

“养猪第一股”进入退市整理期

该股自8月27日起进入整理期，股票简称为“雏鹰退”，涨跌幅为10%

猪价接连走高进入“超强猪周期”之时，养猪第一股*ST雏鹰(002477)即将进入退市整理期。继中弘股份之后，ST雏鹰成为第二家因股价连续20个交易日低于1元面值而退市的公司。8月19日，深交所决定，*ST雏鹰被终止上市，并自8月27日起进入退市整理期，股票简称为“雏鹰退”，涨跌幅为10%。据悉，退市整理期的期限为30个交易日。

危机持续发酵面临退市

以摘牌。

公开资料显示，雏鹰农牧创立于1988年，2010年9月15日在深圳证券交易所挂牌上市，包括生猪养殖、粮食贸易、互联网三大板块的核心战略，成为国内第一家以生猪养殖和销售为主业的中小板上市公司，曾经被誉为“养猪第一股”。

不过，2018年中开始，雏鹰农牧的债务危机持续发酵，2018年全年最终亏损38.64亿元。

2018年的财报显示，当年生猪产品贡献13亿元的收入，而2017年生猪产品贡献的收入为16.3亿元。今年开始，雏鹰公司的生猪销售进一步断崖式下滑。

如今正当猪价逐渐企稳上涨，被认为进入“超强猪周期”之时，*ST雏鹰却因为股价过低而面临退市，不禁令人唏嘘。今年7月12日晚间，公司披露业绩预告，预计上半年亏损14.8亿元-16.2亿元。

自救之举未能改变命运

随着*ST雏鹰即将进入退市整理期，其超过18万的股东则遭遇“闷杀”。据东方财富数据显示，*ST雏鹰今年一季度末仍有18.42万户股东，较去年年底的15.39万户有所增加。

截至今年一季度末，*ST雏鹰总资产196.4亿元，总负债182亿元，资产负债率高达92.68%。侯建芳所持公司40.2%的股份已经全部被多轮轮候冻结。

上市9年，为何昔日的“养猪第一股”如今将从资本市场黯然离场？多个公开报道分析均显示，除了生猪行情的持续低迷，使得雏鹰整体盈利受影响外，逆势盲目扩张则加速了*ST雏鹰的亏损。从公开报道梳理来看，在“雏鹰模式”产融结合的背景下，公司从传统畜禽养殖、粮食贸易、饲料生产，拓展至电竞领域。

*ST雏鹰2018年年报被审计机构出具了“无法表示意见”的审计报告。今年的3月18日，

公司收到证监会的《调查通知书》，因公司涉嫌违法违规，证监会决定对公司立案调查。

值得留意的是，*ST雏鹰曾在7月底开展自救，公司7月24日晚间发布公告，与3家供应商“方牧商贸”、“牧康贸易”、“牧达商贸”签下合作协议，分别出资成立公司，开展生猪养殖业务。不过从结局来看，*ST雏鹰的自救之举未能改变自己面临退市的命运。

业内人士提示投资者要认真阅读公司发布的相关公告和《深圳证券交易所退市整理期业务特别规定》，高度关注即将摘牌公司的投资风险。根据相关规则，公司股票将在退市整理期届满后的45个交易日内，进入全国中小企业股份转让系统进行挂牌转让。



◎智者股道

多空鏖战抉择重要关口

本周以来，大盘冲高而蓄势。受重磅消息影响，近日深圳本地股领涨，而随着政策利好不断出台，科技股表现突出，尤其是PCB、5G等概念股较为活跃。

“黑天鹅”是近期猝不及防的事件。8月14日，美国2年期和10年期国债收益率自2007年以来首次出现倒挂，这种反常情况，往往被视为是美国经济衰退的预警信号。

而A股市场近周却抵御住外围“黑天鹅”的冲击，没有受海外市场影响，走出“韧性”行情。我国当前经济运行仍处在合理区间，而消费市场规模不断扩大，消费结构持续升级，内生增长动力显著增强。

上周本栏分析，从走势看，

今年3月以来，大盘逢缺口必补，反映市场多空在较大的区域范围内反复拉锯。沪指年线如企稳则今年8月2日下跌缺口2872-2901点或存在回补的机会。沪指今年4月22日3279点、7月2日3048点、7月30

日2965点三个高点连线，目前与60日均线交汇在2900点上下，也刚好为8月2日下跌缺口上沿，或构成压力带，尤其是阶段空强弱的风火岭。

结果，沪指上周五收复年线走稳，本周初继续拉涨，本周二冲高至2892点回补了8月2日下跌缺口的大部分，但受压于上述三个高点连线以及60日均线重要关口。

由于近日部分权重股特别是银行股受压，大盘基本回补了8月2日下跌缺口后受阻压力线，成交也不足，未来仍有待权重股发力和成交量持续有效放大才能突破，短期如果不能形成突破，则或受压蓄势整理一段时间，而估计年线区域仍起重要支撑效应。

当然，近期题材炒作突出，不少科技股创出今年以来新高，特别是一些超跌个股低位持续拉起，市场存在结构性机会，也表明市场稳定性提高。本周五为处暑节气，可关注其前后时段效应。（黄智华）

市场聚焦

养鸡企业上半年赚疯了

温氏股份战略上正式布局白羽鸡

大涨的主要原因。根据民和股份半年报，雏鸡业务的毛利率达74.4%，直逼洋河股份等白酒股。

较早之前，同样是养鸡大户的益生股份、圣农发展也披露了半年报，同样喜人。今年上半年，益生股份的净利润为9.04亿元，同比增长2688.67%；圣农发展的净利润为16.53亿元，同比增长393.40%。

养鸡行业迎来景气度

养禽业的盈利大增，离不开整个养鸡行业的景气度。

今年上半年，整个白羽肉鸡行业引种紧缺情况未得到根本改变，数年以来的低引种使得供给剧烈收缩，且短时间内供需难以恢复。种鸡存栏下降，商品代鸡苗供应紧张，推动鸡肉价大幅上涨。

肉鸡价格则在2017年触底后迎来了反转，价格上行趋势已保持了两年，特别是2018年，白羽肉鸡价格加速上涨。

来自广东省农业农村厅的数据，上半年广东的鸡价一直保持涨势。据省监测体系数据，7月份广东的毛鸡出栏价16.50元/公斤，环比上涨4%，同比上涨12%；市场批发价21.30元/公斤，环比上涨4%，同比上涨18%。鸡肉零售价36元/公斤，环比上涨2%，同比上涨6%。本月广东肉鸡养殖平均利润3.9元/只，较上个月上涨1元/只，较去年同期上涨1.80元/只。养殖成本利润率为12%，环比上涨3%，同比上涨5%。

对此温氏股份在半年报中也披露了下一步的打算：目前在黄羽鸡和肉鸭业务经营良好的基础上，温氏正积极推进禽类业务纵向和横向转型升级。一方面，公司持续开拓禽肉制品批发新渠道，不断提高肉鸡、肉鸭屠宰和鲜品销售比例，纵向延伸产业链；另一方面，公司并购江苏京海禽业，成立华东禽业公司筹建办，战略上正式布局白羽鸡，以进一步横向拓展禽类产业版图，提升养禽业未来综合效益。

民生银行广州分行：“科技+数据”赋能小微企业

文/戴曼曼

拥有“千年商都”之称的广州，专业市场、商圈林立，各类档口、小商户众多，经济活动活跃。针对众多小微企业旺盛的融资需求，民生银行广州分行从2008年启动小微金融业务，始终如一深耕小微金融，取得了累累硕果。

截至今年6月，民生银行广州分行服务小微商户数逾66万户，累计发放小微企业贷款超过2300亿元；超过1000名业务客户经理专注于小微金融领域，服务足迹遍布珠三角100多个商圈、1000多个专业市场；16万多个小微商户安装了民生“乐收银”收单机具，间接创造了20余万个就业机会。

11年来，民生银行从“商贷通”品牌为代表的小微1.0，到流程再造与效率提升的小微2.0，再到以大数据、新科技为支撑、打造综合化金融服务的小微3.0，民生小微企业开启了助力小微成长、服务实体经济的全新征程。

制图/肖莎

小微企业融资服务多元化

在大数据支持下，民生银行不仅可为存活时间长、信誉卓越的小微企业提供更富有弹性的融资方案，还能依托数据集成，为更多初创小微企业提供多样化、个性化的便捷融资支持。

一是基于互联网的线上贷款产品。民生银行广州分行紧跟时代脉搏，推出“云”系列融资产品：

“云快贷”：这是一款全线上抵押贷款产品，客户通过网上自助申请、系统自动审批，最快2天即可完成放款，为急需资金周转的小微企业业主提供高效快捷、标准化、自动化的信贷服务。

“云抵押”：网上输入房产信息，系统自动显示评估价，免去线下评估的繁琐手续，实时评估、实时贷款办理进度查询，助力客户及时做好资金安排。

二是基于大数据的融资模型。通过客户资金流水、结算、税务、工商等数据，自主研发客户筛选及审批模型，形成白名单并给予授信额度，

有效解决客户小额周转的需求。

“网乐贷”，通过模型筛选目标客户，给予最高50万元预授信额度，网银或手机银行自助提款，从申请到放贷只需5分钟，随借随还，自助循环使用。

“增值贷”：通过模型筛选，对优质抵押贷款客户附加最高100万元的信用额度，让房子的剩余价值变为随时可用的流动资金，让不动产“动”起来。

三是首创“小微红包”，为融资减负。民生银行借鉴互联网企业在用户体上的成功经验，在主动降低企业财务负担的同时，创新推出“小微红包”，从多方面着力解决小微企业“融资贵”的问题。

四是首推“登记”，优化传统抵押贷款流程。借助该行远程面签系统，客户安坐家中便可完成贷款签约及抵押登记相关手续，大幅减少往返银行及房地产登记中心的次数。

首创“智慧”系列行业解决方案

民生银行广州分行顺应移动支

付趋势，创新垂直行业客群经营和服务模式，推出“乐收银+”智慧结算是系列产品，包括智慧教育、智慧餐饮、智慧租收、智慧启护、智慧物业社区等一系列行业解决方案。针对房屋租赁、餐饮、学校、月子中心和物业管理等行业特点，该系列方案以“降低成本，提升效率”为核心，将微信/支付宝支付、智能POS、小微贷款结合起来，为不同行业的小微商户提供一揽子综合金融解决方案。

比如，借助民生银行“智慧教育一校付通”，学校只需在微信公众平台向家长推送学费缴纳通知，家长点击通知链接，即可线上支付费用，学校无需进行额外系统改造；借助“智慧收租—享乐租”，房东或物业公司可实现一键抄表、一键催收租，无需出租房改造现有管理系统、无需租客开通新的支付渠道。

在东莞市某教育城，由于有300多间出租场地，物业方以前需要雇佣10个员工负责抄水电表、计算费用、催收租，在上线民生银行享乐租之后，一个人即可完成上述工作，人力得到有效解放。

此外，为了使众多存量“乐收银”机具客户获得更好的服务体验，民生银行广州分行搭建“统一结算服务平台”，将原来人工处理的售后服务全部转移到线上。商户日常经营中常见的信息变更、送纸、故障排除、撤机等需求，只需通过线上申报，系统便会自动分配对接人员跟进，商户即可实时收到跟进处理结果。

政银合作开创发展新局面

2018年8月，广东省人民政府金融工作办公室与民生银行广州分行联合发布《小微企业金融服务方案》，由省金融办提供政府层面的政策信息及项目推介等支持，民生银行广州分行出台12项措施，加强对小微企业的服务，强化金融支持实体经济的力量。

这12项措施包括：确保小微贷款投放、建立全方位风控体系、加强政策性担保合作、积极运用政府风险补偿机制、完善小微客户标签体系、构建小微服务的专门组织架构、落实无还本续贷、提供绿色

国内领先的沪深港跨境ETF正式起航

国内领先的沪深港跨境ETF正式扬帆起航，助力投资者开启ETF投资新时代。工银瑞信粤港澳大湾区创新100ETF（基金简称：湾区ETF，基金代码：159976），这只要兼具A+H ETF、跨境ETF、跨市场ETF、粤港澳大湾区ETF、科技创新主题ETF等多项亮点于一身的明星产品，于8月19日起发行，投资者可通过工银瑞信以及国泰君安、国信证券、长江证券、中信建投等券商代销机构进行认购。

从世界湾区发展经验来看，“湾区经济”已成为带动全球经济发展的主要增长极和引领技术革新的领头羊。数据显示，自指数基准日2017年6月30日至2019年7月31日，湾区100指数累计实现收益19.44%，大幅超过同期沪深300指数（累计收益4.60%）和恒生指数（7.81%）。率先跟踪湾区100指数的工银瑞信100ETF，有望成为广大投资者分享粤港澳大湾区发展红利的优质投资工具之一。

相较于目前市场上的普通沪港深主动型基金，工银瑞信100ETF作为工具型产品，具有更加高效、透明、便利、低廉等特点。

由于该产品是跨境跨市场设计，发行期支持A股成份股申购、港股现金替代，存续期采取纯现金申赎，更便于申购。

除可以直接作为配置工具进行投资外，工银瑞信100ETF还可以作为折溢价套利、利率套利、轮动策略等多种交易型策略的常用工具。该基金上市后采用“T+0”回转交易制度，可有效提高流动性，为ETF套利提供机会。

固收投资还要看东方

全球负利率时代，随着避险情绪升温，中国债券市场受益基本面韧性足，政策端发力强等因素，正成为全球市场上的“香饽饽”。机构投资者普遍看好中国中长期债券投资机会。其中以固收见长的东方基金旗下多只中长期纯债

基金凭借持续稳健的业绩表现，成为投资者“债”创佳绩的投资利器。

据统计，截至2019年8月16日，东方基金旗下东方添益、东方甄选A/C等长期纯债型基金今年以来收益率稳居同类前列。

全球资产配置养老基金值得关注

据悉，上投摩根旗下首只养老基金——锦程均衡养老三年持有混合FOF正在发行中，该基金旨在通过海内外股票、债券等全球各类资产的均衡配置，助力投资人提早规划，打造一站式退休规划好帮手。

上投摩根深谙养老

投教与投资一样，需要持之以恒，重在长期。公司今年以来在全国持续举办了近30场“全球配置，养老中国行”系列大型投资者主题论坛活动，足迹遍布全国范围内的22个省、市，现场客户达7000人，在线参与总人次超过百万。

建信基金龚佳佳：Smart Beta兼具主被动投资优势

近年来，指数基金已成为投资者进行长期投资的理想标的。Smart Beta指数兼具主被动投资优势，已获得越来越多投资者认可。建信沪深300红利ETF及建信中证红利潜力指数基金可成为投资者布局的优质选择。

养老金连续15年上涨为什么还要买养老目标基金？

今年以来，许多地方迎来了自2005年以来的第十五次养老金上调。与此同时，作为养老第三支柱重要组成部分的养老目标基金也进入了快速扩容阶段。据悉，天弘基金旗下的天弘养老目标日期2035三年持有期混合型发起式FOF于8月20日开始发行。在养老金不断提升的背景下，为什么还要大力发展以公募基金为代表的第三支柱？

基本养老保险难以为继

从2005年开始，我国养老金待遇一直在不断上涨，2019年已经是养老金上调的第十五年头，但即便如此，对大多数70、80后来说，未来的退休生活可能并不轻松。一方面，物价快速上涨，调整后养老金的实际购买力并没有增强多少。另一方面，70、80后对于生活质量有着较高的要求，而从目前的养老金替代率来看，退休后生活品质打折是大概率的事情。

公募基金积极“补位”

在此背景下，作为养老“第三支柱”重要组成部分的公募基金被寄予了厚望。自去年8月初获批以来，公募养老目标基金发展较为平稳。截至8月5日，公募养老目标基金获批一周年，29家基金公司发行成立养老目标基金56只（各份额分开计算），其中今年二季度扩容加速，新增基金32只，养老目标基金的总规模也随之突破160亿元。

专业团队助力

天弘养老FOF优势明显。此次天弘基金推出的天弘养老2035三年FOF，主要为2035年前后退休，即出生在1970-1980年左右的人群量身定做，投资策略明晰，其中权益仓位严格按照用户生命周期进行中枢调整，并根据市场情况进行限定幅度的动态调整，同时全市场严选基金进行投资，投资者买入后即可享受一站式养老服务，帮助有老人有小孩的70后“夹心一层”较好的解决养老投资难题。

借力深证100 捕捉机会

近期深圳板块强势崛起。数据显示，8月19日，291只深圳板块个股中有287只收红，其中68只个股涨停。在深圳板块走热的背景下，投资者可以借助相关指数基金挖掘相关投资机会。截至8月19日，跟踪深证

100指数的国投瑞银深证100今年以来取得了36.73%的总回报，同期基准回报35.13%。

国投瑞银深证100的基金经理赵建拥有丰富的指数基金管理经验，管理指数基金超过6年。