



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

中国证券报
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 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/zgzbbs>金牛理财网微信号
<http://jinniulicai>

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。这是否会给新纳入的成分股带来机会?有机构表示,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

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)”,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股市场出现三单重组上市案例,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况下,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)

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7000万元-8300万元,比上年同期增长47.25%-74.59%。公司实际控制人王立群提议,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)

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,由于公司到期融资大多未能续贷,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。

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货

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基准利率之间的关系,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12月1日

北京世纪金源大酒店

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罗斯柴尔德资产管理公司CEO
MICHAEL WOODS

联系电话: 010-59336524

020-38917743

建行·中证监“金牛”基金系列巡讲南方基金专场

时间: 11月25日 上午9:00

地点: 淮南市洞山宾馆大礼堂

主讲:

孙伟 南方基金管理有限公司基金经理

刘骥 南方基金管理有限公司研究总监

主办: 中国建设银行 中国证券报 承办: 南方基金

建行·中证监“金牛”基金系列巡讲国泰基金专场

时间: 11月24日 13:30-17:00

地点: 河南许昌国际饭店一楼

主讲:

吴峰 兴业证券首席策略分析师

彭凌志 国泰基金管理有限公司基金经理

主办: 中国建设银行 中国证券报 承办: 国泰基金

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

即时印刷

地址: 北京市宣武门西大街甲 97号

邮编: 100031 电子邮件: zzb@zbb.com.cn

发行部电话: 63070324 传真: 63070321

本报监督电话: 63072288 专用邮箱: ycgg@xinhua.cn

责任编辑: 孙涛 版式总监: 毕莉雅

图片编辑: 刘海洋 美编: 韩景丰