



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
xhszzb



中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 16 版
B 叠 / 信息披露 124 版
本期 140 版 总第 7417 期
2019 年 1 月 31 日 星期四



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinniuicai

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

国务院常务会议要求 加大清理拖欠民企中小企业账款力度

国务院总理李克强1月30日主持召开国务院常务会议,听取清理拖欠民营企业中小企业账款工作汇报,要求加大清欠力度完善长效机制;推出进一步压减不动产登记办理时间的措施,更加便利企业和群众办事。

A02

多只债基踩“雷” 净值单日最多跌12%

2019年以来,信用债市场依旧“雷声滚滚”,多只债券基金因重仓债券发生信用风险事件,净值遭遇重创,个别基金今年以来的跌幅甚至超过10%。基金经理认为,防范信用风险和流动性风险依旧是重要议题。

A04

科创板亮相 五方面完善基础制度

上交所负责发行上市审核 证监会负责股票发行注册

□本报记者 徐昭

证监会1月30日发布了《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》(以下简称《实施意见》)。证监会和上海证券交易所(以下简称上交所)正在按照《实施意见》要求,有序推进设立科创板并试点注册制各项工作。

设立科创板并试点注册制,是中国证监会深入贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想党的十九大精神和,认真落实习近平总书记关于资本市场的一系列重要指示批示精神,按照党中央、国务院决策部署,进一步落实创新驱动发展战略,增强资本市场提高我国关键核心技术创新能力的服务水平,支持上海国际金融中心和科技创新中心建设,完善资本市场基

础制度,坚持稳中求进工作总基调,贯彻新发展理念,深化供给侧结构性改革的重要举措。

《实施意见》强调,在上交所新设科创板,坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求,主要服务于符合国家战略、突破关键核心技术、市场认可度高的科技创新企业。重点支持新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术产业和战略性新兴产业,推动互联网、大数据、云计算、人工智能和制造业深度融合,引领中高端消费,推动质量变革、效率变革、动力变革。

《实施意见》指出,科创板根据板块定位和科创企业特点,设置多元包容的上市条件,允许符合科创板定位、尚未盈利或存在累计未弥补亏损的企业在科创板上市,允许符合相关要求的特

殊股权结构企业和红筹企业在科创板上市。科创板相应设置投资者适当性要求,防控好各种风险。

《实施意见》明确,在科创板试点注册制,合理制定科创板股票发行条件和更加全面深入精准的信息披露规则体系。上交所负责科创板发行上市审核,中国证监会负责科创板股票发行注册。中国证监会将加强对上交所审核工作的监督,并强化新股发行上市事前事中事后全过程监管。

《实施意见》明确,为做好科创板试点注册制工作,将在五个方面完善资本市场基础制度:一是构建科创板股票市场化发行承销机制,二是进一步强化信息披露监管,三是基于科创板上市公司特点和投资者适当性要求,建立更加市场化的交易机制,四是建立更加高效的并购重组机制,五是严格实施退市制度。



上交所:科创板设置五套差异化上市指标

严格规范退市制度 个人投资者参与交易门槛明确 股票涨跌幅限制放宽至20%

□本报记者 周松林

上海证券交易所1月30日就《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则(征求意见稿)》《上海证券交易所科创板股票上市委员会管理办法(征求意见稿)》《上海证券交易所科技创新咨询委员会工作规则(征求意见稿)》《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法(征求意见稿)》《上海证券交易所科创板股票上市规则(征求意见稿)》《上海证券交易所科创板股票交易特别规定(征求意见稿)》6项配套业务规则,向社会公开征求意见。意见反馈截止时间为2019年2月20日。

上交所表示,《上市规则》制度设计大幅提升了上市条件的包容度和适应性。

根据《上市规则》,发行人发行后股本总额不低于人民币3千万元;首次公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上,公司股本总额超过人民币4亿元的,首次公开发行股份的比例为10%以上。

《上市规则》对科创板上市企业设定了5套市值指标:预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元;预计市值不低于人民币15亿元,最近一年营业收入不低于人民币2亿元,且最近三年研发投入合计占最近三年营业收入的比例不低于15%;预计市值不低于人民币20亿元,最近一年营业收入不低于人民币3亿元,且最近三年经营活动产生的现金

流量净额累计不低于人民币1亿元;预计市值不低于人民币30亿元,且最近一年营业收入不低于人民币3亿元;预计市值不低于人民币40亿元,主要业务或产品需经国家有关部门批准,市场空间大,目前已取得阶段性成果,并获得知名投资机构一定金额的投资。医药行业企业需取得至少一项一类新药二期临床试验批件,其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件。

上交所表示,在市场和财务条件方面,引入“市值”指标,与收入、现金流、净利润和研发投入等财务指标进行组合,设置了5套差异化的上市指标,可以满足在关键领域通过持续研发投入已突破核心技术或取得阶段性成果、拥有良好发展前景,但财务表现不一的各类科创企业上市需

求。允许存在未弥补亏损、未盈利企业上市,不再对无形资产占比进行限制。在非财务条件方面,允许存在表决权差异安排等特殊治理结构的企业上市,并予以必要的规范约束。在相关发行上市标准的把握上,也将考虑科创企业的特点和合理诉求。比如,为适应科创企业吸引人才、保持管理层和核心技术团队稳定需求,允许企业存在上市前制定、上市后实施的期权激励和员工持股计划;针对科创企业股权结构变动和业务整合较为频繁的特点,放宽对实际控制人变更、主营业务变化、董事和高管重大变化期限的限制。

上交所介绍,在科创板退市制度的设计中,充分借鉴已有的退市实践,重点从标准、程序和执行三方面进行了严格规范。(下转A02版)

制图/刘海洋



多公司因商誉减值巨亏 交易所发函关注

□本报记者 于蒙蒙

继前一日多家上市公司业绩“爆雷”后,1月30日晚,又有多家公司公告2018年年度业绩预亏。其中,天神娱乐预亏73亿元至78亿元。同时,针对一些公司所称的商誉减值情况,交易所也在第一时间向多家上市公司下发问询函,要求其说明合理性。

业绩降幅超预期

多数上市公司在2018年三季度报即对全年业绩表示悲观,但后续发现亏损幅度比预计还要大。此外,中国证券报记者梳理业绩预告发现,多家公司计提了商誉减值,一些公司预亏规模达几十亿元。

天神娱乐披露的2018年年度业绩预告修正公告显示,公司预亏73亿元至78亿元。公司此前在2018年三季度报预计2018年度归属于上市公司股东的净利润变动区间为0-5.1亿元。值得注意的是,天

神娱乐目前市值仅为44.65亿元。

天神娱乐表示,受宏观政策影响,各子公司2018年度经营业绩均有不同程度的下降,公司根据相关规定,对企业合并形成的商誉进行了减值测试,预计计提商誉减值准备约为49亿元。受宏观政策影响,投资标的经营业绩不及预期,公司或其子公司对其出资份额预计计提减值准备8.2亿元,预计承担超额损失15亿元。公司对联营、合营企业及其他参股公司股权投资进行了减值测试,对股权投资预计计提减值准备约为7.5亿元。

利源精制公告称,预计归属于上市公司股东的净利润亏损35亿元-48亿元。公司此前预计,2018年度净利润变动区间为亏损15亿元至10亿元。

到年度利润减少;因资金短缺及市场环境等原因,沈阳利源短期内无法按预期达产,资产使用效率与预期存在较大差异,出现减值迹象。公司已开始对相关资产进行减值测试,将按减值测试结果计提相应减值准备。

华映科技预告净利润亏损37亿元-55亿元。公告显示,根据公司自结数据,截至2018年12月31日,公司应收账款中应收实际控制人中华映管股份有限公司(简称“中华映管”)款项余额为4.58亿美元(以12月月末汇率折合人民币31.41亿元)。中华映管申请重整可能导致上述应收款项无法全额收回,公司需计提大额坏账准备。

公司子公司福建华佳彩有限公司折旧费用较高,本期受产能爬坡、产品调整及客户认证周期较长等因素影响,且上期收到政府补助4.4亿元,本期尚未收到此项补助,亏损金额较大。结合公司未来经营规划,公司及子公司对固定资产进行清

查,对存在减值迹象的固定资产进行减值测试,预计本期计提固定资产减值准备较上期增加。

交易所密切关注

对于部分公司业绩巨亏,且均称与商誉相关,交易所亦第一时间发函表示关注。

2016年,*ST尤夫收购智航新能源51%股权,形成商誉8.21亿元,智航新能源原股东承诺智航新能源2016年-2018年扣非后净利润分别不低于1.36亿元、3.8亿元、4.2亿元。2017年度智航新能源实际实现扣非净利润2.57亿元,业绩承诺完成比例为67.73%,*ST尤夫2017年未计提商誉减值。

深交所表示,在2017年年报问询函中要求公司详细说明对智航新能源不计提商誉减值的合理性,公司在回函中认为上述商誉不存在减值情况。(下转A02版)

“理财转让”走俏 配套监管细则待明确

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

“银行理财也能转让?”中国证券报记者近日关注到不少投资者发出这样的疑问。目前,不少银行搭建理财转让平台。在封闭式理财持有期间,投资者若需提前支取理财资金,银行允许其将理财产品转让给第三方,并提供相关转让服务。

专家认为,资管新规要求非标投资期限匹配,今后银行理财期限将逐渐拉长。通过转让系统增强理财产品流动性,更有利于吸引投资者与资金,但仍存在部分风险点。随着监管规则逐步完善,跨行转让可能将成为发展趋势。

理财转让业务成“香饽饽”

当前,多家银行推出理财转让业务,包括民生银行、浙商银行、宁波银行等。在多家银行APP上,理财转让系统入口一般位于银行理财页面的显眼处,进入后可看到当前正在转让的各项理财产品及具体信息,包括产品名称、折算参考年化收益率、转让金额、剩余天数等。

从具体操作看,某股份行理财经理介绍,该行距起息日和到期日超过7天的预期收益类理财产品都可以转让。价格为本金+利息,由转让者自定,最高不得超过本金+持有期限的收益,最低可降至本金,受让人购买之后,最终获得的是全部期限本金和利息。普通投资者不能承接高净值和私人客户转让的理财产品。

对转让速度,该理财经理表示,转让速度取决于定价高低,银行只提供转让平台。客户如果实在着急用钱,会建议多让利,收益高于目前的理财,转让起来肯定更容易。

从转让模式看,浙商银行相关负责人表示,浙商银行理财转让共有一口价转让、协议转让、竞价转让3种模式,客户可根据自己的资金需要,分拆、定向或竞价转让持有的理财产品,价格自主设定、转让信息实时展示,成交快且转让资金实时到账,暂不收取任何手续费。

当前,理财转让颇受投资者青睐,借助这一转让平台,投资者可买到期限短、收益高的理财产品。多位投资者对中国证券报记者表示,如收益够高且期限合适,还是很愿意“捡漏”理财转让的产品。

上述负责人表示,2015年8月,浙商银行在业内率先推出网上个人理财产品转让服务。在推出当年,理财转让即成交超1500笔,交易金额超5亿元,转让成功率超95%。经几年发展,目前每天平均交易量有上千笔,交易额达数亿元。

兼具高收益与高流动性

专家认为,转让业务推出使理财产品兼具高收益性与高流动性,对于银行和投资者来说可谓“双赢”。

交通银行金融研究中心高级研究员赵亚蕊表示,理财转让多以流动性不足的封闭式产品为主。这一业务模式在一定程度上能弥补银行封闭式产品流动性不足问题,有效实现流动性和盈利能力平衡,能更好地吸引投资者,有助于拓宽银行业务渠道。

在联讯证券首席经济学家李奇霖看来,当前不少银行设置理财的转让和质押,一个重要考虑就是资管新规要求非标需期限匹配。过去,很多银行主要是发短期限理财产品,用资金池运作可投资很多中长期资产。

在此情况下,李奇霖认为,一种方式是让负债久期拉长,另一种方式是让资产久期缩短,但资产久期缩短意味着产品收益率吸引力会下降。负债久期拉长,投资者又未必都会喜欢,所以最好办法就是让该理财产品能流转和交易,这是很多银行搭建理财转让平台的原因。

“通过大力发展理财转让业务促进银行理财发行增长,是银行破解负债荒的一次尝试。”中信证券固收首席研究员明明认为,银行理财产品在享有较高收益的同时,由于不可提前支取,存在流动性较差的缺点,因此许多流动性需求较大的投资者纷纷转向其他流动性高的产品。(下转A02版)

A06 公司新闻

去库存明显 规划现利好 燕郊楼市部分新盘销售火爆

中国证券报记者近日实地走访燕郊楼市,在2017年6月实施限购后,历经一年多的低迷,燕郊楼市近期触底反弹,部分新楼盘销售火爆。业内人士认为,燕郊楼市经过近两年调控后,库存去化明显,底部趋于稳定。

A07 市场新闻

身未动心已远 节前交投谨慎 市场缩量调整

1月30日,上证指数下跌0.72%,成交金额萎缩明显。创业板指数下跌1.03%。分析人士指出,近期部分个股业绩“变脸”后的连续跌停走势,制约了投资者的做多情绪,导致当前两市交投清淡、热点匮乏。

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	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:ycjg@xinhua.cn
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	责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军