳上市及拓展第二主业是主要形式。全部149只创新高的股票中，有91家在过去1年多时间进行了并购重组（2015年6月之后公布预案）。其中，部分优质资产通过借壳上市形式使得上市公司基本面产生重大变化，导致公司重组方案公布后出现较大涨幅，如分众传媒、世纪游轮、世纪华通（中手游借壳）、完美环球（完美世界借壳）、鼎泰新材（顺丰拟借壳）等。而其中部分上市公司则通过收购的方式，开辟第二主业，以实现快速转型。从转型方向来看，创新高的个股中以新能源汽车&锂电池、传媒（广告、游戏）、互联网以及医疗（医药、医疗服务）为转型方向的数量较多。如科恒股份收购锂电池设备资产、澳洋顺昌收购锂电池材料资产等，明家联合收购互联网广告资产、思创医惠收购互联网医疗资产。此外，部分个股尽管未完成并购，但因大股东变更而导致重组预期升温也使得股价表现较为强势，如汇源通信（和君商学入主）、顺威股份（大股东变更）、海联讯（中科汇通入主）等。

传统行业创新高的个股中，大消费行业和涨价受益行业受资金青睐，这类个股股价大多呈现慢牛格局。（1）去年股市异常波动之后，市场对于高估值的股票的热情明显分化，而传统行业中作为稳定成长的大消费行业涨幅可观。如家电行业的小天鹅A、老板电器、苏泊尔和华帝股份，白酒行业的五粮液、古井贡酒、酒鬼酒，定制家具细分行业的索菲亚，生活用纸细分行业的中顺洁柔等，均创出一年来新高。（2）受益于产品价格上行，基本面情景改善确定性较强的畜牧养殖和大宗商品行业有部分个股创出新高。如益生股份、民和股份等畜牧养殖个股较去年6月高点股价大幅上涨75%以上，圣农发展和正邦科技也有10%左右的涨幅。大宗商品行业中，商品价格上涨带动相关股票走强，如贵金属相关的金贵银业、铅锌相关的罗平锌电以及白糖相关的南宁糖业过去一年股价也创出新高。

借助热点题材迅速上涨，新兴行业创新高的个股中，锂电池&新能源汽车相关的创新高的个股数量最多。全部149只创新高的个股中，有23只个股与锂电池&新能源汽车相关（含通过并购介入），涵盖上游资源（如天齐锂业、赣锋锂业、众和股份、融捷股份）、锂电池正负极和电解液材料（如亿纬锂能、当升科技、多氟多、沧州明珠、国轩高科等），锂电池设备（科恒股份、智云股份、正业科技），整车及零部件（中通客车、方正电机、精锻科技等）等产业链各个环节的多家公司，凸显新能源汽车的全产业链高景气。对于二级市场资金而言，在最终需求爆发的背景下，产业链上下游业绩高增长的交叉验证更加强化了市场信心，吸引众多资金参与其中，形成较强的板块效应，助推相关个股股价不断创出新高。

除了锂电池&新能源汽车板块外，新兴行业中部分细分领域也有部分个股突破去年6月高点。具体如：OLED板块的中颖电子、万润股份，汽车智能化&无人驾驶领域的双林股份、万安科技、安洁科技，物联网领域的和晶科技、国光电器，虚拟现实板块的顺网科技、岭南园林，网络加速领域的网宿科技，硬件国产化板块的同有科技等。

此外，高送转也是推高股价的重要路径之一。2015年报披露后有32家公司10股送转股比例在5股以上（含5股），其中23家送转股比例在10股以上（含10股），高送转对股价的支持作用依然明显。以财信发展为例，其2015年12月8日率先公布每10股转25股的高送转方案后，受到资金追捧，股价短短10个交易日即翻倍，并超过2015年6月最高点。

证券代码	证券简称	所属板块	今年6月峰值较去年6月峰值涨幅
002709	天赐材料	锂电池	228.66%
002407	多 氟 多	锂电池	132.27%
002460	赣锋锂业	锂电池（锂矿）	95.05%
002466	天齐锂业	锂电池（锂矿）	92.48%
002196	方正电机	新能源汽车（零部件）	63.94%
300073	当升科技	锂电池	61.83%
002070	众和股份	锂电池（锂矿）	58.05%
300097	智云股份	锂电池（设备）	56.07%
002108	沧州明珠	锂电池	48.15%
300340	科恒股份	锂电池（设备）	44.22%
300153	科泰电源	新能源汽车（运营）	41.85%
300410	正业科技	锂电池（设备）	31.17%
000957	中通客车	新能源汽车（整车）	29.89%
002192	融捷股份	锂电池（锂矿）	29.80%
300116	坚瑞消防	锂电池	28.45%
300014	亿纬锂能	锂电池	26.47%
300037	新 宙 邦	锂电池	21.57%
300127	银河磁体	稀土永磁	14.25%
002426	胜利精密	锂电池	13.11%
002245	澳洋顺昌	锂电池	9.37%
002074	国轩高科	锂电池	9.01%
002733	雄韬股份	锂电池	8.62%
300258	精锻科技	新能源汽车（零部件）	0.33%

吴少龙/制表 翟超/制图

发改委：研究降低企业杠杆率综合措施

证券时报记者 许岩

去杠杆是今年推进供给侧改革的五大重点任务之一。对于如何降低企业杠杆率，一直是各方讨论的焦点。对此，国家发改委新闻发言人赵辰昕在宏观经济运行情况发布会上表示，发改委正在会同相关部门研究降低企业杠杆率的综合措施，主要政策思路是坚持市场化、法治化原则，通过综合施策，引导和促进企业根据自身需求降低杠杆。

主基调仍是去库存

供给侧改革是今年的重中之重，在介绍去库存方面的情况时，赵辰昕表示，总体上看，当前房地产市场调控的主基调仍然是去库存。他强调，下半年，针对市场分化的情况，应更加注重分类施策、因城施策，促进市场平稳发展。

赵辰昕称，对一线及部分二线城市，要密切关注其库存下降情况，加大住房供应，合理引导住房消费，防止房价持续过快上涨；对三、四线等商品房库存较大的城市，要根据当地市场情况，积极采取有效措施，化解房地产库存。

“同时，应以满足居民合理住房需求为目标，以解决城镇新居民住房需求为主要出发点，构建以政府为主提供基本保障、以市场为主满足多层次需求的住房供应体系，以建立购租并举的住房制度为主要方向，深化住房制度改革。”赵辰昕说。

对于去产能来说，从各地和中央企业确定的进度安排看，2016年压减粗钢产能要完成4500万吨左右，退出煤炭产能要达到2.5亿吨以上。

据介绍，在煤炭钢铁行业，今年以来新增产能得到有效控制，钢铁煤炭行业经济运行走势稳中趋好。前5个月，全国粗钢产量同比下降1.4%，规模以上煤炭企业产量同比下降8.4%，钢铁、煤炭企业经营状况有所提升，货款回收有所好转，市场预期有所改善。

但同时已经减产、停产的企业有意复产的情况也存在，“增加了化解过剩产能的难度”，赵辰昕表示，钢材消费会在峰值平台区持续较长时间，钢铁总供给过剩的格局短期内不会根本改变，钢材价格持续上涨态势缺乏足够支撑；煤炭由于清洁能源替代等因素，需求增长空间有限。“可以判断，倒逼钢铁煤炭过剩产能退出的市场环境，短期内不会因价格一时涨跌而出现根本性变化。”

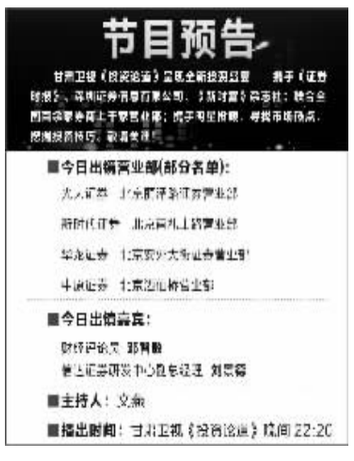
继续推一批改革措施

今年，中央全面深化改革领导小组部署发改委牵头的改革任务26项，截至目前，2项已完成的分别是理顺药品价格、设立统一规范的国家生态文明试验区，2项已上报国务院。其余22项任务均已形成改革方案，将尽快上报或出台。

“继续抓紧推出一批具有重大牵引作用的改革举措，以更大的力度和更有效的方法，推动改革举措落地见效。”赵辰昕表示，发改委下大力气抓改革举措落地。

赵辰昕指出，全面实施电力体制改革，推进电力市场化交易，发用电计划、竞争性环节电价、配售电业务有序放开，输配电价改革覆盖全国18个省级电网和华北区域电网，北京、广州电力交易中心组建成立，电力市场化交易规模显著扩大并在优化电力资源配置、降低用电成本等方面发挥积极作用。

此外，出台《盐业体制改革方案》，确定了改革食盐生产批发区域限制、食盐政府定价机制、工业盐运销管理、食盐储备体系等改革措施，并在全国范围组织开展了盐行业信用体系建设和打击制贩假盐专项治理。



深证信息公司 与泛欧交易所签协议

近日，深圳证券信息有限公司与泛欧交易所集团签署指数合作框架协议，双方将基于各自指数业务开展交流和推广，并积极开拓指数领域的创新合作。

协议指出，双方充分利用自身优势，在指数行情交叉展示、指数产品开发推广、跨境指数编制和研发、人员交流互访等方面展开更为深入的合作。

深圳证券交易所与泛欧证券交易所于2015年3月签订合作谅解备忘录，本协议是落实双方合作意向的一项重要举措。

此次合作协议的签署是深证信息公司指数国际合作迈出的重要一步。作为深交所全资下属企业，深圳证券信息有限公司自2002年专业化经营指数业务，负责“深证”系列指数的规划设计、日常运维和市场营销等业务，推出了深证成指、深证100、中小板指、创业板指等市场核心指数，涵盖股票、债券、基金等多种资产品种。截至一季度末，跟踪旗下指数的基金产品共77只，资产规模共计762亿元。

（朱筱珊）