



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 72 版
本期 88 版 总第 7412 期
2019 年 1 月 25 日 星期五



中国证券报微信号
xhszsb



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

基金“奔”外资“取” 海外机构加速布局A股

数据显示,近期外资流入A股步伐加快。值得注意的是,据最新公布的公募基金四季报,外资持股动向与公募基金存在差异。对此,多位受访的业内人士认为,这主要受考核周期、宏观预期等因素影响。

A05



上下游摩拳擦掌 大规模5G网络建设蓄势待发

1月24日,华为发布两款5G关键芯片,分别应用于5G基站和智能手机等终端产品。同时,多地5G应用案例层出不穷。从上游核心器件到下游应用场景,地方政策支持加码,5G产业发展利好不断。

A06

发行热度不减 期限结构料优化 同业存单助力中小银行降成本

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

截至1月24日,超过280家银行发布2019年度同业存单发行计划,发行规模未见大幅收缩。在一季度同业存单将被纳入MPA(宏观审慎评估)考核的背景下,专家表示,同业存单期限结构料出现优化调整,3个月以上期限的规模占比或增大。对中小银行而言,同业存单仍是重要的流动性补充渠道。未来银行负债管理要在夯实存款的基础上,充分利用市场化同业资金,尽可能降低融资成本。

发行计划未见缩量

Wind数据显示,截至24日,280多家

银行发布2019年度同业存单发行计划。其中,以股份行和城商行为主的31家银行,每家计划发行额度不少于1000亿元。在发行额度不少于2000亿元的19家银行中,8家发行计划较去年上升,9家持平,2家下降。

恒丰银行战略研究部研究员唐丽华表示,从多家银行的2019年同业存单发行计划看,总量较2018年并未出现收缩,多家银行出现增加计划发行量的情况。“这一方面说明同业存单正在出现从监管套利工具向流动性管理工具的本质回归,受同业监管收紧影响较小,总体发行规模趋于稳定。另一方面,也说明作为商业银行负债端重要组成部分的同业存单,

在银行负债端压力仍较大的情况下,继续发挥着补充负债的重要作用。”

“目前商业银行资产负债端增速差仍存在一定缺口,表明负债端压力尚未明显缓解,对同业存单存在一定的依赖。”东方金诚首席金融分析师徐承远表示,另外,2018年年中以来,央行降准操作带动资金市场利率走低,同业存单发行利率明显下行。作为负债端重要补充,不少商业银行都选择发行放量以降低负债成本。

在联讯证券首席经济学家李奇霖看来,当前银行负债端仍有压力,尤其是在监管较严的情况下,银行一般性存款增长速度偏慢。同时,可供分流的高息产品较多,因此,银行在揽储端压力偏大,此时往

往需要同业负债进行调剂。

期限与结构优化调整

专家预计,今年同业存单市场发行量将逐步放缓,价格将趋于稳定。同时,未来同业存单的期限结构料出现优化调整,3个月以上期限的规模占比或增大。

“2018年年中以来,同业存单发行利率已打开下行局面,并逐步向货币市场回归。随着发行方刚性需求收窄,存单市场供需失衡格局将明显缓解。”徐承远表示,预计2019年同业存单发行增速将继续放缓,发行利率将进一步向资金面回归,与货币市场保持较好同步性。(下转A02版)

新希望 新希望乳业股份有限公司

首次公开发行A股
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票代码: 002945
发行数量: 85,371,067股

保荐机构(主承销商): CICC 中信公司

投资者关系顾问: 德邦证券

《上市公告书》详见1月24日
《中国证券报》《证券日报》《证券时报》《上海证券报》

A05 基金新闻

新年市场回暖 权益基金净值走高

新年以来,随着A股市场持续反弹,权益类基金整体收益已突破2%,并上摸3%,尤以消费、5G等主题基金表现抢眼。公募人士表示,利好政策频出与外部环境趋于缓和,使得市场风险偏好持续回暖,当前仍可积极做多。同时,为把握市场行情,公募已开始积极布局可转债和股息等权益产品,“未来半年或一年,可转债基金与股息很可能跑赢债基。”

A07 市场新闻

热点切换迷人眼 春季反弹需谨慎

分析人士表示,近期市场板块轮动较快,量能、换手率等短期指标并未得到明显改善,内外部不确定性因素仍然较多,市场难免受到扰动,对于反弹仍需持谨慎心态。同时,A股目前已处底部区域,即便反弹过程中遇到一些困难但下行空间有限,并且个股短期赚钱效应依旧存在,因此战略上在控制仓位的同时,可适当把握个股层面的波段性投资机会。

A09 期货/债券

股指期货:新年“红包”有多大?

1月以来,随着A股走强,三大期指亦碎步上行,迄今涨幅均超5%。分析人士指出,随着A股春季行情启动,股指期货市场近1个月连续反弹,目前上涨形态保持良好,市场情绪明显回暖,风险偏好上升。预计未来包括资金、政策等在内的利好因素对市场支撑仍在,但短期仍需警惕年报及春节假期等不确定因素对行情带来的影响。

A09 期货/债券

国库现金定存利率下行非“降息”信号

24日招标的1个月期中央国库现金定存中标利率为3.3%,较前次同期限存款下降72基点。机构认为,此次国库现金定存利率大幅走低,更多反映了银行在流动性充裕环境下的资金需求状况,不宜过度解读为货币政策进一步放松的信号。

国内统一刊号:CN11-0207
地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
编辑部电话:63070324
各地邮局均可订阅
发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口
传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州
本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
同时印刷
图片编辑:刘海洋 美编:韩景丰

“劣币”加速出清 互金行业兼并潮难现

□本报记者 陈莹莹 彭扬

进入2019年,作为互金风险整治重点的网贷行业再次被推上风口浪尖。平台间的兼并重组进入实质提速阶段,甚至不乏已在海外上市的平台。与此同时,监管力度并未减弱,随着《关于做好网贷机构分类处置和风险防范工作的意见》(简称“175号文”)的出台,规模较小、风险较高类机构主动退出网贷行业,但不会出现明显的兼并重组潮。

专家表示,尽管未来平台会逐渐减少,但对整个行业而言,喜大于忧。运营良好的网贷主体能存活下去并得到监管认可,部分头部平台则可通过转型寻求出路。在后期整治中,要注意避免“一刀切”。

“劣币”加速出清

专家表示,新的金融业态模式跟传统

模式有所不同,因此,发展一段时间后,进入兼并重组阶段是行业发展的趋势之一。中国人民大学金融科技与互联网安全研究中心主任、中国互联网金融协会网贷专业委员会委员杨东表示:“部分小平台的退出对行业和市场在一定程度上是‘利好’,未来竞争会更加有序,行业‘劣币’被淘汰,留下的‘良币’会利于行业发展。”

苏宁金融研究院互联网研究中心主任薛洪言认为,就P2P行业而言,现阶段处于合规整改关键时期,预计会有一些平台转型或退出,届时,平台数量下降,将为备案提速打开窗口。就互金平台特点看,其核心资产主要是牌照和人员,而大多数平台缺乏牌照、人员流动性不可控,因此,并不具备太大的兼并重组价值,预计不会出现明显的兼并重组潮。

开鑫贷总经理鲍建富表示,据网贷天

眼《2018互联网金融年报》统计,截至2018年底,网贷行业正常运营平台数量降至1798家,相比2017年底减少442家。预计2019年,网贷行业整合的趋势将持续。一些体量较小、合规程度低、风险较大的平台,可能在洗牌中被淘汰。但这种洗牌的过程将更加有序,主动清退可能会成为不少平台的选项。处理好风险、对投资人有交代、不衍生风险,是洗牌整合过程中需要特别注意的地方。

加大整治力度

银保监会此前召开的2019年银行业和保险业监督管理工作会议强调,要稳步推进互联网金融和网络借贷风险专项整治。

从各地近期出台的文件看,监管力度并未减弱。深圳市互联网金融协会日前下发的《关于进一步规范网络借贷信息

中介行业专项整治期间有关行为的通知》提出,P2P网贷机构待偿余额不得增加;P2P网贷机构出借人人数不得增加,应有序减少出借人人数;P2P网贷机构不得新增违规业务,存量违规业务必须持续下降,直至结清等。

不仅是部分地区明确提出“三降”要求,近日互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室、P2P网贷风险专项整治工作领导小组办公室发布了175号文,对网贷机构的分类、分类处置指引、总体工作要求等做出明确规定。

“175号文指出,将坚持以机构退出为主要工作方向,除部分严格合规的在营机构外,其余机构能退尽退,应关关关,加大整治工作的力度和速度。”融360大数据研究院分析师吕佳琦认为,尽管未来正常运营的平台会越来越少,(下转A02版)

监管高压延续 高送转行情明显降温

□本报记者 黄灵灵

往年风风火火的高送转行情,进入2019年后略显冷清。无论从披露高送转预案的公司数量来看,还是从这些公司的二级市场表现来看,新年的高送转行情均难掩其“虚胖”体质——有公布预案后先涨后跌的,有收到交易所关注函的,还有被谣传将高送转后紧急澄清的。接近监管人士表示,2019年将延续上一年对高送转的监管高压态势。

高送转个股锐减

2019年披露高送转预案的公司数量锐减。截至1月24日,Wind高送转概念的成份股仅有16只,而2018年同期这一数字为115只。从这个统计口径来看,高送转个股数量锐减86.09%。值得注意的是,

根据沪深交易所最新的《上市公司信息披露指引》(简称《指引》),这16只高送转概念成份股也并非严格意义上的高送转。

2018年11月23日,沪深交易所双双发布《指引》,规定沪市公司送红股或以盈余公积金、资本公积金转增股份,合计比例达到每10股送转5股以上,深市主板、中小板、创业板公司每10股送红股与公积金转增股本合计分别达到或者超过5股、8股、10股,则构成高送转。

但上述16只个股鲜见符合《指引》所指的高送转标准,如创业板公司联创互联、汉邦高科均为10送8,正元智慧、耐威科技、扬帆新材均为10送9。

此前某接近监管人士表示,随着近几年监管逐渐收紧,高送转现象已基本消失,市场少了一个炒作题材。以往一提高

送转行情往往市场就火热,行情过后则“一地鸡毛”,监管对此高度关注。

“在年报披露高送转,往往会遭到资金爆炒。现在对高送转监管严格,使符合相关规定的公司数量特别少。”前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,高送转本身并不增加股东权益,主要是会降低公司的绝对股价,提高公司股份的流通量。因此只能作为短期投资参考,不建议投资者过多参与。

监管持续关注

据不完全统计,在上述16只高送转概念个股中,有6家公司在披露2018年“高送转”预案后收到交易所关注函。

分析发现,关注函的关注点集中为:一是要求公司说明利润分配预案的确定依据及其合理性,转增方案与净利润、净

资产增长情况的匹配性;二是说明实控人、大股东、高管在最近六个月内是否有减持计划;三是公司控股股东股份质押比例较高,且公司部分员工的股权激励限制性股票已于近期届满,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;四是说明利润分配预案的筹划及决策过程,以及公司在信息保密方面所采取的措施等。

“高送转之所以受到监管关注,是因为高送转可能与其他风险操作搭配,如大股东减持或游资炒作。这会导致公司股价非理性上扬,大股东趁机高位套现,给普通投资者造成伤害。”中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春说。有个别公司因市场谣传将高送转,股价直线拉升后紧急发布澄清公告。(下转A02版)

金眼 上市公司市值风险预警平台

热烈庆祝金眼服务上市公司突破 1000 家

洞察市值管理痛点 提高上市公司质量与行业竞争力



关注“资本金眼”了解更多信息