



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



中证公告快递App

中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

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

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/zgzbbs jinniulicai

金牛理财网微信号



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”,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人。

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人口的高标准,将从源头上为证券市场稳定健康发展创造条件,这是市场、投资者和监管部门的共同目标。

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、持续盈利能力及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)



A02 财经要闻

整改倒计时 有新三板私募寄望“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、证金公司乃至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

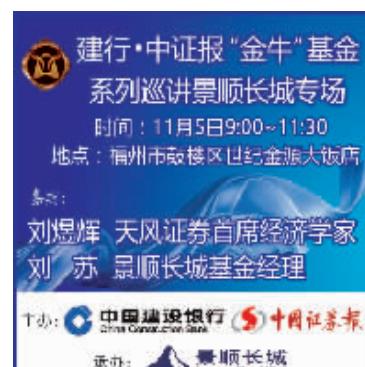
美加息逼近 人民币难免“颠簸”

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。



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 郑州 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17号

邮编:100031 电子邮箱:zbb@zbb.zb.com.cn

发行部电话:63070324

传真:63070321

本报监播电话:63072288

专用邮箱:yigc@xinhua.com

责任编辑:刘晓洋 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘晓洋 美编:马晓军

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、东方财富、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、参股的产业基金中,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、参股的产业基金中,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、杭州瀛盛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,

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)

热情高涨 风险犹存

上市公司参与产业基金模式谋变

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。

A12 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。