



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
xhszsb



中国证券报
App

中國証券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 56 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 144 版 总第 7370 期
2018 年 12 月 5 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 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

美债收益率11年来首现“倒挂”

12月3日,3年期、5年期美债收益率出现倒挂,为2007年以来首次出现。2年期、10年期美债收益率的差距也缩小至略高于15个基点,同样为2007年以来最低水平。分析人士认为,从历史数据看,收益率倒挂已成为一个领先指标,预示美国经济前景黯淡。

A03



黄金能否打破“黑12”魔咒

2013年以来,几乎每到12月黄金市场便像中了魔咒一般出现下跌,市场称之为黄金的“黑12”魔咒。8月下旬以来,黄金价格重心震荡抬升,目前升至阶段高位。本月初亦是“开门红”走势,今年的黄金价格看似有望摆脱“魔咒”。业内人士指出,支撑金价反弹的因素正持续发酵。

A11

同股不同权 T+0及涨跌停限制 估值定价

券商关注科创板制度框架四大焦点

□本报记者 赵中昊 陈健

中国证券报记者从券商人士处获悉,科创板首批上市企业可能以具有核心技术实力的企业为主,有盈利能力要求,预计上市时间或在明年两会前后;后续上市企业可能适当放宽盈利要求;随着企业分批上市,可能设立科创板指数。此外,监管层可能鼓励股权承销规模靠前的头部券商承揽科创企业的上市发行工作。

科创板能否试行“同股不同权”公司上市也成为券商热议的焦点,“同股不同权”面临相关法律修订的问题。券商人士建议,交易制度在与国际接轨的同时,也需结合中国实际。此外,科创板将考验投

行综合实力。

“同股不同权”有现实需求

“科创板的设计可能参考纳斯达克和港交所。”某券商人士说。

发行制度层面,科创板是否允许“同股不同权”(一般为AB股结构)企业上市引起市场热议。“AB股的设计结构,一方面保证了投资者的受益权,另一方面保证了创业者充分的控制权,在科创类企业和海外都有广泛应用。考虑到这一优点和海外市场经验,科创板很可能接受这种结构。”中信建投证券首席策略分析师张玉龙表示。

华东某中型券商投行人士刘力(化名)认为,首先,其他市场有类似经验,港

交所已通过修改上市规则接受“同股不同权”创新公司上市;其次,符合国家战略支持的很多创新类公司普遍存在AB股结构(包括不少已在海外上市的公司),如不做调整,将直接影响该类企业在A股上市。

“当然,接受‘同股不同权’涉及《公司法》修订,存在不确定性。”刘力说。

“‘同股不同权’公司的上市有现实需求,但涉及到法律、制度层面,需要修改的东西不少,程序可能比较繁琐,短时间内完成的难度较大。”中部某券商投行业务负责人张军(化名)表示。

某券商人士指出,“同股不同权”的设计使得公司在保持团队控制力的条件下,

尽可能地吸收社会资本,有利于企业发展,但同时涉及到投资者保护等法律问题。

交易制度需结合实际

交易制度层面,华鑫证券私募研究中心总经理傅子恒对中国证券报记者表示,科创板在二级市场交易环节规则方面,应当与成熟市场接轨,实行T+0、无涨跌幅限制的交易制度,以保持二级市场相对的活力与效率,这是吸引潜力科创企业和成熟资金进入科创板融资、投资的保障。

不过,张玉龙预计,科创板在交易层面或与上交所现有制度相近,仍执行T+1和涨跌幅限制,但是杠杆交易是允许的,(下转A02版)

多家央企有望入围第二批“两类公司”试点

国有资本投资运营改革提速

□本报记者 刘丽靓

国有资本投资、运营公司(即“两类公司”)改革试点正进一步加速。中国证券报记者获悉,国家电投等央企有望入围第二批“两类公司”试点。同时,地方国资平台投资运作动作频频。浙江省国资运营公司正研究在合理持股比例范围内,对所持股一级上市公司进行市值管理的办法,以增强国有资本流动性和配置效率。该公司近期将根据市场形势和企业实际,主动增持已持股上市公司股份。业内人士认为,“两类公司”在当前国企改革加速进程中起到关键性纽带作用。伴随制度完善及试点扩容,一系列市场化运作的速度将进一步加快,为资本市场注入新动能。

积极探索“两类公司”试点

国家电投在确定重组方案时,确定

了国有资本投资公司的发展方向。在优化管理体制方面,集团总部由运营管控转变为战略管控,明确了“战略、评价、激励、监督、服务”五大职能。二级单位分为产业集团、上市公司、准备装入上市公司的资产、分公司、技术支持科研院所五大类,先后制定了总部权力清单A、B版,赋予二级单位更大自主权。

中化集团着力打造世界一流的综合性化工企业和有限多元化的投资控股公司。为实现这一战略目标,中化集团对职能及业务组织架构进行调整,搭建一套适应投资控股型企业特点的战略管控体系。按照“小总部、大业务”原则,集团总部对职能相关、相近的部门进行合并重组。精简后的集团总部更加聚焦于战略预算管理、财务资金政策、重要人事任免、绩效考核评价等核心职能。与日常经营相关的运营管控职能全面下放,随之86项权限下放。与此同时,公司组建能

源、化工、农业、地产、金融五大事业部,赋予其战略建议、运营决策、选人用人、考评激励及主业投资决策等一系列自主经营权,使之逐渐成为集团战略推进和业务拓展的中坚力量。

此外,中核集团正以军民融合的核工业国有资本投资公司为改革方向,以两核重组为契机,推进现代企业制度建设,不断完善治理与管理相结合的母子公司体制和管控模式,加大授权经营力度。下一步将继续推动重点单位混合所有制改革及股权多元化,以及提高集团资产证券化率。

一位国资专家向中国证券报记者表示,自2014年国有资本投资、运营公司(两类公司)试点启动以来,在央企层面已选择10户企业开展投资、运营公司试点,包括8家投资公司试点和2家运营公司试点。预计纳入第二批“两类公司”试点的企业有12家,主要集中在发

电、煤炭、建筑、建材等竞争性领域,预计不久将会公布。这样一来,目前96家央企中将有22家开展“两类公司”试点。从投资运营公司的产融结合职能以及已有的试点做法来看,应当允许国有资本投资、运营公司开展多种金融业务。随着“管资本”改革进一步提速,国资投资运作也将步入高潮。

地方国资平台频现资本运作

数据显示,目前已有122家地方国有企业开展“两类公司”试点。

近日,杭州市国有资本投资运营有限公司(以下简称“杭州资本”)正式成立。杭州资本通过运用基金引导投资等方式,下设300亿元产业母基金,首期规模为100亿元,重点发展生物医药、信息产业、重大装备制造业等相关产业,重点投向战略新兴产业等实体经济领域。(下转A02版)

制图/刘海洋

部分楼盘实际首付不足一成

深圳楼市“首付分期”悄然抬头

□本报记者 张晓琪

中国证券报记者近日在调研中发现,深圳有新楼盘正在开展“首付分期”促销活动,部分楼盘的实际首付比例不足一成,并且“首付分期”正从公寓市场逐渐蔓延到普通住宅市场。业内人士指出,伴随房企销售增速放缓,年底开发商冲业绩压力加大,不少房企希望获取现金流“活下去”。至于“首付分期”的行为,如果资金来自银行,则属违规操作,应该予以打击;如果是开发商垫资,虽然在违法界定方面比较模糊,但仍会影响房地产交易秩序。

“首付分期”活跃

日前,某房产中介人士在朋友圈发布新楼盘广告称:深圳某公寓首付仅两成,不限购不限贷。中国证券报记者走访深圳多个楼盘的营销中心发现,确有新楼盘推出“首付分期”促销活动,甚至有楼盘首付比

例不足一成,开发商以此吸引购房者。

深圳某新开盘的公寓营销中心人员介绍,其在售的精装公寓现有九折优惠,且首付仅需两成。“正常情况下,首付是5.5成。如果手头紧,可以尝试我们推出的‘首付分期’业务。第一次付20%的首付,12月20日之前再付15%,明年2月中旬前再付15%,最迟明年4月10日付清首付尾款即可,中间不收取利息。”

业内人士表示,深圳公寓首付比例大多在五成到七成之间,较住宅类楼盘的三成首付高出不少,公寓购房者压力较大,因此公寓类新盘更有动力推出“首付分期”。不过,中国证券报记者了解到,年末在回款和达成全年销售目标双重压力下,“首付分期”业务开始从公寓市场逐渐蔓延到普通住宅市场。

某知名开发商在深圳的住宅项目推出“一成首付”活动。该楼盘营销人员表示,开发商规定可先缴纳16万元至20万元首付,明年3月前缴纳剩余所有首付

款,期间可选择分期付款或者在最后期限一次性缴纳。该房源总价最低为326万元,即便按首期首付上限20万元计算,实际首付比例仍不足一成。

小贷公司首付贷降温

目前,首付贷款的资金来源主要有两种,一是小贷公司提供的首付贷,利息较高,主要存在于二手房交易;二是由开发商垫资的“首付分期”,是一种促销新盘的手段。上述业内人士告诉记者,此前深圳楼市盛行的首付贷以第一类模式为主,但目前小贷公司提供的首付贷已大大减少。

“一般小贷公司帮忙垫资买房后,会尽快帮客户向银行申请信用贷偿还借款。现在最大问题是银行信用贷用途审核非常严格,仅限于个人消费,严查资金流入股市和楼市。贷款公司做起来很谨慎,担心客户最终无法从银行贷出资金。”该业内人士说。

中国证券报记者走访多家中介机构,询问可否搭线做首付贷。中介机构均表示,目前仍与外部公司合作该业务,但不建议这样操作。“现在资金成本很高,首付贷利息特别高。上月有客户因资金投资理财产品暂时无法退出,首付差80万元左右,找小贷公司垫资一个月,付了6万多元利息。”一位中介说。

小贷公司首付贷的降温伴随着开发商促销新盘力度的不断加大,“首付分期”悄然蔓延。深圳楼市“7·31新政”以后,深圳楼市开启下行通道。10月深圳新房成交继续萎靡,当月住宅成交1835套,在9月弱势基础上继续同比下降184%。“上半年新盘销售去化率70%左右,新盘去化率开始走低,三季度去化率仅46%。”深圳房地产协会高级研究员李宇嘉告诉记者。临近年底,开发商不断推出优惠折扣、分期付款等促销手段吸引置业者,通过以价换量,加速项目入市,尽早抢收业绩。在开发商大力促销下,年底深圳新房成交量有所回暖。(下转A02版)

A02 财经要闻

细数融资难题 上市民企期待纾困“活水”

在国内经济由高速增长“换挡”为高质量增长的当下,积极为优秀民企纾困,助力民营经济实现跨越式发展,已成为资本市场众多参与者的共识。日前,中国证券报记者对湖北多家民营上市公司进行走访调研。相关民营上市公司反映,期待纾困政策能成为助力企业持续发展的“源头活水”。

A05 机构天下

创投机构大步迈向科创板风口

科创板的即将到来让创投机构感到兴奋。目前科创板整体推进节奏迅速,明年上半年大概率各种细节会密集出台。当下创投机构除积极参与前期拟上市企业推荐之外,开始或准备对一些可能存在挂牌机会的企业在财务战略等多方面加大投入与辅导的力度。

A07 公司深度

资金链紧张 多处重大项目停工 东方园林PPP领域狂飙后遗症待解

由于资金链紧张,作为东方园林十大PPP项目,原定今年底完工的北京房山琉璃河湿地公园、泃河水生态一期项目仍没有完工迹象,且项目已停工数月。多位东方园林员工透露,11月28日公司发放了此前拖欠三个月的工资,但员工垫付的报销款以及去年奖金仍在拖欠。

A09 公司新闻

万魔声学借壳共达电声 创始人释疑“跳跃式”增长业绩承诺

头顶小米生态链公司的光环,万魔声学迈出回归A股第一步。共达电声董事长谢冠宏拟通过此前控制的共达电声换股吸收合并万魔声学,实现万魔声学的A股借壳上市。曾经富士康最年轻的事业群级总经理、被称作“声学狂人”的谢冠宏表示,公司向智能无线耳机产品的升级已经完成,市场空间广阔,业绩承诺有保障。

悦达资本股份有限公司
2018年面向合格投资者
公开发行公司债券
(第一期)

发行人
悦达资本股份有限公司
主承销商
国开证券股份有限公司

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:zsb@ydz.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:yqjg@xinhua.cn

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕朝雅
图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰