

### CGH 金华春光橡塑科技股份有限公司

## 首次公开发行A股今日网上申购

申购简称：春光申购 申购代码：732657  
申购价格：18.46元/股 单一证券账户申购上限：9,000股  
网上申购时间：2018年7月18日（9:30-11:30、13:00-15:00）  
申购对象（主承销商）：中信建投证券股份有限公司 保荐机构（联席）：金证证券股份有限公司  
《首次公开发行及招股说明书》请见2018年7月17日《证券时报》、《中国证券报》、《证券日报》及《上海证券报》

首批基金二季报出炉,大型基金经理认为

## 大部分股票估值已接近历史底部

证券时报记者 陆慧婧

今日,包括华夏基金、嘉实基金和南方基金在内的多家大型基金公司二季报集中亮相。从投资策略上看,大型基金公司认为大部分股票估值已经接近历史底部,下跌空间有限。股市风云变幻,偏股型基金操作也有所分化。华夏回报基金是绩优基金中逆势加仓的代表,二季度末股票仓位71.31%,相比一季度末的68.59%有所提升。嘉实部分基金则选择整体控制仓位,其中嘉实沪港深精选二季

度股票仓位85.21%,相比一季度末91.28%的股票仓位有所下降。目前该基金持仓的重点仍在低估值价值股以及稳定成长的消费和医药个股。嘉实新消费股票基金二季度末股票仓位81.82%,相比一季度下降了近10个百分点。基金经理谭雨表示,二季度在基金规模扩张的同时,适度控制仓位。景顺长城基金旗下的景顺长城新兴成长二季度末股票仓位相比一季度变化不大。而另一只明星基金景顺成长核心竞争力二季度末仓位则从92.21%下降至84.90%,重仓股方面新

增了复星医药和中国太保。

对于三季度的市场研判,多数基金经理并不悲观。景顺长城新兴成长基金经理刘彦春称,近期市场信心降至冰点,但对宏观经济过多的担忧没有必要,我国目前是主动去杠杆,与危机去杠杆有本质不同,也有足够多的手段来应对可能出现的经济下行风险。过分强调宏观风险对股票投资意义不大,市场上很多资产负债表稳健、现金流强劲的上市公司估值已经到了很低水平,可能是现阶段回报率最好的可投资资产。

南方新兴消费增长分级基金经理蒋洁称,虽然短期面临着贸易战、金融去杠杆等因素的影响,但长期来看,投资机会正慢慢显现,如果市场继续下跌,上涨较多的板块会面临较大回调压力,而已经下跌较多的板块由于风险充分释放反而相对安全。

华夏收入混合基金经理郑煜表示,仍以成长价值股作为投资主体,并保持中性仓位,阶段性增加了周期品的配置比例,并增加配置了景气度较高的房地产龙头、新能源产业链、电子等股票。(详见A13版)

## 林岱仁:把握新时代新要求 昂首迈向高质量发展新征程

A5

## 深交所:严格落实退市主体责任 对烯碳退予以摘牌

A7

## 6月二线城市房价反弹明显 调控或持续加码

A7

## 中兴通讯连续两涨停 收货中国移动采购大单

A11

## 一场暴风眼里的自救: P2P平台纷纷退回重资产时代

A4

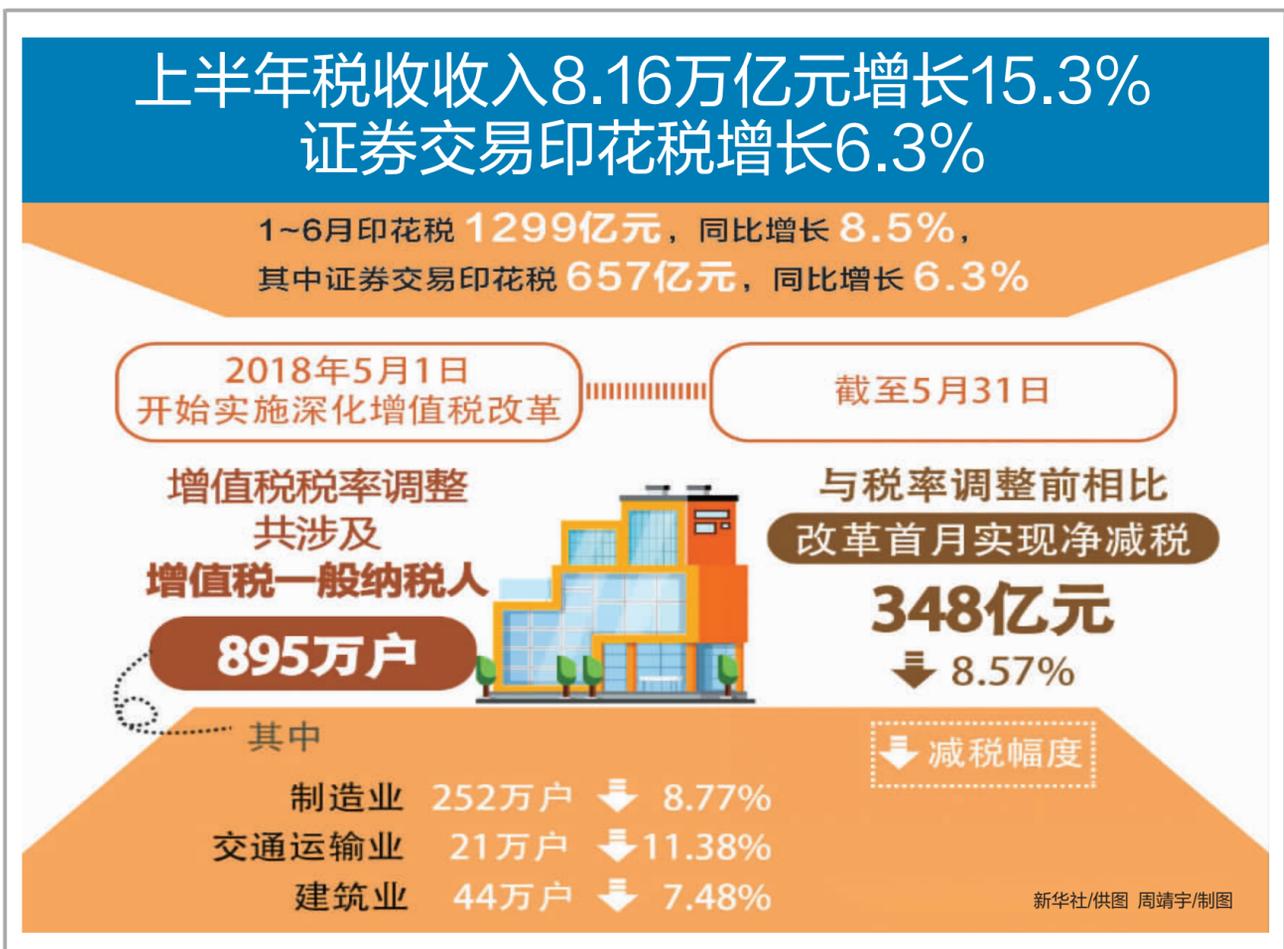
## “最富教授”减持两A股公司股权 多笔投资逢变局

A10

## 融钰集团合作方身份扑朔迷离 疑似假央企卷土重来

连续并购失利的融钰集团股价断崖式下滑,在近日抛出一份引入涉及百亿元合作方案后,深交所火速发出关注函。

融钰集团公告称,拟引入中核国财投资集团作为战略投资方,新的战投方中核国财为央企背景,但这一说法随即被所指央企坚决否认。记者在拨开中核国财及关联公司的背景后发现,此前被中核集团打假的央企子公司“华宇公司”似乎又卷土重来。(详见A9版)



## 西藏珠峰:优质矿山开路 从边疆走向世界

证券时报记者 梅双

从边陲之地走进中亚丝路,从摩托车生产制造企业跨越为矿产资源类上市公司,西藏珠峰如同它的名字一样,在迈向大型跨国矿业集团的路上砥砺前行,勇攀高峰。

作为西藏自治区较早发行上市的公司,西藏珠峰曾面临过珠峰摩托涉案的退市困境,也经历了处理历史遗留巨额债务的艰苦阶段,但如今已然焕发蓬勃生机。2015年8月,西藏珠峰的控股股东新疆塔城国际资源有限公司通过重大资产重组,将其培育多年的中亚优质矿产注入上市公司,之后又逐步剥离了国内的冶炼资

产,彻底转型为一家有色金属资源综合开发的大型矿业公司。

2015年至2017年,西藏珠峰分别实现净利润1.6亿元、6.5亿元及11.14亿元。2017年,公司生产的铅精矿、锌精矿、铜精矿产品的产销率达100%,实现了跨越式快速增长。公司下属主要子公司塔中矿业有限公司是目前塔吉克斯坦最大的中资企业,拥有铅锌铜银资源矿石量近1亿吨,近600万金属量,成为我国践行“一带一路”倡议的标杆企业。

此外,塔中矿业还在塔吉克斯坦的中塔工业园区新建了年产5万吨粗铅的冶炼项目。塔中双方有意联合将“中塔工业园”提升为“塔吉克斯坦北

部有色金属产业园区”,在未来5~10年,塔中矿业将和塔吉克斯坦政府一起,推动产业园区的不断发展和升级。

今年年初,西藏珠峰还参与收购南美地区优质锂盐湖项目,开启新能源产业链上游资源的投资布局。近年来,西藏珠峰以持续优良的经营业绩,清晰的有色金属和新能源上游资源开发主业,受到资本市场的关注和认可。

企业家最重要的是要有韧劲,只要认准做一件事就不要放弃。”在与证券时报“上市公司高质量发展在行动”

采访团对话时,西藏珠峰董事长黄建荣如是总结发展西藏珠峰的经验。

未来5~10年,黄建荣最大的愿景是实现西藏珠峰的产业目标:在塔吉克斯坦北部打造世界级有色金属产业园区,矿山年采选能力达到600万吨,带动实现上下游配套的开发链;同时在南美地区锂盐湖资源的开发中,奠定和保持储量及产能规模的领先地位,在国际和国内位于优势排名中;最终实现在行业内受尊敬,在全球范围内拥有一席话语权。(更多报道见A2、A3版)

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 房企追求“唯快不破” 须防止出现并发症



证券时报记者 黄小鹏

从被政府督促着开工,到如今追求“唯快不破”,房地产开发商的经营思路发生了重大变化。

曾几何时,开发商拿地后不着急,先让它晒晒太阳,然后在外界压力下慢慢腾腾地开发一部分,建好房之后也不急着卖,而是捂一捂再卖个更好的价钱。10年前,只有万科等极少数开发商把开发速度当一回事,而今天则几乎每一家房企都视周转速度为生命线。当年万科提出“598模式”6个月动工、9个月销售、第一个月售出八成)与如今追求极致速度的一些房地产巨头相比也是小巫见大巫,个别房企甚至提出要项目从拿地到开盘时间缩短到3个月,一些项目更被要求做到3个月开盘——为达到行业平均速度的3倍,取消报建岗位而由项目老总兼任;为节约时间,安排设计师通宵加班。

杜邦分析法揭示,资产周转速度是影响净资产收益率(ROE)的重要因素,这对所有行业适用,但房地产行业从有意拖长开发周期向“不择手段”追求开发速度转变,反映了宏观经济和行业的深刻变化。

房价大幅上涨环境已不复存在和融资成本升高,是转变背后的两个原因。当年开发商之所以拿地后不急于开发,建好房后也不急于销售,是因为有房价快速上涨的预期,在房价一年上涨30%~40%甚至翻倍的环境下,拖延开发和销售,让地块晒太阳等于是天上掉钱。只要房价涨幅大于资金占

用成本,捂盘就是划算的,但自去年以来,在金融去杠杆的大背景下,房企融资难度增加,融资成本也出现上升。两个因素一结合,除个别楼盘外,捂盘惜售已经完全不可行。

房地产是类金融行业,以A股房地产上市公司为例,其平均负债率在80%左右,在所有非金融行业里是最高的,即使扣除预收账款,负债率仍然很高,净负债率(有息负债-现金)/所有者权益)最高的超过500%,排名第十的也达到了300%。高杠杆固然提高了企业的ROE,但也加大了企业的风险。加快周转则可以在不提高杠杆的情况下,安全地提高回报,或者在保持回报不变的情况下降低杠杆率。

提高周转率,还可以在其他因素不变的情况下迅速地扩大销售规模,规模意味着更低的融资成本,在与商业伙伴和地方政府谈判时规模是非常有利的条件,这几年地产行业的集中度提高,一批房企“消失”就是因为规模太小。

同样,快周转还可以提高企业的抗风险能力。除了降低企业层面的财务风险,万一出现房价逆转的系统性风险,房价低于成本并持续走低,开发速度就是生死线。速度慢的企业很被动,甚至一夜之间破产,开发速度快的企业就要主动得多。尽管目前还看不到这种迹象,但这种不确定性应该也是房企拼命追求高周转的动机之一。

房企极端重视周转速度,是外部环境变化后内部挖潜的努力,这种趋势无疑是积极的。但快的基础是品质,如何警惕高周转带来的“并发症”是不能忽视的一个问题。住房建设和其他产品生产一样,不能为了速度而牺牲安全生产,更不能忽视产品质量。一些企业在追求快的过程中,屡屡出现状况,这应该引起警觉。

### 手机开户 轻松炒股

开户时间: 7:24-小时 扫一扫 扫一扫

www.hqew.com.cn 招商证券