



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

A叠 / 新闻  
B叠 / 信息披露  
本期 124 版 总第 7264 期  
2018 年 7 月 26 日 星期四



中国证券报微博

http://t.qq.com/zgzbbs



金牛理财网微信号

jinniulicai

## 上游涨声不断 制造业“压力山大”期待利好兑现

今年以来上游产品价格涨声不断,一部分中游制造企业因此承受较大生产经营压力。面对制造业发展中的“阵痛”,不少企业通过提高产品附加值和创新商业模式抵御成本上涨带来的压力。

A03



## 7月股票回购额超百亿港元 港股市场刷新单月回购额纪录

截至 7 月 25 日,港股市场 7 月股票回购金额达 104.16 亿港元,创历史新高纪录。分析人士称,目前港股处估值洼地,资金回购或显示港股后市可能出现上升趋势。

A04

# 国务院调查组开展疫苗案件调查工作

研究改革完善疫苗管理体制工作举措 建立健全保障疫苗质量安全长效机制

□新华社电

为贯彻落实习近平总书记、李克强总理关于长春长生生物科技有限责任公司违法违规生产狂犬病疫苗案件的重要批示精神,7月23日国务院调查组赶赴吉林,开展长春长生违法违规生产狂犬病疫苗案件调查工作。

7月24日,国务院调查组组长、市场监管总局党组书记、副局长毕井泉主持召开调查组第一次全体会议,传达学习习近平总书记重要指示精神,研究部署调查组工作。会议强调,要重点围绕七个方面开展工作。一是彻查涉案企业违法违规行为,

平总书记、李克强总理等中央领导同志重要指示批示精神,要求调查组深入学习领会习近平总书记重要指示精神,坚决贯彻落实李克强总理重要批示要求,牢固树立以人民为中心的发展思想,提高政治站位,增强“四个意识”,贯彻落实“四个最严”要求,切实做好案件调查、违法惩处及后续处置工作,坚决守住安全底线,维护社会安全稳定大局。

会议要求,要重点围绕七个方面开展工作。一是彻查涉案企业违法违规行为,

全面查清违法违规事实和涉案疫苗流向,做好调查取证工作;二是依法严惩违法犯罪行为,严肃查处涉案企业,对直接责任人等涉案人员要依法严惩;三是对公职人员履职尽责进行调查,发现失职渎职行为的要严肃问责;四是科学开展风险评估,研究提出分类处理救济措施;五是要妥善处理涉案企业后续工作;六是要回应社会关切,及时公布案件调查进展情况,普及疫苗安全科学知识;七是要研究改革完善疫苗管理体制的工作举措,建立健全保障

疫苗质量安全的长效机制。根据工作需要,调查组下设案件调查组、监管责任组、综合组和专家组等工作组。

调查组听取了吉林省人民政府、药监局检查组的工作汇报,中央纪委国家监委、公安部、国家卫生健康委、证监会通报了前期工作开展情况。国务院调查组全体成员和吉林省有关领导参加会议。

据悉,国家药监局正抓紧组织全国监管力量对全部疫苗生产企业进行全面全程链条检查,切实保障人民群众健康。

## 重质不重量 并购重组审核全面从严

□本报记者 林婷婷

今年以来,并购重组审核项目数量和通过率均较去年同期有所下降。业内人士表示,并购重组审核重质不重量,延续全面从严态势,通过率稳中有降是大趋势。

通过率稳中有降

根据证监会数据,今年上半年,并购重组委共召开31次工作会议,审核57家上市公司,其中通过51家,无条件通过32家,有条件通过19家,未通过6家,通过率为89.47%。去年同期,并购重组委共召开36次会议,审核79家公司,通过率为91.48%。

今年并购重组审核通过率和项目数量均较去年同期有所下降。业内人士表示,虽然并购重组数量有所下降,但质量和结构有明显改善。

“今年上半年并购重组通过率较去年有所下降,但仍维持在较高水平,这和金融严监管政策密切相关。”新时代证券首席经济学家潘向东表示,随着金融“去杠杆”稳步推进和监管政策微调,资金压力虽然边际宽松,但社融增速创出新低,

整体企业再融资压力仍未得到缓解,部分标的企业的扩张与盈利受到负面影响,从而并购重组通过率受限。此外,2017年对并购重组减持和信息披露“穿透式”监管要求也发挥了“清源”的作用。

今年上半年,6家公司并购重组申请被否。中泰证券分析师陆韵婷表示,被否企业中4家是因为并购标的持续盈利能力的问题,另有2家是因为并购标的会计核算和信息披露的问题。

“我们通过分析证监会审核意见发现,并购重组委主要有三个关注点:一是关注标的资产的持续经营能力,如未来是否存在潜在经营风险、同业竞争、控制权争议等;二是关注并购过程中的风险是否详细披露;三是关注重组获取的资金是否具有必要性和合理性、后续使用方式是否合规等。”陆韵婷表示。

近日证监会完成了对并购重组委审核委员会工作规程的修改。潘向东表示,此次新一届并购重组委审核关注点将更加全面、细致,将会进一步沿袭金融严监管的思路和理念,强化并购重组监管,严格审查重组上市项目,净化并购重组市场,

对于未来的并购重组趋势,兴业银行资产管理部总经理顾卫平认为,证监会对于忽悠式、跟风式及盲目跨界重组均采取

高压态势,但对于行业整合、产业升级的并购重组则加大支持力度。此外,监管层严控套利行为,要求并购重组时所做的业绩承诺不可变更,不可调整;通过股东大会对已完成的并购重组约定的业绩承诺进行调整,也要被严控。

在并购重组过审难度增加前提下,申万宏源分析师林瑾认为,预期通常以资产注入、整合为目的的控制权转让项目数和转让溢价率都将有所下降,而无需并购重组委审核的现金收购类项目数占比或将进一步增加。

### 投行竞争格局嬗变

在IPO、定增等多项投行业务受限之下,并购重组正成为券商投行的重点开拓业务。

Wind数据显示,并购重组财务顾问业务较集中于大型券商,“马太效应”凸显。今年上半年,54家参与了上市公司并购重组业务,财务顾问业务交易金额前十的券商占据并购市场超八成市场份额,其中前五名券商占据近六成市场份额。

“并购重组业务涉及环节复杂,交易双方的匹配成本较高、周期较长,(下转 A02 版)

## 欧央行货币紧缩渐近

□本报记者 张枕河

欧央行将于本周四举行议息会议,基于欧央行6月例会意外释放“鸽派”信号,有观点预计,欧央行在明年9月之前不会加息。不过,在不到一个月的时间内,多个基本面因素发生改变,促使欧央行货币紧缩预期升温。

首先,欧元区通胀水平回升,且达到2%的“达标线”。虽然不似日本饱受通缩之困,但通胀率过低一直是欧央行不敢贸然收紧货币政策的主要原因之一。欧元区6月CPI终值按年率折算增长2%,达到欧央行设立的“2%附近”的目标,对于寻求削减量化宽松(QE)规模的欧洲央行而言

言,无疑是一个积极信号。市场预计,年内欧元区通胀水平将稳定在2%附近,在年底顺利结束QE后,加息等紧缩措施有望被提前提上日程。

其次,欧元区经济“筑底回暖”势头明显。欧元区一季度GDP增速放缓,仅环比增长0.4%;欧元区6月公布的部分重要经济先行指标,如制造业采购经理人指数(PMI)表现疲软是市场预计欧央行不敢贸然收紧货币政策的原因。然而,工业产出和景气判断等指标均反映,尽管欧元区扩张速度远低于去年四季度时的“高速”,但已稳定维持于仍高于欧元区近年来的趋势的水平。国际货币基金组织(IMF)表示,尽管欧元区内外部风险增加,但其

最后,在美元升值背景下,不少经济

体都在收紧货币政策,给欧央行带来外部影响。美联储进入稳步加息周期已毋庸置疑。今年以来,由于美元升值等因素影响,不少新兴经济体正在进行加息等措施应对。连基本面与欧元区类似、货币政策更为“鸽派”的日本央行都有所动摇。日本央行在下周的货币政策例会上可能将讨论当前货币政策的副作用,很可能出台类似于2016年推出收益率曲线控制的“名义上宽松、实际上紧缩”的政策调整。

在种种大环境下,欧央行货币政策的紧缩预期正在升温。在已确定年底退出QE的情况下,随着经济增长预期的强化和通胀走高,欧元区跟随全球紧缩大势,提前进入加息周期的可能依然存在。

## 监管部门要求险企自查信保业务

□本报实习记者 潘起安

中国证券报记者获悉,近日,中国银行保险监督管理委员会向各地保监局及财险公司下发了《关于开展信用保证保险业务专项自查工作的通知》(简称“通知”),要求各财险公司对信用保证保险业务进行专项自查,对信保业务中存在的风险进行整治,评估各财险公司对2017年7月发布的《信用保证保险业务监管暂行办法》(简称“办法”)执行情况,及时发现风险隐患。自查结束后,险企须向银保监会上报自查及整改方案。

专家指出,信用保证保险在财产保险业务中占比不大,但发展迅速。除与网贷平台推出履约保证险为消费金融提供增信外,近年来还广泛用于小微企业融资增信。近期网贷平台“爆雷”等信用违约事件多发,引起监管层对风险的重视,此次自查或有摸清隐患之意。

### 自查范围包含网贷平台信保业务

通知要求,险企自查网贷平台相关信保业务对《信用保证保险业务监管暂行办法》的执行情况。其中包括:对合作的网贷平台执行严格的资质准入;对网贷平台上的抵押类贷款保证业务,投保人为法人机构的自留责任余额不超过500万元,投保人为自然人不超过100万元,对于其他信保业务,投保人为法人机构的自留责任余额不超过100万元,投保人为自然人不超过20万元等限制的落实情况。

此前,网贷平台的火热推动了信用保证保险业务的快速发展。不少网贷平台与保险公司合作推出信用保证保险产品对冲借款人信用风险。如借款人出现逾期违约,由保险公司给付保险金偿还借款。中国保险行业协会数据显示,2018年一季度互联网财险中,信用保证保险保费收入9.04亿元,占一季度财险保费收入的6.25%,同比提高4.59%,增速超过其他互联网财险产品。(下转 A03 版)

## A05 机构新闻

### 防“踩雷”券商业绩质押严把风控关

兴业证券7月24日公告称,长生生物两名主要股东虞臣潘和张洛豪的质押融资合计6.75亿元,按照7月24日收盘价计算,二者履约保障比例分别为277.10%和306.62%,处于安全线以上。当被问及后续有何处置预案时,兴业证券表示一切以公告为准。值得注意的是,为降低违约风险,兴业证券已于近日要求融资人张洛豪补充质押。

## A06 基金新闻

### 机构跌停板“出逃”康泰生物

昨日,康泰生物巨量打开跌停,部分持有该只个股的机构表示已在跌停板上卖出。业内人士指出,疫苗股短期的不确定性增强,叠加此前获利资金的撤离,短期调整在意料之中。但疫苗股乃至医药板块的长期投资价值仍然存在,尤其是未来的龙头企业。

## A07 并购重组

### 并购业绩对赌失败 部分公司遭遇追偿难

三年前A股市场一窝蜂的资产并购成为部分上市公司的梦魇,并购业绩对赌补偿难题成为难以咽下的苦果。业内人士认为,并购业绩对赌追偿难的问题根源出在并购逻辑上,市场正以这种方式教育上市公司严格筛选标的,从源头上把控风险。

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:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙 淳 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军



The Second  
Overseas Golden Bull Fund  
Awards  
Ceremony  
China in Global Asset Re-allocation

2018年8月3日  
深圳东海朗廷酒店

第2届海外基金  
金牛奖  
颁奖典礼暨高端论坛

全球资产再配置下的中国机会

主办单位 中国财富传媒集团  
协办单位 中国证券报  
承办单位 沪通证券  
承办单位 中证投资



运动详情请关注  
官方微博公众账号  
中证金牛会  
中国证券报  
中国证券报微博  
http://t.qq.com/zgzbbs  
jinniulicai