



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com



中国证券报微信号
xhszzb



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 128 版 总第 7050 期
2017 年 11 月 3 日 星期五



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

私募暗战百强榜 行业洗牌愈演愈烈

私募排排网最新发布的前三季度股票策略类私募机构100强名单显示,前10名中有9家的平均收益率在50%以上。同时,私募机构间正上演“暗战”,京沪深三地的厮杀格外激烈。证券类私募规模大幅萎缩,行业洗牌加剧。

A03



风口竞逐 BAT圈地互联网保险

互联网保险业快速发展的前景及其在估值上的吸引力,使互联网保险牌照成为行业内争抢的“香饽饽”。目前有超过120家保险公司涉足互联网保险业务,但拥有互联网保险牌照的公司仅有四家:众安在线、泰康在线、安心财险和易安财险。包括上市公司在内的各路资本仍在源源涌入。

A05

前十月IPO申请通过率显著下降

IPO审核严守标准 突出信披质量

□本报记者 徐昭 实习记者 林婷婷

11月第一天,证监会第十七届发行审核委员会共审核3家企业首发申请,2家通过审核,1家被否决。10月最后一天,共审核6家企业的IPO申请,2家通过审核,3家被否决,1家暂缓表决。公开数据显示,截至10月31日,新一届发审委审核通过率为64%。而今年前10个月IPO审核的通过率为80%。业内人士指出,支持实体经济发展、鼓励创新创业是资本市场越来越重要的功能。金融监管将进一步加强,IPO审核将持续从严,从而令优秀企业脱颖而出,防止不良企业鱼目混珠,从而保护投资者,优化市场生态。

严控公司质量

Wind数据显示,截至10月31日,今

年以来证监会已审核430家企业的首发申请,344家获通过,19家暂缓表决,8家取消审核,59家未通过;IPO审核通过率为80%,比2016年同期下降逾11个百分点;去年前10个月的通过率为91.57%。

截至10月31日,新一届发审委共审核25家企业首发申请。其中,16家企业通过审核,占比64%;6家被否,否决率为24%;3家暂缓表决,占比12%。

“在IPO常态化的背景下,严把上市公司的准入是常态化能持续的基本保证。”中原证券首席经济学家袁绪亚表示,IPO申请过会率下降,审核从严,这一态势给市场强烈信号:质量把握是发审委的重要职责。严格把握上市公司质量和入口的高标准,将从源头上为证券市场健康发展创造条件,这是市场、投资者和监管部门的共同目标。

“近期新股发行审核的通过率有所降低,尽管监管部门没有对发行标准作出明确的调整,但新一届发审委在实际审核中可能执行得更严格。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,从规范资本市场角度考虑,建立更加公平、公正、公开的市场正在成为监管部门更为关注的目标和投资者更重视的期待,加强对新发行公司的质量把关符合这一目标和期待。从资本市场融资的实际情况考虑,不允许个别企业弄虚作假、以次充好,浪费宝贵的发行资源。

信披质量是要害

“新股发审尺度趋紧,资本市场准入把关从严。发审委关注应收账款等具体财务细节,分析股权变更等重要问题,对于企业不规范行为进行审慎判断。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为,当前新

股发审工作的审核重点主要在于是否造假和是否合规,对于企业的公司治理、信息披露、股权变更、财务数据、募资使用、关联交易、盈利前景和运行规范等进行核查。

从今年被否企业受到的询问来看,潘向东指出,财务数据、持续盈利能力和规范运作这三个方面问题频发。企业的财务数据是不是真的?企业有没有能力抵抗利润下滑的风险?企业在发展过程中存不存在违规行为?这些问题受到关注。

潘向东表示,企业IPO申请要顺利通过审核,实现上市融资,归根结底需要让发审委认同,让投资者确信这是一家“真公司”、“好公司”、“守规矩的公司”。要实现这一目标,企业不能靠粉饰,更不能靠造假,而应真诚地展示自身真实的特质和潜力,同时积极改进过去不够完善、不够规范的方面,取得谅解,赢得信任。(下转A02版)

上海璞泰来新能源科技股份有限公司

首次公开发行6,370.29万股A股 今日隆重上市

股票简称:璞泰来 股票代码:603659

发行价格:16.53元/股 发行数量:6,370.29万股

保荐机构(主承销商):国金证券

《上市公告书》详见2017年11月2日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》、《证券时报》

A02 财经要闻

整改倒计时 新三板私募寄望“估值技法”

全国中小企业股份转让系统日前表示,挂牌私募机构应当在10日前向全国股转公司提交整改报告。这意味着,新三板挂牌私募整改进入倒计时。临近最后关头,新三板挂牌私募为达标“殚精竭虑”。在估值上做文章,“做高”管理费占比正成为部分新三板挂牌私募的努力方向。

A06 基金/机构

长线资金进驻A股 金融消费仍受青睐

随着基金与上市公司三季报的披露,国家队基金、汇金公司、证金公司等海外资金的动向逐渐浮出水面。总体来看,这些具有风向标意义的长线资金总体依然在进驻A股市场,三季度持股市值有所增加。不过,5只国家队基金却出现明显减持,对后市态度相对谨慎。

A08 公司新闻

156家上市公司无实际控制人

Wind数据显示,截至11月2日,A股上市公司中共有156家无实际控制人。中国证券报记者统计发现,解除一致行动人关系、原实际控制人直接或间接减持、定增稀释股权、换届选举导致管理层变更以及IPO前股权分散等原因,是导致“无主”现象产生的重要原因。

A09 市场新闻

牛股的秘密:23股价格站上百元

目前沪深两市价格高于百元的股票共有23只,价格在50元以上的股票达184只。与年初相比,当前百元股“俱乐部”呈现明显的“强者恒强”和“新老交替”特征:一是以贵州茅台为代表的老资格百元股“宝刀不老”,屡创新高,凸显价值投资深入人心;二是出现不少来自医药生物、传媒等领域的次新股,取代部分“老面孔”,折射出随着改革和经济转型深入推进,“新经济”大有可为。

A10 货币/债券

美加息逼近 人民币难免“颠簸”

市场人士称,美联储12月加息基本已成定局,投资者焦点逐步转移至美联储明年的加息节奏。特朗普税改落地料将进一步刺激美国经济延续复苏向好态势,美联储“新帅”大概率也将延续当前政策框架,预计美元指数后续仍有上行空间。人民币兑美元汇率虽可能承受一定贬值压力,但总体将保持双向波动格局,只是“颠簸”幅度可能加大。

A11 衍生品/期货

比特币遭遇围城之困

从11月1日开始,国内比特币交易终结。然而,世界最大交易所——芝加哥商品交易所(CME)宣布从四季度开始推出比特币期货,目前正等待监管审核。分析人士表示,比特币的“围城”处境将给其未来增添巨大变数。

改革担纲 经济料平稳运行

□本报记者 倪铭娅 实习记者 张行健

近日多家机构上调今明两年中国经济增速预期。业内人士表示,今年中国经济增速预计将达到6.8%,比去年略有回升,预计明年经济增速与今年相当,经济将维持“L”型平稳运行。改革是推动未来中国经济维持中高速增长的决定性因素,增长动力将从要素升级增效、经济结构调整优化、提高全要素生产力三大方面寻找,关键要通过改革调动个人、企业的积极性。

全年完成目标无悬念

“今年经济增长完成6.5%的增长目标已无悬念。”摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊对中国证券报记者表示,中国经济去年实现6.7%的增速,实现6.5%—7%的区间增长目标。今年

前三季度实现6.9%的增速,再次显示中国经济的韧性。

在分析中国经济增长超预期原因,章俊表示,除全球经济复苏提速外,供给侧改革毫无疑问是首要因素。供给侧改革实施以来,经济内生性增长动力明显增强。房地产库存、重点行业的过剩产能以及企业、金融部门高杠杆问题都得到明显改善。在社会资金“脱虚向实”的过程中,长期困扰实体经济的“融资难、融资贵”问题得到缓解。“大众创业、万众创新”激发了个人和企业参与产业升级和创新活动,推动产业版图扩张。同时,对外开放的开拓性政策为出口行业提供了新机遇。“一带一路”倡议在产能合作的大框架下,实现了沿线国家改善基础设施并帮助国内相关优质企业开拓国际市场的“双赢”局面。

中国社会科学院数量经济与技术经济研究所研究员娄峰、交通银行首席经济学家连平在接受中国证券报记者采访时均预计,今年经济增速为6.8%。娄峰认为,今年经济增长的动力来自基建投资和新型消费。

连平表示,今年经济增速比去年有所回升。一方面,“三驾马车”比较平稳。出口数据靓丽,投资平稳增长,尤其是房地产投资增速好于市场预期;消费增速较高,前三季度居民可支配收入增速高于GDP增速。另一方面,供给侧结构性改革成效逐步显现,市场有一定出清,经济结构得到改善。

经济增速仍呈“L”型

中泰证券首席经济学家李迅雷表示,预计明年经济增速在6.6%左右。娄峰预计,明年经济增速在6.7%

左右。虽然明年增速可能会出现小幅下降,但总体与今年相差不多。

对于经济是否筑底企稳,李迅雷表示,经济增长仍处于“L”型平衡阶段,不存在筑底不筑底的问题。虽然未来经济可能还会下行,但下行并不是坏事,用速度换效益能推进改革。

连平表示,目前还不能简单地说经济筑底企稳回升。虽然今年经济增速比去年高了一些,但波动幅度较小的变化很难说是回升,只能说是一小幅放缓后趋于平稳,或者说经济增长还在“L”型的横向上继续运行。

连平说,明年经济保持相对平稳的可能性较大。出口方面,明年出口仍会保持较好增长,但要超过今年可能有点难度,因为今年出口增长主要建立在去年低增长或负增长的基础上,明年国际市场也有一些不确定性。(下转A02版)

制图/刘海洋



热情高涨 风险犹存

上市公司参与产业基金模式谋变

□本报记者 欧阳春香

近期上市公司参与设立产业基金的热情颇高,仅11月2日就有兆易创新、东方时尚、神州泰岳等8家公司发布相关公告,将参与设立规模为数十亿元至数百亿元的产业基金。截至11月2日,上市公司发起、参投的产业基金中,有175只募集完成,募集总金额近1500亿元,较去年同期828亿元的募资规模增长81%。业内人士表示,随着上市公司参与产业基金增多,部分产业基金沦为空架子,“僵尸基金”、投资不达预期等风险也开始显现,促使运作模式发生演变。

热衷产业基金

以神州泰岳为例,公司11月2日发布公告称,与中铁十七局集团有限公司、青岛银行、佳讯飞鸿、诚邦园林、蚂蚁聚宝投资基金管理(北京)有限公司等15家公

司共同签署“青岛市PPP基金框架协议”,基金募集规模总额为100亿元。

神州泰岳只是近期成立产业基金上市公司群体的冰山一角。10月20日以来已有32家公司公布设立或参与产业基金,大多围绕公司相关产业链进行投资。Wind统计数据显示,截至11月2日,上市公司发起、参投的产业基金中,有175只募集完成,募资总金额近1500亿元,较去年同期增长81%。

在今年成立的产业基金中,有5只规模高达百亿元。例如,中南建设联合中鼎运达等共同发起设立中南运达投资基金,中国铝业联合中铝建信投资、交银国际信托共同发起设立北京中铝交银四则基金。

不少公司今年参与设立了多只产业基金。如迪安诊断6月与卓源投资、中诚信托共同发起设立杭州海鲁股权投资合伙企业产业基金,7月又与通策医疗、创业软件、杭州赢赢等共同发起设立浙江大

健康产业股权投资基金(有限合伙)。

对于今年上市公司设立产业基金为何这样火热,沃达资本合伙人岳燕祥表示,一方面,上市公司外延式增长需求强烈;另一方面,今年监管力度加大,并购重组的审核周期相对较长,再融资尤其是定增受到的限制较严。

并非一帆风顺

目前上市公司参与设立产业基金主要采用“PE+上市公司”模式。岳燕祥分析,对于上市公司来说,这一模式可以消除并购前期风险,利用杠杆提高资金使用效率,较通过定增再融资进行收购能提高并购效率。同时,这一模式可充分利用PE私募机构的资源、渠道、品牌优势。产业基金强调的是产业思维,重点从战略上与上市公司产生协同。许多上市公司已经做了很多并购,剩下的并购标的体量小,并入上市公司后对市值提升没有什么效果,所

以需要产业基金为并购标的提供孵化培育过程。

对于PE机构来说,采用“PE+上市公司”模式有两个动机,一是绑定上市公司,提高股权投资退出的安全性;二是降低股权投资、并购投资的募资难度。

前几年布局产业基金的一些上市公司获利丰厚。例如,楚天高速10月10日发布公告称,2014年,公司子公司出资1.5亿元参与设立并购基金武汉天风睿信资本投资中心(有限合伙),因并购基金所投资项目已全部退出,基金清算后公司获得6051.73万元投资收益。

不过,随着上市公司参与产业并购基金的增多,风险也开始显现。某产业基金人士透露,现在很多产业基金就是一个空架子,有的连首期资金都无法完成募集,不少PE管理机构是冲着管理费去的,基金并没有落地产生真正的效果。(下转A02版)

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲景顺长城专场

时间:11月5日9:00-11:30

地点:福州市鼓楼区世纪金源大饭店

嘉宾:刘焯辉 天风证券首席经济学家 刘亦 景顺长城基金经理

协办:中国建设银行 中国证券报

承办:景顺长城

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安
南京 长春 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 合肥 乌鲁木齐 南昌 石家庄
哈尔滨 太原 无锡同时印刷

地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324 传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:yycj@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军