



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

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

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



中国证券报微博  
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号  
jinnilicai

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)



## “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

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。

A06

### 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件和空间。

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,建立库存股制度。

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3年。

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)

**宁波兴瑞电子科技有限公司**

**首次公开发行A股今日网上申购**

申购简称: **兴瑞科技** 申购代码: **002937**

申购价格: 9.94元/股

单一证券账户最高申购数量: 18,000股

网上申购时间: 2018年09月12日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商): **国海证券**

投资者关系顾问: **国海证券**

《发行公告》及《招股说明书》详见2018年09月11日《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及《证券日报》

### A02 财经要闻

## 加强信用评级统一监管 推进债券互联互通

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“统一准入、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接受统一监管时代。

### A02 财经要闻

## 市场人士警示“问题股”异动风险

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,但一些业绩表现乏力的“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。

### A09 公司新闻

## 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<br>邮发代号:1-175 国外代号:D1228<br>各地邮局均可订阅<br>北京 上海 广州 武汉 海口<br>成都 沈阳 西安 南京 福州<br>重庆 深圳 济南 杭州 郑州<br>昆明 南昌 石家庄 太原 无锡<br>同时印刷 | 地址:北京市宣武门西大街甲97号<br>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn<br>发行部电话:63070324<br>传真:63070321<br>本报监督电话:63072288<br>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn<br>责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅<br>图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

□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入或卖出,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)



中国证券报APP

因为专业 所以权威

# 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
- 会员权益**——一键专享样报快报资本专报



IPHONE版下载



ANDROID版下载