

中国证券报微信号

xhszzb



App





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 📲

24 版 A 叠 / 新闻 92 版 B 叠 / 信息披露 本期 116 版 总第 7305 期 2018年9月12日 星期三





中国证券报微博

金牛理财网微信号 http://t.qq.com/zgzqbs jinniulicai



"消费"叠加"创新"造就牛股传奇

2009年3月9日,标准普尔500指数、纳斯达克综合指数双双创下全球金 融危机以来的最低收盘点位。在这一天之后,美股开启了长达九年半之久的 "历史最长"牛市,非必需消费品板块和信息技术板块造就了牛股温床,而"消 费"叠加"创新"科技的公司成为大赢家。

A03



部分短债基金开启限购模式

申购商称: 兴瑞科技

单一证券账户最高用购数量: 18,000股

申购价格: 9.94元/股

保荐机构(主承销商)

A02 财经要闻

A02 财经要闻

今年火爆的中短债基金目前仍然处在热销风口。记者了解到,未来仍有多 家公司计划新发相关产品。由于市场认可度高,为保证产品持有人利益,近期基 金公司纷纷开启限购模式,包括创金合信、嘉实、汇添富在内的多家公司纷纷限 制或者暂停旗下中短债基金大额申购。

CD 兴瑞科技 宁波兴瑞电子科技股份有限公司

首次公开发行A股今日网上申购

《发行公告》及《投资风险特别公告》许见2018年06月11日

《中国社会报》、《土海证券报》、《计券时报》及《证券目报》

加强信用评级统一监管

推进债券互联互通

台共同构建了银行间债券市场和交易所债券市场评级机构实施 "统-

准入、统一标准、统一执法检查"的统一监管框架,评级机构将正式进入

市场人士警示"问题股"异动风险

的重要线索。尽管部分业绩大幅预增的绩优股整体股价表现活跃,但-

些业绩表现乏力的"问题股"依靠另类手段刺激股价。业内人士表示,这

反映出当前上市公司的违规、违法成本仍然偏低。

当下,上市公司半年报业绩与三季度业绩预告成为投资者交易研判

为加强对信用评级行业统一监管,推进债券互联互通,近日中国人 民银行、证监会联合发布2018年第14号公告。业内专家表示,公告的出

A06

申時代期: 002937

专家建议

借鉴境外监管经验 推动建立库存股制度

□本报记者 徐昭

证监会日前会同有关部门提出完善 上市公司股份回购制度修法建议,其中最 受市场关注的就是建立库存股制度,明确 公司因特定情形回购的本公司股份,可以 库存方式持有。

多位资深法律专家认为,建立库存股 制度,有利于鼓励上市公司积极进行股份 回购, 充分发挥股份回购在稳定股价、市 值管理、价格发现中的作用。他们建议,借 鉴境外监管经验和实践做法,推动建立库 存股制度,包括涉及库存股取得事由、资 金来源、权利界定、购后处置等操作制度,

以及防止市场操纵、防止内幕交易、规范 信息披露等方面。

补齐制度短板

现行《公司法》不允许将购回股份 以库存方式持有, 回购股份奖励给本公 司职工的也要在一年内转让, 限制了股 份回购的市场化作用功能发挥的必要条

从市场实践和需要看,证监会有关部 门负责人认为,大多数上市公司的股权激 励计划从授权到行权一般要经过至少两 三年,1年的转让时间不能满足长期激励 需要。同时,注销回购股份,既影响金融机 构的资本充足率,也会导致上市公司再融 资时需要重新发行股份,提高融资成本, 挫伤公司回购股份积极性。因此,亟须完 善股份回购制度,补齐制度短板,建立库

所以,此次修法建议提出,建立库存 股制度,明确公司因特定情形回购的本公 司股份,可以库存方式持有。

具体来看,修法建议明确,公司因实 施员工持股计划或者股权激励,上市公司 配合可转债、认股权证发行用于股权转换 及为维护公司信用及股东权益回购本公 司股份后,可以转让、注销或将股份以库 存方式持有。同时,为限制公司长期持有

库存股,影响市场的股份供应量,明确规 定以库存方式持有的,持有期限不得超过

业内人士认为, 此次修法建议从库 存股制度着手, 打消了上市公司对融资 成本提升的疑虑,有利于鼓励上市公司 积极进行股份回购, 充分发挥股份回购 在稳定股价、市值管理、价格发现中的作 用。招商证券首席策略分析师张夏认为, 库存股制度的建立将为上市公司进行股 票回购提供更加便捷和灵活的操作。财 富证券分析师黄仁存表示,修法建议有 助于解决上市公司回购积极性不足的问 题。(下转A02版)

"几家抬"助力小微 定向降准未完待续

□本报记者 彭扬

由于小微企业风险相对较高,金融机 构为其服务往往动力不足。接受中国证券 报记者采访的专家表示,提升金融服务小 微企业内在动力的关键在于加强风险防 控,从根本上激励和引导银行业推进小微 企业金融服务。随着前期政策效果逐步显 现,未来仍有可能继续出台定向降准措 施,为金融机构持续加大小微企业信贷投 放提供正向激励。

引导专业化金融机构参与

"小微企业发展难在两方面:一是由 于自身实力弱和发展能力有限,经营风险 较高。二是小微企业融资不足。"国家金 融与发展实验室副主任曾刚坦言。

东方金诚首席宏观分析师王青表示, 小微企业往往缺乏金融机构认可的担保 物和抵押物,财务制度不健全也加剧了与 商业银行的信用信息不对称。银行审贷成 本偏高,造成商业银行特别是大中型商业 银行在为小微企业提供融资服务过程中 难以达到互利互惠。

"需要激励更多的银行参与到对民 营企业、小微企业的金融服务中,使商业 银行在竞争民企客户、小微企业客户的过 程中主动提高服务质量。由于小微企业贷 款风险较高,改善小微企业融资离不开政 策的激励和引导。"兴业研究宏观分析师 郭于玮认为,一方面,可以通过定向降准、 再贷款、再贴现等手段为商业银行发放小 微贷款提供资金支持;另一方面,可以在 小微企业贷款作为MLF抵押品时提供优

惠的折算率、鼓励小微贷款资产证券化, 提高小微贷款的流动性。

王青认为, 当前可鼓励部分民间金 融机构向专业化小型银行转变。比如,可 以发起或者参与建立小型村镇银行,定 向服务本地小微企业。随着更多专业化 金融机构参与市场竞争,解决小微企业 融资难、融资贵问题的市场内生动力就 会显著加强。

从金融机构自身看,曾刚表示:"小 微企业发展是一件中长期的事,收益也需 要看长期,但目前很多金融机构的激励机 制较为短期,更多考虑的是与当期业绩贡 献挂钩。未来若要建立银行和企业间长期 关系,在绩效考核上需立足长远,适度降 低对短期财务指标的过度关注,为稳健增 长类指标赋予更多权重。

不断提高风险识别能力

在金融机构加大对小微企业服务的 同时,也需做好风险防控,不断提高风险 识别能力。

的客观情况下,在交通银行金融研究中心高 级研究员赵亚蕊看来,商业银行应及时更 新小微风控理念,借助大数据和金融科技 手段,加强小微企业风控能力,建立市场化 的、风险与收益相匹配的商业可持续模式。

具体来看,赵亚蕊指出,一是要加强 数据支撑。数据是支撑风控能力提高的 核心要素,商业银行在成立专门数据管 理部门的基础上,着力打通内部数据,并 积极拓展电商、运营商、公共服务等外部 数据。(下转A02版)

在小微企业抗风险能力弱、平均寿命短

A09 公司新闻

接受统一监管时代。

三季度A股要约收购市场升温

Wind数据显示,7月以来,要约收购呈现加速之势,共有10起以上 市公司为目标方的要约收购。而相比2017年全年共有14起要约收购案 例,截至9月11日,今年已有28起以上市公司为目标方的要约收购案例 出现。

A10 市场新闻

沪指创两年半新低 底部特征凸显 机会在"左"

分析人士表示,近期成交量萎缩,市场交投低迷,指数反弹承压较 重,企稳行情仍需时日积累。短期来看,指数破位使投资者信心再度受到 打压,行情目前尚未具备反弹条件。当下要保持耐心,建议投资者在分化 中寻找机会,目前已是左侧介入的时机。

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

因为专业 所以权威

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:殷 鹏 版式总监:毕莉雅

编:马晓军

图片编辑: 刘海洋 美

62股"潜在翻倍" 研报目标价迷局待解

□本报记者 吴瞬

中国证券报记者翻阅近一个月来券 商研报发现,与券商分析师给出的目标价 相比,62家公司的当前股价有100%以上 的上涨空间,超过1500家公司有30%以 上的上涨空间。

这究竟是价值洼地批量出现,还是分 析师好高骛远?

目标价普遍看多

9月11日,上证指数一度跌至 2652.70点,创近2年半新低。虽然市场低 迷局面未改,但券商研报闪现曙光。

东方财富Choice数据显示, 目前有 62家公司的当前股价与券商研报给出的 目标价相比,有100%以上的上涨空间;超 过1500家公司与券商研报给出的目标价 相比,有30%以上的上涨空间。其中,光大 嘉宝、光明地产、鸿达兴业、世联行当前股 价距离券商研报目标价甚至存在超过 200%的涨幅空间。

目前,光大嘉宝股价为5.89元,8月20 日中信建投发布的研报给出的6个月目 标价达到27.1元,这意味着光大嘉宝股价 在未来6个月可能翻3倍以上。但8月以来 光大嘉宝跌幅近20%,若将统计时间放大 到今年以来,其跌幅超过50%。中信建投 如此看好光大嘉宝的原因有三:一是业绩 增长有质有量,考虑到公司近年来皆超额 完成预算目标, 今年将大概率兑现目标, 持续释放业绩;二是地产、基金业务平稳 发展;三是融资助力突破资金瓶颈。

除去上述公司,一些知名公司被券商 研报给出了翻倍的目标价。如万科A目前 股价为23.34元,9月6日国泰君安给出的 目标价维持53.99元,研报预计2018年和 2019年营业收入增速为24%和36%,

2018年和2019年EPS为3.36和4.58元。

华帝股份也被券商研报预估翻倍,目 前华帝股份股价为10.04元,8月24日东北证 券研报给出的6个月目标价达到27元,要实 现这一股价目标,华帝股份需上涨近170%。

"券商作为研究卖方,因为机构重仓 某些上市公司,对这些公司的目标价调高 是稳定股价的一种方式。"广州司律股权 基金总经理刘伟杰说。

不乏"失败"现象

深圳一私募人士表示,他们一般不会 把券商研报目标价作为买入依据,而是在 一个大趋势中决定是否买人或卖出,同时 会考量当前估值是否恰当、公司基本面会 否反转等因素。

事实上,券商研报"预测失败"的案 例不胜枚举。2017年贵州茅台股价一路 高歌,部分券商不断调高贵州茅台目标 价,甚至喊出900元的高股价。

上交所当时就对某券商发出通报,称其 对茅台研报中未说明提价信息的来源或预测 依据,未对价格、销量等预估数据的合理性和 可实现性进行审慎分析, 亦未充分提示相关 不确定性风险,可能对投资者产生误导。

而在今年,券商研报"打脸"的案例 同样不少。比如3月底,天风证券对当时 股价17.23元的晨鸣纸业做出6个月24.8 元的目标价,预计涨幅达40%以上。经复 权后,晨鸣纸业当时股价为11.04元,但当 前股价仅为6.15元,跌幅超过40%。

分析人士指出,券商研报给出的目标 价只能作为一项参考,尤其是不能仅看某 一家券商的研报。如在关于万科A近期的 研报中,虽然国泰君安给出53.99元的超 高目标价,但中信证券、安信证券、群益证 券给出的目标价分别只有31.01元、30元 和26.95元。(下转A02版)

(多)中國证券報



9月10日 隆重上线

7X24快讯 第一时间发布权威新闻资讯 新闻推荐 -深度解读资本市场重大事件 中证视频 -随时聆听财经大咖新颖观点 信息披露 全面覆盖公司基金各类公告





IPHONE版 卜载





——键专享样报快报资本专报 会员权益-