



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

铁公鸡VS高分红 年报行情隐现分水岭

与往年一季度的情况有所不同，春节过后，市场对送转题材持克制态度。其原因是：2017年以来，监管部门对“高送转”炒作保持高压；A股国际化加速、投资者理念逐渐成熟。

A03



猎人笔记： 豆粕涨价背后的“两栖”密码

春节长假期间，外盘最牛大宗商品——豆粕期货大涨，带动节后内盘连粕闪耀期市。一些没有及时“上车”的投资者将目光转向养殖行业股票。如果豆粕期货涨势延续，相关股票的价格可能水涨船高。

A04

严惩债券欺诈发行 督促中介机构尽责

中介机构人员被判刑

2013年上半年，中恒通公司董事长卢汉某（原法定代表人）为解决公司资金困难决定发行私募债券。

卢汉某负责总体决策和联络券商、融资顾问、担保公司和会计师事务所、律师事务所等主要事务，并指示被告人卢文某（法定代表人）负责协调中介机构和向中介机构提供中恒通公司工商登记资料和税务报表等基本资料，指使被告人卢华某（财务总监）负责与券商和会计师事务所等中介机构对接以解决具体财务事宜。

卢汉某经他人介绍与申万证券公司的边某某相识，经协商后决定由申万证券承销中恒通私募债券。其间，边某某向卢汉某、卢文某、卢华某介绍了发行债券的基本要求。卢汉某则向边某某等人介绍了中恒通公司发行债券的目标规模（1亿元以上）和公司实际财务情况（尚未达到债

券发行要求）。知情人士透露，卢汉某、边某某等人经商议，决定调整中恒通公司财务报表营业收入、净利润和资本公积等主要内容，以使其符合发行债券要求。

2013年8月至10月，中恒通公司聘请利安达公司负责中恒通公司审计项目。期间，中恒通公司向利安达公司隐瞒了公司存在巨额债务等事实，还提供了虚假的账外收入材料、股东会决议等。利安达公司根据上述材料调整了中恒通公司的营业收入、净利润和资本公积，从而出具了虚增中恒通公司营业收入5.13亿余元、利润总额1.31亿余元、资本公积6555万余元的标准无保留的1289号审计报告。

2014年1月24日，中恒通私募债项目经上海证券交易所备案准予发行。同年5月至7月，中恒通公司实际发行私募债1亿元，分别用于归还银行贷款和民间债务、支付保证金、担保费、审计费和承销费。

2014年8月，边某某利用其姐夫的账

户非法收取卢文某支付的好处费共计人民币150万元。2015年12月，中恒通公司财务状况出现异常，出现违约情况。2016年9月，因不能清偿到期债务等原因，福建省武平县人民法院裁定中恒通公司破产重整。

中国证券报记者获悉，上海市第一中级人民法院近期对发行人作出一审判决，中恒通公司、卢汉某、卢光某和卢文某犯欺诈发行债券罪，分别被判处罚金以及刑期不等的有期徒刑，被告单位退赔投资者投资款项；上海市徐汇区人民法院对申万证券公司的边某某做出一审判决，边某某犯非国家工作人员受贿罪，除判处有期徒刑外，违法所得予以没收；上海市第一中级人民法院对利安达会计师事务所的相关人员共4人做出一审判决，因犯出具证明文件重大失实罪，分别被判处刑期不等的有期徒刑，并处罚金。

目前，涉案当事人均提出上诉。

（下转A02版）

□本报记者 徐昭

中国证券报记者获悉，近期上海市第一中级人民法院对中恒通（福建）机械制造有限公司（以下简称中恒通公司）欺诈发行债券一审作出刑事处罚，对利安达会计师事务所的相关人员作出刑事判决；上海市徐汇区人民法院对受托管理人申万证券公司（现更名为申万宏源证券）一案作出刑事判决。专家认为，中恒通公司欺诈发行私募债一案中，法院不但对发行人及其高管做出了刑事判罚，还较为罕见地对券商和会计师事务所工作人员商业受贿及出具证明文件重大失实行为了做出了刑事判罚，这对于促进中介机构人员切实承担证券市场“看门人”的职责具有重要意义。同时，监管部门把公司债券发行人的日常监管作为一项长期持续性重点工作来抓，促使发行人形成明确的规范预期，不断推动市场的长期规范发展。

■ 华夏基金特约之中国公募基金20周年系列报道·价值投资篇

不忘初心 基金业高举价值投资大旗

□本报记者 李良

本世纪初，年轻的公募基金经理们擎起了价值投资的大旗。格力电器、伊利股份、云南白药等众多白马牛股为公募基金带来了丰厚收益，也成为公募基金践行价值投资的标杆。如今，在公募基金业多年的努力和坚持下，价值投资的理念在A股市场逐步深入人心，成为最主流的投资模式。

在A股上市公司数量和总市值不断扩张的背景下，基金经理秉承的价值投资理念与时俱进。从早期的“五朵金花”耀眼绽放，到各类蓝筹股的惊艳亮相，再到近期注重个股“成长性”的长期价值投资，基金经理们不断完善自己的价值投资理念，发现企业价值，引导资源配置，积极践行金融服务实

体经济。

“五朵金花”的启蒙

A股市场价值投资的启蒙始于公募基金引领的“五朵金花”行情。2003年，熊市寒风刺骨，但石化、钢铁、汽车、银行和电力这五大板块猛然崛起，带动A股市场一路上扬，一扫此前概念炒作的阴霾，不仅有效地稳住了指数，还为价值投资的首次亮相积攒了不少人气。

在“五朵金花”绽放的前一年，A股市场正在忍受指数高位回落的折磨，众多个股的一泻千里让基金经理们深刻反思：什么才是真正投资之道？在反复思考后，回归价值渐渐成为市场共识。年轻的公募基金作为当时最重要的机构投资者，义无反顾地擎起价值投资的大旗。可以说，如果不是公募基金的

推动，“五朵金花”的行情不会绽放得如此艳丽，价值投资也不会如此迅速烙进众多投资者心中。

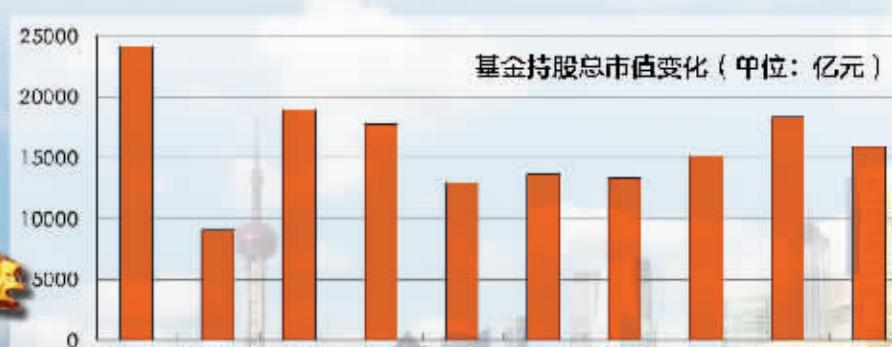
在一位老资格基金经理的回忆中，那是公募基金行业建立“研究驱动投资”原则的元年：基金经理们开始耗费大量精力研究宏观经济面、行业景气度和个股基本面，从中寻找被市场错杀的价值股，“五朵金花”就是在这样的研究过程中被挖掘出来的。在深度研究的基础上，公募基金们形成了新投资模式，将大量资金集中在“五朵金花”上。

“回头来看，那时大盘蓝筹股就是价值投资的标志，无论基金经理还是其他投资者，对价值投资的理解还不够深入。但不管怎么说，这是一个好的开始。”该基金经理说。

坚定践行价值投资

再美的花朵，也有凋零之时。“五朵金花”的谢幕，一度引发投资者对价值投资的非议。尤其是历经两次规模较大的牛熊转换后，在许多投资者眼里，价值投资被打上了“市场风格”的标签，视之为“风格轮动”中的某个阶段。不过，公募基金仍忠于价值投资“旗手”的职责，努力践行并不断传播价值投资理念。成立伊始就为自己烙上“价值投资”印记的汇添富基金公司，就是坚守者的一员。汇添富基金公司副总经理袁建军表示，尽管每一阶段的市场都有不同的投资脉络，在宏观经济不同阶段和周期，风险偏好不同，对应的投资策略也不尽相同，但投资的“初心”是不会变的。（下转A02版）

制图/韩景丰
数据来源:Wind资讯



全年打新收益料下降 机构参与热情不减

□本报记者 林婷婷

今年以来，新股的发行节奏相对有所放缓，新股连续涨停数量有所减少。业内人士表示，虽然全年打新收益料继续下降，但机构的打新热情仍会持续。

网下打新仍受追捧

今年以来，新股审核延续从严态势，过会率及周均过会企业数均明显下降。Wind数据显示，截至2月25日，发审委已审核54家企业的首发申请（包括二次上会，不包括取消审核），其中23家获得通过，28家被否，3家暂缓表决，通过率仅为42.6%。发审委周均上会企业8家，周均过会企业数下降至3家。

Wind数据显示，截至2月25日，已预披露待审批的IPO企业有403家。国泰君安证券指出，虽然过会率下降，但新股常态化发行的决心不会改变，预计今年仍将维持每周一批新股的节奏，每周数量保持

在5家左右，全年在250家左右。考虑到未来发行节奏的弹性，预计全年发行250~300家，整体发行规模约1500亿元。

新股发行节奏虽然相对有所放缓，但打新仍受到机构追捧。中阅资本基金经理李岩表示，机构网下打新获得的几乎是无风险收益，所以其打新热情仍会持续。今年以来，沪市新股的平均打新机构数为3174家，深市平均为3565家。2017年最后一批新股中，沪深两市的平均打新机构数分别为3078家和4117家，数量变化不大。

光大证券研究报告指出，为应对急速涌入的网下配售对象，主承销商从2016年7月开始提升门槛，网下配售市值门槛5000万元、6000万元成为主流，但网下询价的热情不减。Wind数据显示，2018年以来，每只新股网下询价的对象数量约为5796个，与2017年相比略有提高。

在询价对象数量小幅增加的同时，网下申购配售比例逐渐降低。新时代证券首

席经济学家潘向东表示，今年新股发行数量和融资规模可能低于去年，网下配售比例可能继续下降，但考虑到去年配售比例已显著下降，今年的降幅可能有所收窄。

打新收益料继续下降

从网下实际中签率看，今年以来，实际网下中签率平均为0.058%，其中A类、B类投资者的中签率高于C类投资者。潘向东表示，参与网下配售的C类投资者数量比A、B类多，申购获配的平均实际股数受稀释程度大，导致中签率低于其他两类投资者。去年三类投资者的网下打新收益均有所下降，但C类的下降幅度最明显。

新时代证券研究报告指出，今年1月新股上市后的平均开板涨幅约24%，而去年约为265%，新股的赚钱效应进一步减弱。

“预计新股平均开板涨幅将继续下滑，新股申购的收益率仍将处于下滑状态。”东北证券固定收益大金融首席研究

员李勇表示，一般年初打新的收益率居于高位，后期收益率将不断下降。

新股上市后连续涨停板的数量直接决定开板涨幅和打新收益率。今年以来，新股上市后的连续一字涨停板平均为6.3个，而2017年约为9个。个别股票上市次日即打开涨停板并以跌停收盘。

持续从严监管

对于打新的违规行为，监管部门持续从严监管。今年1月，证券业协会发布首次公布发行股票配售对象黑名单，包括859个配售对象。其中，个人投资者占大部分，共771人；另有88个机构账户，涉及券商自营盘或资管计划、保险、公募基金和私募类账户。

业内人士表示，无论专业机构还是高净值个人投资者，一旦新股申购出现违规并被列入黑名单，未来6个月不能参与打新，不仅造成经济损失，还会造成名誉损失。（下转A02版）

韩俊：今年“一号文件”含金量高 “三重”涉及多个产业机会

“2018三农发展大会”25日在北京召开。中央农村工作领导小组办公室主任、中央财经领导小组办公室副主任韩俊指出，2018年“一号文件”政策含金量高，涉及的重要战略、重大行动和重大工程内容达50多项。

A08 市场新闻

博弈加剧 三因素考验反弹成色

近期多空阵营博弈加剧。分析人士表示，春节后央行连续展开逆回购，市场流动性并不紧张，但两市成交水平仍相对低迷；叠加3月份美联储加息带来市场不确定性，预计大盘在目前位置附近的整固调整、个股分化现象将较前期更明显。

A09 数据/信息

两融余额微降 金融地产降幅居前

上周五两融余额9818.40亿元，较前一交易日下降141.31亿元。其中，融资余额9777.73亿元，净流入-135.61亿元。业内人士认为，两融余额持续低于万亿元会给市场情绪带来一定不利影响，节后行情何时开启还需有进一步的指标确认。

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 福州

重庆 深圳 济南 杭州 郑州

昆明 南昌 石家庄 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:yqgj@xinhua.cn

责任编辑:李若愚 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:马晓军