



新华通讯社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息
新华网网址: http://www.xinhuanet.com

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 128 版
本期 160 版 总第 7183 期
2018 年 4 月 19 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs
金牛理财网微信号
jinnlicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快捷
App

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

一季报预告成色足 机构“掘金”紧盯业绩

1501家上市公司已发布一季度业绩预告,其中984家公司净利润同比正增长。分析人士指出,在“业绩为王”的理念下,要深入挖掘一季报这座“金矿”,尤其是业绩超预期个股更值得关注。

A03

五券商海外业务收入超10亿元 龙头券商“海外淘金”提速

17家A股上市券商年报公布了海外业务收入数据,其中13家同比不同幅度上涨。具体来看,境外业务收入规模达10亿的有五家,分别为中信证券、海通证券、国泰君安、华泰证券和招商证券。

A05

■ 中论衡

推进QDII改革正当时

□本报记者 倪铭娅 实习记者 沈川

国家外汇局近日表示,将研究推进QDII(合格境内机构投资者)改革。接受中国证券报记者采访的业内人士认为,在资本项目开放方面,包括ODII、QFII在内的一些改革安排构成管道式机制,通过它们更好地连接境内外资本市场。未来在完善ODII宏观审慎管理、完善ODII审批方式以及加强机构监管、防范资本跨境流动风险等方面将有新的改革举措推出。

完善宏观审慎管理

国家外汇局表示,ODII制度自2006年实施以来,在推动金融市场开放、拓宽境内居民投资渠道、支持金融机构走出去开展国际化经营等方面发挥了积极作用。下一步,国家外汇管理局将会同有关部门,研究推进ODII改革,根据国际收支状

况、行业发展动态以及对外投资情况,进一步完善ODII宏观审慎管理,服务国家全面开放新格局。

“多重背景叠加,推进ODII改革正合时宜”,民生银行首席研究员温彬对中国证券报记者表示,从宏观方面看,推进ODII改革响应了国家提出的扩大开放的要求,是金融开放一系列举措的重要环节;从金融环境看,目前人民币对美元汇率企稳回升,国际收支情况进一步改善,资本双向流动处于基本平衡状态,有利于ODII改革推进。ODII额度审批停滞近两年,已难以满足客观存在的居民境外资产配置需求。

新时代证券副总经理、首席经济学家潘向东表示,做好ODII宏观审慎管理在重启ODII之后显得更为重要。完善ODII宏观审慎管理,首先,要加强监管协调。当前合格类ODII机构类型较多,包括保险、证券、基金、银行、信托等资产管理子行业。在我

国尚未完全实现混业监管的背景下,需要外汇管理局与证监会等监管部门加强沟通,注重监管协调,加强与国际监管机构的合作,建立宏观审慎机制,进行动态监管。

其次,要建立ODII投资者保护基金制度。宏观审慎监管需要完善ODII合格投资者的界定,通过保护基金的建立,扩大投资者权益保护范围。

最后,要做好风险防范工作。提高ODII额度将加大资金跨境流出入的波动,可能会对汇率产生冲击,甚至引起逃汇套汇行为,因此需要建立全面的外汇流动监测系统,并建立长期的、市场化资金跨境流动的风险监测预警机制。

“完善ODII宏观审慎管理,需要宏观上管好、微观上放活。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示,一方面要强调市场的作用,发挥机构的灵活性、专业性,在规定的范围内,由机构来决定投资投向和规

模;另一方面,当市场出现非理性“一边倒”情况时,监管层要及时作为,防止非理性行为对宏观经济稳定造成影响,避免出现系统性风险。

审批方式料更透明

推进ODII改革,除了需进一步完善ODII宏观审慎管理外,提高ODII额度、完善ODII审批制度成为业内共识。

温彬认为,ODII的推进确实提高了境内投资者境外投资的便利化程度,但现有额度已不能满足投资需求,有必要提高ODII额度。

2015年3月至今,ODII投资额度一直保持在900亿美元左右。根据国家外汇局网站公布的数据,截至2018年3月29日,ODII投资额度审批899.93亿美元,其中包括30家银行类机构、48家证券类机构、40家保险类机构、14家机构信托类。(下转A02版)

A02 财经要闻

公募基金一季报出炉

东吴、德邦、国都证券等多家基金公司旗下公募基金19日率先披露一季报。部分基金经理认为,A股基本面仍较乐观,创业板已具备较好性价比。有基金认为,当前正处于新科技周期开启关键时期,以提高生产效率为主的新科技周期正在开启,相关行业的优质成长股更易获资金青睐。

A04 海外财经

年报披露进入收官阶段 港股主板超两成公司净利翻倍

港股上市公司上一财年的年报披露期进入尾声。截至4月18日,港股主板1854家公司中,已有1429家公司披露上一财年的年报数据,共有约380家公司净利润增长率超过100%,613家超过50%。共有1201家公司净利润正增长。其中,可选消费、房地产、材料、工业、信息技术等行业表现居前。

A06 基金新闻

A股弱势震荡 机构耐心持股等待机会

对于现阶段A股的整体运行,公募、私募等机构投资者的整体策略观点仍较为稳健。机构认为,尽管短期内A股市场可能仍面临较大不确定性,但长趋势走弱的风险十分有限。在A股权重板块整体估值水平仍明显偏低的背景下,精选个股成为机构的主流策略观点。

A07 重组面对面

拟出售丰越环保51%股份 鹏起科技称估值合理不涉及利益输送

4月18日,鹏起科技召开重大资产重组媒体说明会。鹏起科技管理层表示,此次作价12亿元向中亮实业出售所持丰越环保51%股权估值合理,不涉及利益输送。

A09 公司新闻

今年以来多家教育类公司赴海外上市

今年以来,国内教育行业公司海外资本化加速。3月下旬,尚德机构、精锐教育分别在纽交所上市,中国新华教育在港交所上市。目前,港股已有多家教育行业公司提交了招股书,赴港IPO的内地教育公司数量不断增加,教育类公司掀起新一轮海外上市潮。

A10 市场新闻

“追妖”后遗症 惨案频发何时休

昨日不少涨幅较大的题材股呈现出“断头铡式”的下跌,这种现象近期并不少见。市场人士表示,“妖股军团”制造的赚钱效应刺激投资者盲目追涨,以期买到下一只“妖股”,而前期“妖股”集体回落的亏钱效应最终传导至后来跟风者。

A11 货币/债券

别样降准:政策回归实质中性

时隔3个月,央行将再次降准。尽管央行强调其无条件的全面降准有别。但分析人士认为,连续的降准安排,不论是以什么名义,都是实实在在的货币政策边际放松,货币政策取向微调基本得到确认,今年流动性形势将好于去年。

A12 衍生品/期货

猪价跌破成本线 生猪养殖苦不堪言

业内人士分析,供应过剩仍是目前猪价低迷的最主要原因。市场猪源消化缓慢,后期随着需求好转,猪价存在反弹机会。但就本轮猪周期来看,由于近年来规模化猪场增加且抗风险能力明显提升,行业产能去化进程延缓,本轮亏损持续时间会被拉长。

底部区域 把握成长与蓝筹轮动

□本报记者 黎旅嘉

昨日A股市场上演逆转,主要指数午后反弹,创业板指在芯片、半导体板块的引领下大涨2.16%。分析人士表示,昨日场内资金再度积聚起做多共识,这是创业板指领跑主要指数并带领市场反弹的关键。今年中国经济运行有望保持在合理区间,A股震荡向上格局未变。随着企业盈利改善,各个板块都有望迎来投资机会,其中新兴成长板块值得重点关注。

资金尾盘回流

受降准等利好刺激,昨日早盘A股高开,此后指数震荡下探,但午后随着芯片概念股的崛起,市场中看多做多的热情重新被激发,上证指数一度上摸3096.89点。尾盘虽有震荡,但最终以上3091.40点的全天次高点收盘,上涨0.80%。昨日盘面中最大的亮点是创

板,创业板指以2.16%的涨幅领涨两市。

就场内资金流向而言,从早盘主力撤离再到尾盘资金竞相回流,市场情绪急速转换。在两市成交整体放量基础上,昨日主力资金净流出额骤降至59.94亿元,成为4月以来两市净流出额最少的一个交易日。

从板块间涨幅来看,28个申万一级行业中,有23个行业昨日上涨,下跌的行业仅有5个。市场焦点是计算机板块及其相关概念。计算机板块全天上涨4.51%,涨幅在行业中名列前茅,显著高于位列次席的国防军工板块。概念板块方面,涨幅居前的也几乎“清一色”是计算机相关概念。

分析人士表示,虽然此前创业板经历了一轮持续回调,但从昨日盘面情况来看,投资者对于成长股的态度依旧比较积极。一方面,成长类个股的政策中长期支持信号明确;另一方面,中长期风格转换的拐点有望来临,此次下跌或

为中长期布局优质成长股的机会。

成长股动力足

市场人士指出,高端制造和消费升级将是未来一段时间中国经济明确的方向。从政策角度来看,2018年多项利好政策落地,有利于推动高端制造和消费升级行业发展。从宏观层面来看,中国的人口红利有望升级为“工程师红利”,助推高端制造业发展。随着产业不断升级,未来新兴成长行业仍具备投资潜力。

此前创业板的回调表明,成长风格还未得到市场的全面认同。在风格转换的震荡期,不少投资者仍有所担忧。

从业绩来看,截至4月15日,创业板全部719家公司披露了一季度业绩预告;中小板共439家公司披露了一季度业绩预告,占比48.67%。从披露情况看,创业板和中小板企业盈利能力改善,创业板(不计乐视网和温氏股份)公司一季度净利

润同比增长36%,比2017年一季度提高85个百分点;中小板公司一季度净利润同比增长47.84%,比2017年一季度提高85个百分点。在披露一季度业绩预告的公司中,共有253家公司净利润增速超过100%,占比超过20%。其中,创业板142家,中小板111家。在这样的背景下,看好创业板具备坚实的基础支撑。

细分到行业层面,创业板公司中,一季度净利润同比增速居前的行业有传媒、家电和建材。中小板公司中,电子元器件行业净利润同比增速居首,远高于中小板整体增速;建材行业和电力设备位居第二和第三位。从行业净利润增加值对板块净利润整体增加值贡献率来看,创业板公司中,传媒、基础化工和医药行业位居前三,对板块净利润增速贡献率合计超过66%。中小板公司中,电子元器件行业仍然位居第一,贡献率达32.65%;医药、建材、基础化工和钢铁位居第二至五位。(下转A02版)

制图/刘海洋



■ 今日视点 | Comment

强化公司治理 严防金融风险

□本报记者 欧阳剑环

一系列政策信号显示,完善金融机构公司治理机制正成为金融监管的重点,也成为金融风险防范的重要抓手。这是建立现代金融企业制度、推动金融机构高质量发展的内在要求,也是未来一系列监管政策的指向。

从金融机构已暴露的风险来看,内控机制失灵、公司治理薄弱是重要原因。比如,今年以来公布的几起银行业大案要案显示,涉案机构普遍存在公司治理薄弱问题,“一把手”未得到有效监督,“内部人”监守自盗,风控体系形同虚设,为不法分子提供了可乘之机。在保险业,去年监管部门首次开展覆盖全行业的保险法人机构公司治理现场评估,旨在全面摸清

保险公司的公司治理现状和底数。其间,监管部门多次下发监管函,要求保险公司根据公司治理问题进行整改,问题主要集中在公司章程与“三会一层”运作、内控与合规管理、关联交易管理以及股东权益等方面。

监管部门在加大排查和处置金融机构公司治理风险力度的同时,也在不断补齐制度短板。2018年伊始,监管部门将公司治理不健全作为进一步深化整治银行业市场乱象的“八大领域”之首,并将整治重点放在规范股东行为、加强股权管理、推动“三会一层”依法合规运作等。

种种迹象显示,金融监管部门在打好防范化解风险攻坚战时,将公司治理作为切入点,夯实微观主体风控建设的主体责任。其中,股权管理是公司治理的

重中之重。今年以来,监管部门先后出台《商业银行股权管理暂行办法》和《保险机构股权管理办法》,按照股东持股数量多寡和对金融机构影响大小细化股东分类和资质要求,并在股权结构、资金来源及实际控制人等方面提出穿透式监管的规定。

可以预期,围绕公司治理机制的完善和监督,监管部门将持续保持从严监管态势,从股权管理、“三会一层”运作等方面着手,制度建设与从严监管并举,引导金融机构加快现代企业制度建设。制度建设方面,业内预计,金控公司监管办法可能近期出台,将进一步强化金控公司股权管理,防范“全牌照”监管套利;独董制度中的“花瓶独董”、“独董不独”等也有待政策引导,以进一步明确

责,加强监督。同时,如何进一步加强董事会建设、明确监事会法定地位、规范高管层履职、加快建立业绩考核机制、建立市场化退出机制,也将是监管部门重点关注的内容。

除加强外部约束外,健全公司治理机制也要靠内部自律,尤其是“先天不足”的中小银行和保险公司,强化风险内控机制建设应作为首要任务。比如,股东是公司内部治理机制的基础,应通过减持、增资扩股、扩大开放等方式,引进有利于金融机构长远发展和稳健经营的战略性股东,同时分离所有权与经营权,严格控制类股东直接向金融机构委派经营管理者。在股权管理方面,要落实穿透原则,严防滥用股东权利、违规代持、违规开展关联交易进行利益输送等情况。

雅砻江流域水电开发有限公司
2018年公开发行公司债券
(第一期)

发行人
雅砻江流域水电开发有限公司
YALONG RIVER BASIN HYDRO-ELECTRICITY DEVELOPMENT CO., LTD.

牵头主承销商/簿记管理人
安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

联席主承销商/债券受托管理人
海通证券股份有限公司
HAI TONG SECURITIES CO., LTD.

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:zsb@zsb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:yjcg@xinhua.cn

责任编辑:李若瑟 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军