



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



中国证券报  
App

# 中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版  
B 叠 / 信息披露 76 版  
本期 108 版 总第 7360 期  
2018 年 11 月 23 日 星期五



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)

## 指数成分股将调整 机构紧盯套利机会

12月将近,部分指数将再次迎来例行的成分股调整。今年不一样的情况在于,各类ETF规模攀升明显。这是是否会给新纳入的成分股带来机会?机构表示,这部分超额收益或许会减少。

A06



## 钢贸商降价甩货 黑色系“入冬”

近日,钢材现货价格出现断崖式下跌。分析人士表示,目前钢市仍处下跌通道,后期关注点聚焦于政策性利好以及冬储需求。在没有明确性利好“指引”下,钢价弱势格局短期难改。

A10

### A03 海外财经

#### 科网龙头盈利向好 中概股“圈粉”华尔街

截至11月21日,208家在美上市的中概股中,已有111家公布业绩,其中近7成(74家)公司实现盈利。今年以来表现低迷的中概股,正凭借靓丽的三季报走出独立行情。值得关注的是,最近60个交易日,在美上市的208只中概股中有75只(占比36%)跌幅逾20%,互联网公司跌幅居前。机构指出,以互联网公司为代表的中概股被低估。由于业绩保持高速增长,机构对互联网龙头的持仓热情延续。

### A04 机构天下

#### 定标准 寻标的 设产品 险资紧锣密鼓筹谋纾困上市公司

险资密集设立纾困专项产品后,目前又有了新进展。中国证券报记者近期从多家设立专项产品的大型保险机构获悉,在完成产品设立的同时,保险公司已在投资策略框架下积极开展投资标的筛选工作。对受困于股票质押流动性风险的优质上市公司进行深入研究,寻找符合政策方向和险资投资标准的优质标的,并展开对接与谈判工作。截至目前,各项工作均稳步推进,预计首期投资将于近期落地。

### A07 公司新闻

#### 股权转让一波三折 雷科防务控制权走向扑朔迷离

雷科防务22日早间公告,大股东常发集团向青旅中兵转让其持有的雷科防务5.06%股权协议终止。同时,常发集团与翠微集团、五矿信托签署的股份转让协议仍然有效。股份转让完成后,翠微集团、五矿信托将成为公司持股5%以上股东。值得注意的是,此前五矿信托与青旅中兵拟以信托和私募基金方式受让股份,背后实控方不明。青旅中兵已设立相应私募基金,至于为何中途退出不得而知。

### A09 市场新闻

#### 大消费补涨 轮动天平向业绩倾斜

22日,A股缩量震荡,上证指数微跌0.23%,收报2645.43点。强势题材继续调整,前期滞涨大消费品种逐步活跃。分析人士指出,市场通过高低切换维系场内热度,二八有序轮动不仅夯实反弹基础,也反映出临近年末,在风险偏好提升下,市场投资逻辑有望向业绩主线靠拢。大消费仍是当下最具业绩确定性品种。

<p><b>建行·中证报“金牛”基金</b></p> <p>系列巡讲南方基金专场</p> <p>时间: 11月25日 上午9:00</p> <p>地点: 淮南市海山宾馆大礼堂</p> <p>主讲: 孙伟 南方基金指数投资部基金经理</p> <p>协办: 中国建设银行 中国证劵报 南方基金</p>	<p><b>建行·中证报“金牛”基金</b></p> <p>系列巡讲国泰基金专场</p> <p>时间: 11月24日 13:30-17:00</p> <p>地点: 河南新乡国际饭店一楼</p> <p>主讲: 吴峰 兴业证券首席策略分析师</p> <p>协办: 中国建设银行 中国证劵报 国泰基金</p>
--	---

<p>国内统一刊号:CN11-0207</p> <p>邮发代号:1-175 国外代号:D1228</p> <p>各地邮局均可订阅</p> <p>北京 上海 广州 武汉 海口</p> <p>成都 沈阳 西安 南京 福州</p> <p>重庆 深圳 济南 杭州 郑州</p> <p>昆明 南昌 石家庄 太原 无锡</p> <p>同时印刷</p>	<p>地址:北京市宣武门西大街甲97号</p> <p>邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.com.cn</p> <p>发行部电话:63070324</p> <p>传真:63070321</p> <p>本报监督电话:63072288</p> <p>专用邮箱:ycjg@xinhua.cn</p> <p>责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅</p> <p>图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰</p>
---	--

# 并购重组回暖 券商展业“擦亮双眼”

□本报记者 郭梦迪 张凌之

近期监管部门出台了一系列优化并购重组的政策,接受中国证券报记者采访的投行人士表示,并购重组市场有回暖趋势。具体而言,并购重组审核提速,沉寂多时的重组上市出现升温迹象,企业参与并购重组的热情提升,预计产业并购将会明显加速。

结合沪深交易所日前发布的“上市公司停复牌业务信息披露指引(征求意见稿)”(以下简称“征求意见稿”),资深投行人士表示,本轮政策并非全面放松,而是有松有紧,这对券商投行提出更高要求。证券公司应该建立完善的内部风控体系,发挥好证券市场“守门人”的作用,推动资本市场健康发展。

### 并购重组现两趋势

“并购重组市场利好消息不断,环境宽松了,市场就会随之回暖。”北方一家大型券商并购业务负责人李想(化名)向中国证券报记者表示,目前,并购重组市场呈现两大趋势:一是产业并购将会提速,通过市场化并购,推动行业整合和转型升级,催生新的业绩增长点。二是重组上市或升温。11月5日至15日,A股市场出现3单重组上市案例,沉寂多时的重组上市出现升温迹象。公开资料显示,11月5日,霞客环保公告拟收购协鑫智慧能源90%股权;11月12日,圣阳股份公告拟收购新能同心100%股权。

南方某中型券商内核负责人认为,目前并购重组市场发生的最重要的变化是审核提速。Wind数据显示,2018年,并购

重组委共审核119个项目,其中102个项目获通过,通过率为85.71%。10月以来,并购重组委一共审核35个项目,占全年审核数的比例接近三分之一,审核家数多于今年前两个季度,其中32个项目通过,通过率达91.43%。

北京某券商并购业务负责人吴涵(化名)表示,最近一些企业并购重组热情明显提高。南方一家大型券商相关业务负责人周跃(化名)指出,从投行业务市场来看,并购重组业务有增多趋势,不过也不会是明显的上涨趋势。“受限于二级市场股价,如果上市公司在此时点发行股份购买资产,会更大比例地稀释股份。”

### 监管张弛有度

“前几年并购重组最火热的时候市场鱼龙混杂,带来了一些风险因素,后来随

着政策趋严,市场逐步规范。因而,在现阶段有的放矢放松一些政策对整个市场而言是有好处的。”吴涵表示。

周跃认为,在上市公司出现利润下滑等情时,出台一系列利好并购重组的政策,可为上市公司注入一些新鲜有活力、有持续盈利能力的资产。“政策密集出台会让公司更有信心去进行资源整合。”上述内核负责人认为,原来监管对盈利预测估值的关注,在新政下也有所淡化,这对上市公司、标的公司和券商而言都是好消息。此前这是并购的审核重点,也是否决案例的高频问题,经常会有项目因为估值过高而否决。

不过,接受记者采访的多位券商人士认为,并购重组市场迎来“黄金期”的同时,并不意味着政策全面放松。“现在政策也没有全部都放松,而是有松有紧。”吴涵坦言,(下转A02版)

# 逾700家上市公司全年业绩预喜 化工、机械设备、医药生物等行业业绩增长明显

□本报记者 杨洁

截至22日晚间记者发稿时,Wind数据显示,已有1210家上市公司披露2018年全年业绩预告。除72家不确定外,业绩预喜公司(包括预增、略增、扭亏、续盈)达773家,占比63.88%。部分业绩预喜公司发布分红送转方案,交易所关注函接踵而至。

### 123家公司净利翻倍

Wind数据显示,773家业绩预喜公司中,242家预增,304家略增,65家扭亏,162家续盈。

从行业分布来看,业绩增长板块集中在化工、机械设备、医药生物等行业。此外,建筑材料、电子、轻工制造、计算机、纺织服装等行业表现也较乐观。

986家上市公司预披露净利润变化

幅度,从净利润同比增长幅度下限看,563家公司实现同比增长,123家公司增幅超100%。其中,中科新材、三特索道、天润数娱、雅戈尔同比增幅在10倍以上。

中科新材预计,公司全年实现净利润8773.44万元-9129.12万元,同比增长3600%-3750%,主要是因为2017年度可供出售金融资产大额计提减值导致当年净利润基数较低,以及2018年家电外观复合材料业务及商业保理业务略有增长。

98家公司2018年年报将面临首亏,39家公司续亏。远望谷、顺威股份均预计有较大亏损,资金成本上升使得财务费用增加是重要原因。猛狮科技背负大额债务,财务费用高企,同时,由于公司到期融资金额未能续贷,偿还融资挤占了公司大量流动资金,造成公司运营资金紧缺的局面,预计2018年全年亏损10亿元至14亿元。

### 拟高送转引交易所关注

部分预喜公司已公布利润分配预案,引来交易所关注。

汉邦高科22日早间公告,预计2018年实现净利润7000万-8300万元,比上年同期增长47.25%-74.59%。公司实控人王立群提议,拟向全体股东每10股派发现金0.7元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增8股。

正业科技21日晚间公告,预计公司2018年实现归母净利润2.17亿元-2.77亿元,同比增长10%-40%。同时,公司控股股东正业实业提议公司向全体股东每10股派发现金4.2元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增9.5股。

深交所11月22日收盘后向正业科技下发关注函,要求公司就利润分配预案的

确定依据及合理性等事项进行说明。关注函指出,截至11月15日,正业科技控股股东股份质押比例高达99%,且公司部分员工股权激励限制性股票已于10月28日届满,要求公司说明此时筹划利润分配事项是否存在配合股东减持、炒作股价的情形。此外,关注函要求公司详细说明现金分红的资金来源,是否可能造成超分配情形,是否可能造成公司流动资金短缺。

打出两市“高送转”行情第一枪的正元智慧也被交易所深度关注。11月15日正元智慧发布2018年业绩预告,预计可实现盈利4826.60万元-5246万元,同比增长15%-25%。同时,公司公布了2018年度向全体股东每10股派发现金1.50元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增9股的方案。随后,正元智慧连收四个涨停。(下转A02版)

# 打通民企融资梗阻需精准发力

□本报记者 倪铭钰

从已经出台和正在研究出台的支持民营企业发展政策看,民企支持力度正在加大。但当前民营企业仍然面临融资难、融资贵问题。要从根本上解决民营企业融资难题,亟须打通金融和实体经济循环间梗阻,畅通融资渠道。

相比融资贵来说,解决融资难问题更为紧迫。当前民营企业融资难,突出表现为:一是可用抵押担保资产不足;二是融资渠道单一,主要依靠银行贷款;三是民营企业从银行得到的贷款和它在经济中的比重不匹配、不适应,贷款资金不

足;四是部分民营企业由于信息不对称、抗风险能力较弱等原因,在金融市场中相对弱势,融资可得性、可及性差。

针对民营企业融资难题,政策措施需要长短相济,精准发力。对缺乏担保物的民营企业特别是小微企业,可适度扩大贷款抵押品范围。对暂时遇到困难,具有发展前景、生产经营正常的民营企业,不应盲目断贷、抽贷和压贷。同时,可考虑进一步完善定向降准,调整MPA考核参数等方式,加大对这些企业的再贷款、担保和贴息力度。

拓宽融资渠道是解决民企融资渠道单一的重要举措。相关部门可从债券、信贷、股权三个主要融资渠道发力。可以考虑进一

步扩大民营企业债券融资支持工具试点范围,帮助更多民营企业通过债券市场获得融资;综合运用货币信贷政策工具,引导金融机构对民营企业增加信贷投放;加快设立民营企业股权融资支持工具,按照市场化、法治化原则,为出现资金困难的民营企业提供阶段性的股权融资支持。

对民营企业贷款不足问题,银行可设定相应政策目标,不搞“一刀切”,让民营企业获得的贷款支持契合其在国民经济中的相应比重。

长期来看,应考虑建立一个系统性的分析框架和路线图,并推出一些配套改革措施。如建立商业银行将政策利率向贷

款利率传导的机制,目前这个机制还不畅,短期市场利率的变化很难传导到中长期贷款利率;再如,明确央行政策利率与其它“准政策利率”之间的关系,避免多种利率信号互相干扰;真正解决国有企业隐性担保、刚性兑付问题,让国企与民企享受资本市场和金融机构的平等待遇等。

拓宽民企融资渠道,有利于进一步激发民营企业活力、稳定市场预期、助力经济平稳发展。但缓解民营企业和小微企业融资难是一项综合工程,需要相关部门在不同层面、环节加强协调。同时,要处理好支持发展与防范风险的关系,把握好结构性去杠杆与强监管、稳增长之间的平衡。

# 2018年度国际资本论坛——罗斯柴尔德·财富解密



2018年度国际资本论坛

2018年12月1日

北京世纪金源大饭店

汇聚国内外资本领袖,共商全球化资本和商业发展战略,帮助国内企业通过融资、投资、并购、重组、海内外上市等方式进行资本运作,为新经济大局下的国内国际资本、项目、企业和机构打造一个共融、共通、共享、共赢的资源平台。

美中关系全国委员会会长Stephen A. Orlins先生,前罗斯柴尔德资产管理公司CEO Micheal Woods先生等外方嘉宾出席并做主旨演讲。

主办单位:中国财富传媒集团

承办单位:普谛恩(中国)国际文化发展有限公司



美中关系全国委员会会长  
STEPHEN A. ORLINS



前罗斯柴尔德资产管理公司CEO  
MICHAEL WOODS

扫码快速购票



联系电话:010-59336524  
020-38917743