



太平养老投资晨报

20170221

热点聚焦

- ◆ 政策：证监会再融资新政出炉
- ◆ 行业：共享汽车掀起热潮
- ◆ 债市：维稳行情下债市延续反弹
- ◆ 商品：钢铁行业去产能深化
- ◆ 海外：美元指数料将重回升势

◆ 【政策：证监会再融资新政出炉】

刚刚过去的周末，中国证监会公布《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》，同时发布《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求》，对上市公司再融资行为进行规范。按照监管问答，今后上市公司申请非公开发行股票数量不得超过总股本的20%；申请增发、配股、非公开发行股票的，距离前次募集资金到位日不得少于18个月；申请再融资时，存在借予他人款项、委托理财等情形的将受到限制。

被认为导致A股市场“失血”的一些再融资行为进入监管视野并非偶然。刚刚过去的2016年，A股创下“史上第一融资年”的纪录，其中再融资规模近10倍于首发融资。除了惊人的规模，再融资领域的种种乱象令人咋舌，部分上市公司存在频繁融资、过度融资，以及频繁变更募资用途等问题。脱离主业发展，编项目、炒概念、玩跨界……更有甚者，募集资金变相投向理财产品等财务性投资类金



融业务，导致有限的社会资金“脱实向虚”。

此外，作为再融资主流的定向增发大行其道，诱人的“折扣”背后，发行主体和参与机构之间的利益勾兑若隐若现，限售期满后套利资金的集中减持，则对弱势 A 股形成难以承受的重压。

因此，新规出台目的明确：一是引导资金流向最需要的地方，服务实体经济，避免资金脱实向虚；二是坚持堵疏结合，立足保护投资者的合法权益，堵住监管套利漏洞，防止炒概念；三是坚持稳中求进原则，要新老划断，已经受理的申请不受影响，给市场预留时间消化吸收。

◆ 【行业：共享汽车掀起热潮】

北京、上海、重庆等多地近期掀起了共享汽车的热潮。只需下载手机 App 注册后，就能用手机在附近找到汽车使用，到达目的地后可把车还到指定的停车网点或任意的正规停车场。

应需求而生的共享汽车，让民众用车更加方便快捷，是解决出行问题的新业态。但体验初期存在车辆覆盖率低、停车网点太少等痛点；而随着共享汽车的推进，势必对城市管理提出更高的挑战。

共享汽车目前的推广应用只是一种粗放的服务模式，必须推进相应的配套措施。运营平台应该不断完善使用体验，相关部门也应该尽早出台相应的配套政策、法律法规，对其发展进行制度规范。

◆ 【债市：维稳行情下债市延续反弹】

国债期货高开震荡全线收红，银行间债市收益率下行，利率互换（IRS）多数上行。央行当日净投放 1000 亿，连续三日净投放。市场人士分析称，本周央行超量续做 MLF，以及“加码”央行逆回购都显示出央行维持资金面稳定的意图；市场对“两会”维稳行情有期待，但观望情绪升温。



◆ 【商品：钢铁行业去产能深化】

2016年，钢铁产业风起云涌。期货市场上，据中国证券报记者统计，2015年12月1日以来，螺纹钢指数累计上涨113.55%。股票市场钢铁板块2016年2月启动以来，中信一级行业钢铁指数累计大涨37.65%。

日前钢铁上市公司陆续披露的2016年业绩预告揭示了2016年产业链变化的原因，也为投资者勾勒了2017年的新投资逻辑。业内人士指出，业绩预告显示，2016年上市钢铁企业的利润大幅改善主要源于三个方面：产品需求和价格的上升、降本增效和产品结构优化，这三个方面都离不开供给侧结构性改革政策的实施。

展望2017年，钢铁行业去产能进入深化之年。供给侧改革下中频炉产能的清退有望使市场产量下降，上市钢企吨钢利润将继续改善，2017年股票市场机会或相对确定。而期货市场上，黑色系单边牛市行情或难重现，价格波动将更为剧烈，投资者需更多关注结构性机会和套利机会。

◆ 【海外：美元指数料将重回升势】

海外市场趋于平静，因总统日假期，而恰逢欧盟财长会议将讨论希腊债务问题的第三轮救助计划，同时这也是欧洲进入选举周期前的最后一次财长会议，市场持仓意愿下降。美元指数趁欧元走低之机，缓慢逼近101水平，暂呈围而不攻的态势。

数据方面，在美国，预计制造业及服务业PMI初值与前值变化不大，成屋销售及新屋销售双双向好，初请仍然稳健，FHFA房价指数表现平稳，密歇根大学消费者信心指数终值轻微下调。加拿大零售销售持平，CPI持平。在欧洲，预计欧元区消费者信心指数维持低迷，制造业及服务业PMI初值大致持稳，CPI稳步上扬；德国PPI年率小幅走高，IFO商业景气和GFK消费者信心趋稳，GDP变化不大；



英国 CBI 工业订单和零售销售差值收窄，GDP 大致持平。
从美国自身利益角度出发，并不会轻易加息，但就目前全球
经济环境来看，美元较大多数主要货币而言依然具有吸引
力。



附注 1：隔夜市场资金情况

名称	日期	当日收盘价	上一日收盘价
隔天回购利率	2017/2/20	2.76	7.03
七天回购利率	2017/2/20	4.02	3.68

附注 2：隔夜海外市场指数走势

名称	日期	指数	涨幅
恒生指数	2017/2/20	24,146.08	0.47
日经 225	2017/2/20	19,251.08	0.09
道琼斯工业指数	2017/2/20	20,624.05	0.00
纳斯达克指数	2017/2/20	5,838.58	0.00
法国 CAC 指数	2017/2/20	4,864.99	-0.05
德国 DAX 指数	2017/2/20	11,827.62	0.60

附注 3：隔夜沪深指数走势

名称	日期	指数	涨幅
沪深 300	2017/2/20	3,471.39	1.46
上证指数	2017/2/20	3,239.96	1.18
深圳成指	2017/2/20	10,329.00	1.29
创业板指	2017/2/20	1,894.96	0.64

附注 4：隔夜债券指数走势

名称	日期	指数	涨幅
中债总指数(全价)	2017/2/20	121.86	0.136
中债企业债 AAA 指数(全价)	2017/2/20	100.28	0.040
中债企业债 AA+ 指数(全价)	2017/2/20	93.26	-0.146
中债企业债 AA 指数(全价)	2017/2/20	97.84	-0.053



免责声明

本研究报告仅代表公司观点，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。太平养老保险股份有限公司将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。