



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  
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  
jinnlicai

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)

## 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年度实现营业总收入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年度计划安排营业总收入增长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,“发犀牛”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。

对于中国资本市场而言,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长,A股长线资金入市“失年”可期。

26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,传媒业态生态裂变。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,每一天都是新的起点。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

视觉中国图片·制图/韩景丰

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,加速对高新技术产业和

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等是企业未过会的主要原因,持续盈利能力和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。

### 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采访时表示,上交所和上交所市场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戮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年的不确定性太多,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,元旦后市场资金面将边际改善,上周下跌是中期布局好时机。

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:北京市宣武门大街甲97号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zqb.com.cn 发行部电话:63070324 传真:63070321 本报监督电话:63072288 专用邮箱:yjcq@xinhua.cn 责任编辑:吕 强 版式设计:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:韩景丰
--	--