



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 48 版
T 叠 / 新年特刊 4 版
B 叠 / 信息披露 36 版
本期 88 版 总第 7392 期
2019 年 1 月 2 日 星期三

中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>金牛理财网微信号
<http://jinniulicai>

一季度港股筑底行情或延续

港股2018年的走势先高后低。从月线上看,全年仅3个月份上涨,其余均下跌,从5月开始更是连跌6个月。短期外围市场略有反弹,利好港股气氛,但是中期观望气氛仍较浓厚。恒指新年第一季度或延续筑底行情,耐心等待市场企稳仍是关键。

A03



茅台今年计划安排营业总收入增14%

贵州茅台公告披露,2018年度生产茅台酒基酒约4.97万吨,系列酒基酒约2.05万吨;2018年度实现营业收入750亿元左右,同比增长23%左右;实现归属于上市公司股东的净利润340亿元左右,同比增长25%左右。公司2019年年度计划安排营业收入增长14%。

A07

新年献词

□本报编辑部

今天是2019年的第一个工作日,这是《中国证券报》的第7392次问候——你好,资本市场!你好,亲爱的朋友!

告别2018,拥抱2019,时间勾勒新的年轮。你或许会觉得每年都一如既往,忙碌而平淡,但每一天又是新的,总有新的愿望、新的心情……晨曦点亮天际,当脚步匆匆的你汇入人群,新的气息扑面而来。是的,我们已经向着春天迈出了新的步伐。

新征程总有新挑战。2019年,世界面临“百年未有之大变局”,各类风险叠加,“灰犀牛”冲击全球经济;从国内看,我国经济正由高速增长阶段转向高质量发展阶段,经济运行稳中有变、变中有忧,长期积累的矛盾与新问题、新挑战交织,经济下行压力有所加大。但是,我们也要看到,经济全球化大势不会逆

转,新一轮科技革命和产业变革蓬勃兴起。随着我国不断扩大开放,世界各国都可以从中分享更多的发展机遇。

新机遇期待新作为。伟大梦想不是等得来、喊得来的,而是拼出来、干出来的。

中央经济工作会议已经确定下一阶段经济政策的总基调。可以预期,2019年,国资国企、财税金融、市场准入、社会管理等多个领域的改革将持续推进,制造业转型升级、乡村振兴、区域协调

发展将为经济增长提供新的支点。四十载惊涛拍岸,九万里风鹏正举。发展中遇到的问题,需要我们以更高水平的改革开放、更加坚毅勤勉的行动来解决。时代从不等候犹豫者、懈怠者,击水中流,唯勇者进。

对中国资本市场而言,2018年是具有里程碑意义的一年。这一年,A

股正式纳入明晟(MSCI)新兴市场指数,市场互联互通进一步深化,沪伦通各项准备工作有序推进,原油期货成功上市……改革开放的步伐,更加坚定有力。

不改革,无发展。中央经济工作会议已经为资本市场建设指明方向。伴随各项措施纵深推进,资本市场发展基础不断夯实,对投资者的吸引力不断增强。各地养老金持续增加委托社保基金的投资规模,保险资金可凭借财务性和战略性投资的方式投资优质上市公司,权益类投资规模快速增长。各类外资机构也通过QFII等互联互通渠道分享A股成长。随着国内外资金投资渠道的拓宽,2019年机构投资者的规模将不断增强,A股长线资金入市“牛市”可期。

20载春华秋实,26载风雨同行。中

国证券报因资本市场而生,服务市场、服务投资是我们的职责。在过去的一年里,传媒业生态加速裂变。面对冲击与压力,我们在思考、在行动——今天,呈现于您眼前的已不仅仅是一张报纸,而是一个同时拥有网站、APP、微信公众号、微博、抖音等多终端的媒体矩阵。我们期待与您分享喜悦:中国证券报,已经实现从平面媒体向全介质媒体的初步跨越。

2019年,我们不忘初心,继续强化原创和调研报道等优质内容供给,坚守主流财经媒体品位。与此同时,我们将致力于融合创新,在策划创意和终端呈现上推陈出新。

苟日新,日日新,又日新。大潮激荡,每天都是新的起点。向着春天,我们继续同行!



新年特刊

2019 行稳致远

投资价值显现 A股将行稳致远

T01

混改激荡“财富效应” A股昂首在望

T02

流动性:量价宽松皆可期

T03

莫畏浮云遮望眼 大宗商品静待东风起

T04

金融机构首席经济学家 把脉2019年资本市场

A04

2018年通过率创五年新低 2019年IPO审核料延续从严态势

□本报记者 徐昭

1月3日,2019年IPO审核将首次“开闸”。当天将召开第17届发审委2019年第4次工作会议,审核两家企业的IPO申请。统计数据显示,2018年发审委共审核172家企业的首发申请(不包含取消审核),其中111家过会,过会率为64.53%,创近五年新低。另有13家企业在公布上会日期后取消审核。专家认为,2019年IPO审核将延续从严态势,继续优化产业生态结构,对符合国家战略发展规划的创新型企业加快审核速度。随着科创板加速推进,更多科技型、新经济业态类企业将寻求在科创板上市。

IPO生态持续优化

“2014年至2017年,IPO申请平均过会率为86.34%。其中,2018年仅为64.53%。虽然2018年IPO整体审核趋严,但单家企业平均融资金额比2017年增加两倍。”中原证券研究所所长王博表示,从2018年1月开始,IPO审核即趋严。从3月起,监管部门的两项行动为优化IPO生态奠定坚实基础:一是启动IPO大检查,IPO撤单数量开始显著增加,新增申报企业数比往年大减,客观上有助于缓解新股发行压力;二是监管部门出台相关法规,加强对高新技术产业

战略性新兴产业的“即报即审”。

中国人民大学重阳金融研究院研究员卞永祖认为,同以往相比,2018年IPO发审主要体现“二低一高”的特点:一是新股发行过会率较低,表明审核更严格;二是新股总融资额降低;三是高新技术、新经济类企业过会率相对较高。资本市场以更大的力度支持实体经济,体现了经济加快“补短板”的态势。

“2018年,发审委严格把控IPO上会节奏、从严审核企业。”新时代证券研究所所长孙金钜表示,月均首发上会企业仅约15家,月均过会企业不足10家。与2017年相比,2018年整体上会和过会数量都保持在较低水平,全年IPO呈现低速发行的特点。

审核突出合规导向

“2018年IPO申请获通过的企业主要集中在TMT制造业和专用设备制造业等。”王博认为,从IPO申请通过率看,2017年创业板和中小板分别是31.84%和18.95%,2018年分别是27.93%和21.62%。目前,新股发行从严审核已常态化。与2017年相比,2018年新股否决率上升至30%,IPO终止审查数量增长36%。

关于被否原因,王博表示,2018年IPO审核主要关注关联交易、持续盈利能力

、募集资金运用、同业竞争、重大客户依赖情况、业务运作规范性、财务合规性与历史沿革等八大合法合规性问题。相比2017年对公司股权结构合理性的关注,发审委在2018年除继续保持对关联交易、企业持续经营能力、募集资金的运用、财务数据披露真实性的重点关注外,还重点关注同业竞争和对重大客户依赖性等问题。这反映出发审委对企业经营外部风险关注的增加,审核更加专业、细化。

“业绩下滑、毛利率和应收账款异常是企业未过会的主要原因,持续盈利能力及财务问题是发审委审核的核心关注点。”孙金钜认为,同时,发审委也关注关联交易及独立性、公司股权、信息披露及其他违法违规事项等。2018年过会的企业中,最近三年累计净利润超过1亿元且最近一年净利润规模达5000万元以上的企业占比较高。

对于2018年发审委关注的重点,卞永祖认为,一是更重视企业财务真实性和可持续性;二是更关注企业合规情况。虽然靓丽的财务数据是企业IPO的一大优势,但前提是必须合规。

完善科创企业融资途径

科创板制度建设紧锣密鼓。孙金钜预计,2019年,传统渠道的IPO将保持合

理速度,同时,完善科创企业融资途径将是2019年的建设重点。建议继续对传统IPO渠道严格把关,保证上市企业质量。严格把控受理IPO申请的数量,维持合理的在排企业库存。此外,科创企业在盈利等方面有较强的不确定性,在审核端需注意企业信息披露的健全性,建立完善的退市制度。

孙金钜表示,2019年有关部门将继续严格把控传统渠道的IPO节奏,保证新股发行速度合理性,同时严格审核,保证新股质量。科创板IPO的审核较当前审核方式有所区别,重点关注企业信息披露健全性,较传统IPO渠道的审核更为高效。

王博预计,为适应经济转型并加大对新兴产业的支持力度,2019年IPO审核将延续从严态势,继续优化产业生态结构,对符合国家战略发展规划的创新型企业将加快审核速度,加大退市力度,强化优胜劣汰。

“2019年主板IPO仍会延续2018年的严审特征,估计整体过会率与2018年持平。随着排队企业越来越少,主板新上市企业数量可能会低于2018年。”卞永祖预计,随着科创板加速推进,更多科技型、新经济业态类企业将寻求在科创板上市。由于试行注册制,企业在科创板的上市速度将明显快于主板。

茅台今年计划安排营业总收入增14%

贵州茅台公告披露,2018年度生产茅台酒基酒约4.97万吨,系列酒基酒约2.05万吨;2018年度实现营业收入750亿元左右,同比增长23%左右;实现归属于上市公司股东的净利润340亿元左右,同比增长25%左右。公司2019年年度计划安排营业收入增长14%。

A07

明阳智慧能源集团股份公司

首次公开发行不超过27,590万股A股

股票简称:明阳智能 股票代码:601615

发行方式:本次发行将由网下向询价对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式进行。
申购缴款日期:2019年1月4日-7日
网上申购日期:2019年1月10日
网上、网下申购日期:2019年1月11日
网上、网下缴款日期:2019年1月15日

保荐机构(主承销商):[中信证券股份有限公司](http://www.citic.com) 投资者关系网站:<http://www.citic.com>

宁波水表股份有限公司

首次公开发行不超过3,909万股A股

股票简称:宁波水表 股票代码:603700

发行方式:采用网下向符合条件的投资者询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。
初步询价日期:2019年1月4日
网上申购日期:2019年1月10日
网上、网下申购日期:2019年1月11日
网上、网下缴款日期:2019年1月12日
保荐机构(主承销商):[中信证券股份有限公司](http://www.citic.com) 投资者关系网站:<http://www.citic.com>

A02 财经要闻

上交所:投身改革新征程

上交所负责人在接受中国证券报记者时表示,上交所和上交所是党领导的改革开放事业的产物,是资本市场改革开放事业的实践主体。服务中国经济,始终是上交所的使命。当今,设立科创板并试点注册制不仅是上交所需要交给党和人民的答卷,更是中国资本市场打造国际竞争力必须勠力投身的改革新征程。

A02 财经要闻

深交所理事长吴利军:建设智慧交易所

深交所理事长吴利军近日发表新年致辞指出,新的一年,深交所将推动实现市场功能更完备、一线监管更有效、培育服务更精准、管理运行更规范,全力打造国际领先的创新资本形成中心,努力建设世界一流证券交易所。坚持推进改革创新,深化创业板改革。提高智能化监管水平,建设智慧交易所。

A05 期货周刊

股债期陷不确定“漩涡” 掘金“波动率”正当时

2019年的不确定太多,买股票怕再被套,买债券担心踩雷,期货价格波动又考验心脏……新的一年开始了,投资者李明充满期待又难掩忐忑。业内人士认为,风险和机遇总是如影随形,一些聪明资金从市场波动中嗅到更多机会,2019年或是利用波动率避险并赚钱的“大年”。

A07 公司/产权

美的集团完成40亿元股份回购

美的集团1月1日晚间公告,截至2018年12月28日,公司累计回购股份数量9510.5万股,占公司总股本的1.4275%,支付的总金额约40亿元。公告显示,本次回购股份金额已达到最高限额,回购方案已实施完毕。

A08 市场新闻

均衡布局估值修复行情

2018年最后一个交易日,A股小幅反弹。分析人士表示,短期市场仍将面临一定压力,但向下空间有限。从时间窗口来看,元旦后市场资金将边际改善,上周下跌是中期布局好时机。

A09 机构观点

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:ID1228
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:zbb@zzb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycg@xinhua.cn
责任编辑:吕强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰