



新华通讯社主管
中国证券报有限责任公司主办
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
xhszsb



中国证券报
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL



A 疊 / 理財 16 版
B 疊 / 信息披露 92 版
本期 108 版 總第 7419 期
2019 年 2 月 2 日 星期六



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnulicai

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

A03

深交所一日下发 17 封问询函件



近日多家上市公司因计提大额减值准备,导致业绩巨亏引发交易所密切关注。2月1日,深交所发出17封问询函件(包括关注函、问询函),主要针对业绩“爆雷”的公司,询问其计提减值准备的合理性、是否存在进行不当盈余管理的情形。

A05

数据密集出炉 春节原油惹人悬心



春节假期前后,原油相关数据如美国API库存周报、EIA原油周报、OPEC月度原油市场报告等将密集出台。在资产配置上,2019年原油处于何种地位?本报邀请一德期货总经理助理余建跃和金石期货投资咨询部主管黄李强进行解读。

助推创新发展 强化中介责任

科创板制度设计彰显市场力量

□本报记者 徐昭

科创板配套规则日前公开征求意见。多位接受中国证券报记者采访的专家认为,科创板试点注册制,将促进上市企业多元化,对券商估值、定价能力提出更高要求,有望推动A股估值体系变革。

包容性更强 助推创新发展

“科创板设立的核心是以资本市场的创新和改革来促进科技创新企业的发展。”毕马威中国审计合伙人郭成专表示,上海证券交易所将设立科技创新咨询委员会,以确保科创板上市企业的“科技创新”成色。同时,多元化的发行条件为短期未实现盈利但拥有科技创新技术的科创类企业登陆资本

市场创造了条件。科创板拓宽了众多科技创新类企业的融资渠道,能够使科创企业在更早阶段从公开市场获得融资,从而促进企业的发展。所以,科创板是为真正落实创新驱动发展战略而设立的新型资本市场板块。

南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,科创板上市规则的制度设计能够综合我国科创企业特征,能够适应科创企业发展规律,能够尊重资本市场优化资源配置的内在要求,在包容度和适应性上颇有建树。

“科创板上市审核规则较好地契合了我国科创板企业发展特点和规律。”中国人民大学重阳金融研究院研究员卜永祖表示,在企业经营方面,允许表决权差异安排、协议控制架构等特殊方式。现在的新型创新企业一般都大量引入风险投资公司,股权稀释很

快,但是公司发展前景与创始人密切相关,因此大量创新企业都采用了协议控制架构等特殊形式。同时,淡化财务数据要求。在5套上市指标中,更加看重“市值”概念,市值越高,对利润等财务数据要求越低。由于科创企业市值体现投资者对其未来发展的预期,使用这一概念更具有合理性。

注册制对企业提出更高要求

田利辉认为,科创板相关制度设计致力于信息披露监管,明确主体责任,行政权力予以分治,这会有力推动市场公开、公平和公正的建设,而公开、公平和公正正是资本市场可持续健康发展的基石。

从发行制度上看,郭成专认为,科创板以注册制为核心。根据征求意见稿,发行人

应确保发行上市申请文件的真实性、准确性和完整性,相关中介机构应保证招股说明书中与其专业职责有关的内容及其出具文件的真实、准确、完整,发行公司股票的价值判断和投资决策留给市场来决定。

“与我国境内资本市场现行审核制度的最大不同在于,注册制不再依靠监管机构对上市企业进行审核和判断,而依靠中介机构对申报文件的真实性、准确性和完整性发表专业意见。”郭成专表示,在此基础上,由市场进行价值判断,将更加提高资本市场的活跃度和有效性。

郭成专说,注册制对上市企业提出更高要求。只有真正具备核心竞争力,拥有广阔发展前景的公司才能在科创板发行阶段和二级市场阶段有好的市场表现。(下转A02版)

证监会拟加强 券商交易信息系统外部接入管理

□本报记者 徐昭

证监会网站2月1日消息,为加强证券公司交易信息系

统外部接入管理,保护投资者合法权益,维护证券市场秩序,近日,证监会就《证券公司交易信息外部接入管理暂行规定》(以下简称《规定》)向社会公开征求意见。

证监会在起草说明中表示,交易信息系统外部接入是指证券公司通过提供信息系统接口或其他信息技术手段,接入投资者交易系统并接收投资者交易和查询指令的行为。现实中,部分专业投资者存在借助交易信息系统外部接入实现分仓管理、统一风控以及交易策略执行等需求。与交易信息系统外部接入有关的风险主要包括:一是业务合规风险。业务与技术高度耦合,投资者及相关方有可能借助交易信息系统外部接入参与持牌业务的部分环节,违规开展证券业务。二是信息安全风险。外接系统的信息技术风险可能会传导至证券公司,影响证券公司业务正常运转。三是市场风险。如果信息系统健壮性不足或者证券公司把关不严,生成异常“大单”、连续报单或者发生透支,可能影响证券市场秩序。

2015年以来,证监会先后发布《关于加强证券公司信息系统外部接入管理的通知》《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》等相关文件,督促证券公司加强信息系统外部接入管理。

证监会表示,近年来,随着证券市场发展,公募基金管理人、保险公司等机构投资者交易占比逐年上升,传统以人工为主的操作方式已不能满足其分仓管理、统一风控等需求。《规定》考量既往非规范交易信息系统外部接入出现的风险隐患及存在问题,借鉴成熟市场经验,引导证券公司在安全、合规的前提下,为机构投资者合理化需求提供外部接入服务。

根据《规定》,证券公司是提供交易信息系统外部接入服务的责任主体,应当在严格控制风险的前提下审慎开展相关业务活动。充分评估接入需求合理性,全面核实投资者资质条件,完整验证相关系统功能;在接入过程中切实履行管理职责,严格控制风险,确保外部接入始终保持合规、安全、稳定的状态。(下转A02版)

国企混改步入批量落地关键期 今年将出台深化员工持股改革指导意见 有望启动第二批员工持股试点

□本报记者 刘丽靓

日前接受中国证券报记者采访的专家表示,今年将出台深化员工持股改革指导意见,有望启动第二批员工持股试点。2019年,扩围、放权将成为国企混改关键词,改革试点发力将呈批量推动态势。国企改革全面发力将为资本市场释放新红利。目前,在第三批混改试点中,10家央企混改方案已批复9家,第四批100家以上国企混改试点将加快推出。创建世界一流示范央企、国企改革“双百行动”、“两类公司”等改革的核心也都指向积极推进混合所有制改革,将在今年相继落地。混改已进入试点全面铺开关键期。

七大重点领域混改提速

北交所的数据显示,2018年,北交所

通过产权转让和增资扩股两种方式助力196家国有企业完成混改,同比增长24.84%,共计引入社会资本450.22亿元。各级国有企业在北交所通过产权转让方式完成89项混改项目,引入社会资本184.22亿元。各级国有企业在北交所通过增资扩股方式完成107项混改项目,募集社会资本266亿元。2018年通过北交所以股权转让或增资方式让渡50%以上股权的国有企业45家,同比增长36.36%,基本属于充分竞争领域企业。

2018年以来,电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大重点领域均有相关国有企业通过北交所实施混改,完成19项,同比增长18.75%,共计引入社会资本130.76亿元,同比增长130.98%。

中盐股份增资项目于去年11月在北交所挂牌,据中盐股份披露的信息显示,

此次混改拟征集不少于2家投资者,新增股东持股比例不超过增资后企业总股本的39.9%。

“目前,电力、铁路、石油、军工等七大领域混改正大力推进,竞争性领域国企混改也正在加速。”国务院国资委研究中心研究员周丽莎表示,2020年国企改革要做阶段性总结,2019年是一个关键年份,各项改革将进入全面落地期。目前,国家电网启动特高压直流领域引入社会资本。中国电信旗下翼支付、中通服混改试点亦稳步推进。各中央企业年度会议将混改作为今年改革重点之一。创建世界一流示范央企、国企改革“双百行动”、“两类公司”等改革的核心也都指向积极推进混改,增加开放广度和深度。今年国企混改试点数量将全面扩围,员工持股将迎来新进展。

地方国企改革明显加快

从各地2019年政府工作报告以及一些地方的国资委部署看,混改仍是2019年各地深化国资国企改革重点任务之一。据知本咨询发布的《2019中国国企混改研究报告》(简称报告)表示,各地加快混改,不仅试点发力,更呈现批量推动态势。各地国企混改围绕各区域产业特色深度混改,尤其是山东、山西、天津、浙江、辽宁、广州等地推动混改力度明显加大。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国表示,地方为搞活搞好国企,增加国企发展资金供给,确实需注入新鲜血液,今年地方国企改革会明显加速。一方面,国企改革“双百行动”、区域性国资国企综合改革试点、第三批以及第四批混改试点大部分是地方国企,(下转A02版)



视觉中国图片
制图/韩景丰

大盘周线五连阳 节后持续反弹可期

□本报记者 吴玉华

春节前最后一个交易日,两市全面反弹,上证综指上涨1.30%,深证成指上涨2.74%,创业板指上涨3.52%,为投资者农历狗年的投资划上句号。

对春节后行情,分析人士表示,当前A股风险与机会并存,总体看大盘反弹走势并未改变,节后行情仍可期待。

周线迎来五连阳

截至2月1日,本周上证综指累计上涨0.63%,深证成指累计上涨1.17%,创业板指累计上涨0.46%。在2月1日反弹带动下,上证综指和深证成指周线连续5周收阳,上证综指站上2600点。

在周线五连阳背后,本周市场剧烈震荡,盘面表现复杂,分化严重。1月31日,两市超百股跌停,跌停个股数创近三个月以来新高。

从行业板块看,虽然本周上证综指累计上涨0.63%,但Wind数据统计显示,本周行业板块多数下跌。在申万一级28个行业中,上涨板块有9个,下跌板块有19个。在上涨板块中,家用电器、银行、非银金融、房地产、食品饮料

行业涨幅居前,周累计涨幅分别为3.12%、2.07%、1.85%、1.85%、1.76%。涨幅居前行业多为权重股、白马蓝筹聚集地,对大盘托底效应明显。在下跌行业中,传媒、轻工制造、综合行业周跌幅居前,分别下跌4.13%、3.47%、3.47%,题材股聚集行业跌幅居前。

联讯证券策略分析师廖宗魁表示,银保监会鼓励险资增持A股,今年以来外资也在加速流入,这些资金偏好价值蓝筹,尤其以消费和金融为代表,这也造成近期在风格上价值蓝筹占优特征。

廖宗魁表示,分化不会一直持续。当下市场整体水位很低,需价值搭台,成长才能唱戏。在市场气氛明显转暖后,成长股会有更好表现机会。

狗年以普涨收官

在农历狗年的最后一个交易日,两市走出单边上涨行情,个股普涨,为即将过年的投资者送上新年红包。

从盘面看,在火热行情背后,两市成交量未有效放大,沪市成交额为1115.23亿元,深市成交额为1502.23亿元,均较前一交易日回落。个股表现为普涨,两市上涨个股数

达3401只,下跌个股仅有145只,其中涨停个股数达49只,跌停个股数为10只,涨停个股数较前一交易日大增,而跌停个股数大减。

昨日,个股普涨,行业板块全线上涨。申万一级28个行业无一下跌,涨幅最小的银行行业也上涨了0.12%,而涨幅位居第27位的房地产行业上涨1.16%。涨幅居前的电子、计算机、电气设备行业分别上涨3.84%、3.56%、3.33%,赚钱效应明显。多只预告商誉减值个股跌停板打开也是昨日盘面重要特征。

分析人士表示,昨日A股美中不足的是成交总量不足,加上2600点~2700点区间密集区阻力,春节后股指在目前区域短线可能有反复,但一旦向上突破,力度就会很足,春节后行情值得期待。

反弹行情尚未终结

对于年后A股行情,多位机构人士表达了乐观看法。

申万宏源证券策略分析师傅静涛表示,一季度特别是2月各行业指数和各规模指数涨幅为正的的概率一般高于其他月份,“春季躁动”效应显著。近十年来,仅有2018年和2016年的2月指数涨跌出现负值,其他年

份2月涨幅为正的的概率达80%左右。整体而言,2月指数获正收益胜率是很高的。2019年,外资增量入市预期将集中在上半年发酵,有望与“春季躁动”形成共振。

长城证券策略分析师汪毅认为,春季行情尚未终结,2月市场仍面临较好政策和外部环境。第一,基本面上,前期市场对业绩预期已较悲观,再往后看市场对基本面担心缺乏相关数据验证。第二,政策层面,近期央行呵护资金面意愿较强,宽信用和支持实体经济政策有望延续。提振消费需求措施及产业政策亦在持续推进。第三,从海外层面看,美联储进一步释放鸽派信号。资本市场对外开放步伐持续加快,2月MSCI将决定是否提高A股纳入比例至20%,外资流入A股趋势有望延续。

在行业配置方面,汪毅表示,当前市场热点切换较快,市场风格表现为从成长向权重倾斜。往后看,在中小创业绩风险逐渐释放、科创板加速推进及流动性边际改善背景下,成长股风险偏好仍有望出现阶段性修复,可适当加大对于成长股配置比例。此外,投资者还应继续关注政策发力方向,把握相对估值修复行业机会。

02 财经要闻

新一届证监会发审委委员亮相

2月1日,证监会发布消息称,根据《证券法》和《中国证券监督管理委员会发行审核委员会办法》(证监会令第134号)的规定,决定聘任21人为中国证券监督管理委员会第十八届发行审核委员会委员。

02 财经要闻

证监会调查 “证监会主席记者招待会”谣言

证监会网站消息,近日,少数不法人员利用自媒体肆意发布针对市场监管政策和改革举措的虚假信息。证监会组织稽查力量,即刻开展全方位线索排查等工作,现已初步查明,陈某、林某、王某等人及相关媒体平台涉嫌编造传播“新任证监会主席记者招待会”等虚假信息,违反《证券法》有关规定。

06 海外视野

Tesco陷裁员风波 零售巨头前路艰险

本周,英国零售巨头Tesco正式公布裁员计划,预计裁员规模将高达9000人,同时还将关闭90家门店,并对其余店面布局做出重大调整。诞生于1919年的Tesco,今年将迎来百岁生日。从伦敦东北部一家小杂货店到全球第三大零售商,Tesco百年发展历程见证消费风向转变。

国内统一刊号:CN11-0207(周六刊)
国内邮发代号:1-175
单独征订:国内统一刊号CN11-0114(周一刊)
国内邮发代号:81-175
国外代号:Q1228
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
本社地址: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
责任编辑:吕 强 版式设计:毕利雅
图片编辑:韩景丰 美 编:韩景丰