



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 48 版
B 叠 / 信息披露 100 版
本期 148 版 总第 7389 期
2018 年 12 月 27 日 星期四



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzb



金牛理财网微信号
jinnlicai

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

2500点博弈双底 春季行情仍可期待

分析人士指出,之前上证指数经历998点、1664点时,市场都存在双底博弈阶段,目前也有类似情况,这是短期内资金基于右侧确定性“门外候场”的主要原因。此外,指数在2500点上上下下震荡,为投资者布局春季行情提供了从容的介入时机。

A03



黄金避险光芒闪耀 多国央行竞相增持

圣诞节前夕,美国金融市场动荡,市场避险情绪升温,黄金避险光芒再度闪耀。12月以来国际金价已累计上涨约4%,远超前两个月。投资机构坚守金市,各国央行争相增持,金市人气骤然升温。

A09

资金压舱石加量 A股投资格局生变

□本报记者 李惠敏 实习记者 潘昶安

今年A股市场震荡回落,但养老金、保险资金、社保基金、外资等长线资金加速入市。业内人士认为,长线资金入市将给市场格局带来深远影响:长线资金有望成为市场的“压舱石”,提升机构化程度,加速推进社会责任投资,激发市场创新活力。未来在投资中,上市公司基本面将越来越受重视,内生业绩持续稳定增长将成为关键因素。

展望2019年,随着职业年金、养老目标基金、税延型养老保险、外资等长线资金入市,其动向将更引人注目。

长线资金日趋壮大

“长线资金入市最早以全国社会保障基金为主,现在逐步扩展到养老金、企业年金等领域。”上海财经大学中国公共财政研究院副院长于洪表示,长线资

金逐步成为影响资本市场的关键力量。

2018年以来,多项政策都在引导、支持长期资金入市,尤其是养老目标基金、税延型养老金、职业年金和外资等。8月6日,首批养老目标基金获批,标志着公募基金参与养老金第三支柱建设迈出重要一步。长远来看,养老目标基金有望为市场带来大量长期资金。截至12月25日,已有9只养老目标基金入市运作。

从海外经验来看,华夏基金总经理李一梅援引相关数据指出,美国第三支柱的IRAs账户中,公募基金资产占比高达47%,约为3.7万亿美元,其中有超过2万亿美元投入在股票型基金。可见,未来养老目标基金的进一步入市充满想象空间。

中短期来看,作为第二支柱的职业年金亦不可忽视。多地机关事业单位职业年金受托人、托管人、投管人等评选结果已经出炉,职业年金入市时间渐近。相关测算显示,职业年金覆盖4000

余万人,平均每年缴费约1500亿元,自2014年10月开始运作,初始资金近7000亿元。相关要求规定职业年金基金投资权益资产上限为30%,若按企业年金的运作经验来看,预计会有千亿资金进入股市,此后每年可能还有数百亿增量资金入市。

此前银保监会发布的《个人税收递延型商业养老保险业务管理暂行办法》也有助于推动长期资金入市。目前相关产品已开始发售。

A股市场长线资金“扩军”是大势所趋。展望2019年,中泰证券策略研究笃慧表示,预计外资带来的增量资金规模约为8000亿元,养老金体系带来约500亿元至700亿元,保险资金带来约1300亿元。

重塑行业生态结构

长线资金入市不仅有利于促进资

本市场规模和容量扩大,还有利于资本市场的稳健性和有效性。未来行业格局将迎来变革。

2018年A股估值水平处于历史低位。虽然各主要指数屡创阶段新低,但整体仍呈现一定结构性特征,业绩相对占优、估值较低的股票表现更优,而业绩较差、估值高的股票则相对表现更差。业内人士认为,这种结构性特征反映A股的主导力量发生了变化,价值投资成为主流,投资理念更成熟的长线资金的地位越来越重要。

泓德基金研究部副总监秦毅表示,随着长线资金的入市,未来基于企业基本面分析的价值投资将逐渐成为主流,寻找好行业中的好公司将逐渐成为机构投资的共识。(下转A03版)

制图/刘海洋

今年5家上市公司被清退

退市常态化配套机制待完善

□本报记者 齐金钊

12月27日,中弘股份迎来在A股的最后一个交易日。当天交易结束后,中弘股份将正式摘牌退市。包括中弘股份在内,今年以来共有5家上市公司被交易所确认实施强制退市,“有进有出、优胜劣汰”的市场生态正在逐渐形成。纵观2018年,退市规则的完善和落地具有里程碑式意义,重大违法退市、面值退市等情形的第一股相继产生。在业内人士看来,随着规则的完善,退市常态化已成大势所趋,同时仍需提升投资者的索赔效率,简化前置条件设置,完善民事赔偿制度。

多家公司存退市风险

12月26日晚间,中弘退发布进入退

市整理期交易的第十次风险提示性公告,预计公司于12月27日之后从A股正式摘牌退市。此前,因股价连续20个交易日每日收盘价均低于股票面值(1元),中弘股份在11月8日被深圳证券交易所作出终止公司股票上市的决定。

今年以来,A股共有5家上市公司被交易所确认实施强制退市。除中弘股份外,吉恩镍业、昆明机床、烯碳新材被强制摘牌退市,长生生物则因重大违法行为被启动退市程序。

此外,还有多家上市公司存在退市风险。Wind统计数据显示,今年被实施退市风险警示的公司有近70家,其中,*ST华泽、*ST海润、*ST上普、*ST众和4家公司已被暂停上市。

“在完善市场机制和防控风险的背

景下,很多上市公司的经营风险今年集中暴露,最终表现为不再符合上市标准的公司被实施退市。”东北证券研究总监付立春认为,今年以来,监管机构持续释放从严监管的信号,并且在退市规则方面做出更加细化的制度安排,叠加今年震荡的市场环境,一些本身经营存在困难或者公司治理存在瑕疵的上市公司退市的风险窗口正在扩大。

迎来退市常态化

对于今年退市公司数量的增多,业

内人士认为,这是A股退市常态化到来的标志,意味着A股“有进有出、优胜劣汰”的市场生态正在逐渐形成。在这种情况下,上市公司和投资者应继续加强守法合规、价值投资的理念培养,以适应退市常态化时代的到来。

“判断退市常态化时代的到来,不仅是今年退市公司数量的激增,还表现在诸多类型的退市第一股的出现。”华南一家私募证券投资机构的负责人介绍,以往上市公司退市多是因为连续3年以上亏损,(下转A03版)

延伸阅读

中弘退市是投资者用脚投票的胜利

A03

A04 海外财经

大宗商品进入周期尾声 后市走势将现分化

法兴银行报告显示,全球本轮经济周期已经行至80%处,预计在2020年中期出现经济衰退,而周期性明显的大宗商品往往在经济周期末尾表现不佳。市场预期,2019年全球经济将迎来拐点。在经济增速下滑预期的背景下,对于明年大宗商品的走势,机构几乎一致看好黄金,同时认为基础金属表现不容乐观;原油方面,市场预期其价格上下浮动幅度有限。

A07 公司新闻

上市公司年底密集“进补” 制药等三大行业成补贴重点

临近年底,上市公司密集发布收到政府补贴或补助的公告。截至12月26日记者发稿时,本周已有65家公司公告收到政府补贴及补助,不少企业获得补贴的数额巨大。补贴通常对上市公司当期业绩影响比较直接。从目前的公告看,制药业、新兴科技行业和机械制造业是获得补贴较为集中的领域。

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:zzb@zzb.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 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:王 力
--	--	---