



新华社社主管主办

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.comA 蠕 / 新闻 40 版
B 蠕 / 信息披露 484 版
本期 524 版 总第 7457 期
2019 年 3 月 26 日 星期二

中国证券报微博



金牛理财网微博

jinniulicai

证监会发布50条IPO审核问题解答

明确“三类股东”核查披露要求以及过会后企业业绩下滑监管要求

□本报记者 徐昭 曾秀丽

证监会3月25日发布的《首发业务若干问题解答》指出,为进一步推动股票发行工作市场化、法治化改革,支持实体经济发展,增强审核工作透明度,提高首发企业信息披露质量,便于各中介机构履职尽责,证监会将根据相关法律法规规定,在研究总结发行监管实践的基础上,经充分征求市场各方意见,不断完善审核标准,形成《首发业务若干问题解答》。

本次公布的问题解答共50条,定位于相关法律法规规则准则在首发审核业务中的具体理解、适用和专业指引,主要涉及首发申请人具有共性的法律问题与财务会计问题,各首发申请人和相关中介机构可对照适用。

对于发行人“三类股东”核查及披露要求,证监会明确,发行人在新三板挂牌期间形成契约性基金、信托计划、资产管理计划等“三类股东”持有发行人股份的,中介机构和发行人应从以下方面

核查披露相关信息:一是中介机构应核查确认公司控股股东、实际控制人、第一大股东不属于“三类股东”。二是中介机构应核查确认发行人的“三类股东”依法设立并有效存续,已纳入国家金融监管部门有效监管,并已按照规定履行审批、备案或报告程序,其管理人也已依法注册登记。三是发行人应根据《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》披露“三类股东”相关过渡期安排,以及相关事项对发行人持续经营的影响。中介机构应当对前述事项核查并发表明确意见。

四是发行人应当按照首发信息披露准则的要求对“三类股东”进行信息披露。中介机构应对控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其近亲属,本次发行的中介机构及其签字人员是否直接或间接在“三类股东”中持有权益进行核查并发表明确意见。五是中介机构应核查确认“三类股东”已作出合理安排,可确保符合现行锁定期和减持规则要求。

对于申请在主板、中小板、创业板上

市的首发企业,在通过发审会后经营业绩出现下滑的,在程序上是否推进其核准发行,日常监管中如何把握等问题,证监会明确,考虑到企业业绩波动受经济周期、行业周期以及自身经营等多种因素的影响,本着实事求是、分类处理、充分信息披露及风险揭示的原则,根据业绩下滑的幅度与性质,结合《关于首次公开发行股票并上市公司招股说明书财务报告审计截止日后主要财务信息及经营状况信息披露指引》的相关要求,予以分类处理。

一是下滑幅度不超过30%的过会企业。过会后的最近一期经营业绩与上年同期相比下滑幅度不超过30%,且预计下一报告期业绩数据下滑幅度也不超过30%的,发行人需提供最近一期至下一报告期乃至全年主要经营状况及财务数据的专项分析报告,充分说明发行人的核心业务、经营环境、主要指标是否发生重大不利变化,业绩下滑程度与行业变化趋势是否一致或背离,发行人的经营业务和业绩水准是否仍处于正常状态,

并按照及时性指引的要求在重大事项提示中披露主要经营状况与财务信息,以及下一报告期(指经审计或审阅财务报表截止日后)业绩预告情况,同时充分揭示业绩变动或下滑风险;保荐机构需对上述情况及发行人经营业绩变化趋势、持续盈利能力出具专项核查意见,详细分析发行人业绩变动的原因及合理性,明确说明业绩预计的基础及依据,核查发行人的经营与财务状况是否正常,报告项目有无异常变化,是否存在影响发行条件的重大不利影响因素,发表明确意见。

在过会企业提交上述补充材料后,在招股说明书充分信息披露、保荐机构核查无重大不利变化且发行人仍符合发行条件基础上,将按照相关程序安排后续核准发行工作。该类企业发行上市后,如发现发行人关于上述业绩变动的信息披露及保荐机构核查意见存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的,证监会将视情节轻重,依据相关法律、法规、规章予以严肃查处。(下转A02版)

A股迎来重要股东减持“小高潮”

质押压力缓解 急涨股票降温

□本报记者 吴科任 张兴旺

随着市场企稳回暖,A股掀起一波上市公司重要股东减持“小高潮”。东方财富Choice数据显示,截至3月25日,沪深两市今年以来共有802家上市公司重要股东减持公司股票,同比增长79%。分析人士表示,本轮减持回升的主要原因是股价大幅上涨后“大小非”集中套现和股权质押压力。一些重要股东选择高位减持还被看作“风险提示”。有机构人士认为,实践证明,目前减持对市场的影响主要体现在信号层面,“减持潮”大多对应于市场局部高点,但其变动难以对市场形成趋势性影响,最多只能形成局部的阶段性冲击。

减持原因各异

据招商证券策略团队测算,截至3月22日,在今年以来发生的3344次减持交易中,约37%属解禁减持;另有17%为质押股东减持。

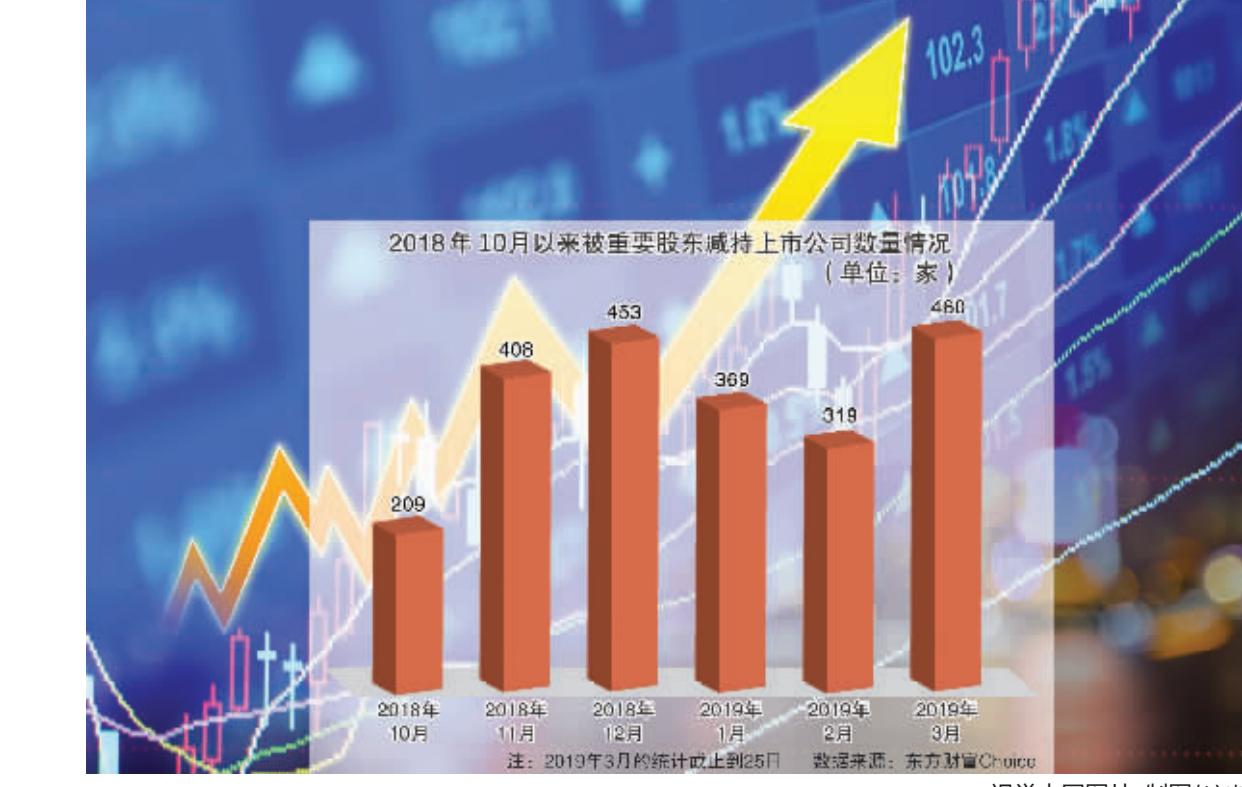
太平洋证券分析认为,本轮减持回升主要原因有两点:一是股价大涨后“大小非”集中套现;二是股权质押压力导致,目前,股权质押风险显著降低。

前海开源基金首席经济学家杨德龙对中国证券报记者表示,今年随着市场行情好转,一些上市公司重要股东(包括控股股东、关联股东、持股5%以上大股东)进行减持。

东北证券研究总监付立春表示,减持主要受三因素影响:公司经营基本面预期不强、股东现金流匮乏、股价高估。

东方财富Choice数据显示,截至3月25日,今年以来减持金额达1亿元以上的(参考减持期间公司股票均价,下同)公司有149家,去年同期为100家;减持金额达5亿元以上的公司有24家,去年同期为11家;减持金额达10亿元以上的公司有5家。

太平洋证券表示,进入3月后,已实施股东减持的上市公司数量和规模均明



视觉中国图片 制图/刘海洋

显著增多,当月的公司数量有望达到近四年以来高点,减持规模有望达近两年高峰。从行业看,本轮减持集中在计算机、通信、电子等成长行业。从结构看,减持个股具有行业偏成长、高估值、短期偿债能力偏弱的特点。

提示市场风险

值得注意的是,一些公司的重要股东选择在高位减持,被市场解读为“风险提示”。例如,东方通信因5G概念升温,2018年11月26日启动行情,到3月19日披露控股股东减持计划公告,截至18日收盘大涨641.70%,总市值增加354亿元。3月19日,东方通信股价收跌7.83%。

又如顺灏股份,因涉足工业大麻概念,1月17日至3月7日,股价大涨219.71%。顺灏股份3月8日以跌停价开盘,当日收跌9.25%。公司3月9日公告称,控股股东顺灏投资及一致行动人王丹计划以集中竞价的方式减持股份合计不超过1399万股,占公司总股本比例不超过1.97%。

太平洋证券认为,理论上,减持对市场影响体现在两方面:一是信号作用,股东作为企业“内部人”往往先于市场对公司价值作出判断;二是资金作用,股东增减持行为会通过“真金白银”对公司股价构成影响。

比如,同样因工业大麻概念股价大

涨的龙津药业被重要股东连续减持。公司3月15日发布公告称,控股股东群星投资及公司实际控制人、董事长樊献俄拟减持公司股份合计不超过400.50万股。同时,持股比例达7.57%的股东云南惠鑫盛投资有限公司拟减持公司股份不超过430.50万股。公司3月26日发布公告称,持股比例达23.59%的股东立兴实业有限公司拟减持公司不超过1201.50万股。

太平洋证券指出,在类似于2007年、2009年、2015年的牛市行情中,大规模减持会在较长时间窗口(10个月左右)中反复出现,直至市场见顶。在2010年和2013年的阶段性反弹中,减持潮也会持续约1-3个月,直至市场见顶。

首批公募基金年报披露

基金经理看好估值提升板块和高品质行业龙头

□本报记者 林荣华 叶斯琦

首批公募基金2018年年报26日披露。年报显示,部分基金经理认为,2019年个股分化将加大,结构性机会强于2018年,保持相对乐观的态度,看好估值能够有所提升的板块和高品质行业龙头公司。

在投资方向上,华夏行业精选混合基金经理表示,基于2019年“盈利压力加大、估值压力改善”的判断,看好2019年估值能有所提升的板块。估值提升可能源于风险偏好修复过程中的主题投资,也可能源于经济弱势下的盈利增长韧性或预期经济复苏后的增长弹性。行业上将从三个方面布局:一是5G、生猪养殖等

景气确定向上行业,以及已凭借定价权在经济下行期保持盈利增长韧性的消费、制造业龙头;二是地产、基建、电力设备等大概率受益于货币政策和信贷改善的行业;三是符合我国长期结构转型方向的行业,如高端制造、新能源汽车、光伏等领域中具有长期成长性的龙头企业。

景顺长城精选蓝筹混合基金经理认为,虽然市场仍存在不确定性,预计A股仍会有波动,但货币政策注入流动性,地方专项债加速发行,市场利率下行;财政政策更积极,减税降费,扶持民营经济共克时艰的政策也在预期之中。预计经济增速趋缓,但不会失速。目前,市场对风险及不确定因素已有较充分预期,A股估值水平无论是纵向(历史)还是横向

比较(国际)都处于低位,配置价值已开始显现,一些高品质行业龙头公司的长远吸引力在增加。因此,A股市场存在较多结构性机会。

嘉实研究精选混合基金经理表示,2019年宏观总需求仍多处承压,但随着政策逐步到位,预计将对之前过于悲观的市场情绪起到修复作用。今年个股分化程度将加大,结构性机会强于2018年。在现有市场环境中,将继续坚持自下而上精选个股,构建持股相对更集中的投资组合,维持行业中性和相对高仓位。

嘉实医疗保健股票基金经理指出,参考A股以往历史,如果上一年经历过剧烈估值收缩,则在盈利见底当年,估值不会有很大波动。个股普跌行情应已告一段

落,后续A股市场至少会有结构性机会,对2019年的市场保持相对乐观的看法。

在债券投资方面,部分基金经理认为,2019年,随着权益风险偏好上升,估值合理的转债品种有望获得较好表现。华泰保兴尊颐基金的基金经理认为,总体而言,在经历2018年大牛市后,目前债券收益率处于历史均值以下位置,如果继续降准,收益率仍有一定下行空间,但需置换成流动性较好品种,保持交易灵活性。在信用债方面,在资金面宽松情况下,中低等级信用利差有望压缩。2019年仍需高度防范信用的尾部风险。在可转债方面,目前可转债仍具配置价值,随着权益风险偏好上升,估值合理的转债品种可能有较好表现。



证监会明确可转债网下申购账户和资金监管要求

同一投资者每个配售对象只能使用一个账户

□本报记者 徐昭 曾秀丽

3月25日,证监会发布的《发行监管问答——关于可转债发行承销相关问题的问答》指出,为公平对待网下投资者,同一网下投资者的每个配售对象参与可转债网下申购只能使用一个证券账户。投资者管理多个证券投资产品的,每个产品可视作一个配售对象。其他投资者,每个投资者视作一个配售对象。

对于网下投资者参与可转债申购金额的监管要求,监管问答明确规定,根据《证券发行与承销管理办法》,参照《公开募集证券投资基金管理规定》《证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》《规范公募基金和资产管理计划不得超资产规模开展新股申购等有关规定》和《监管原则意见——证券期货经营机构私募资产管理计划运作管理规定》,网下投资者申购可转债时应结合行业监管要求及相应资产规模,合理确定申购金额,不得超资产规模申购。投资者参与可转债网下发行时,应出具申购量不超资产规模的承诺。承销商对申购金额应保持密切关注,并有权认定超资产规模的申购为无效申购。监管部门可对相关情况进行检查,并采取监管措施。

今日视点 | Comment

人民币汇率料走“中间路线”

□本报记者 张勤峰

美联储上周按下加息“暂停键”,人民币新一轮强势周期就此正式开启?分析人士认为,今年人民币汇率运行环境面临“一个改善”和“一个利好”,贬值压力明显减轻,但当今国际政治经济形势纷繁复杂,外汇市场不确定性较大,美元走势仍不明确,人民币汇率升值动力有所不足,今年单边升值或贬值的可能性都不大。

今年,人民币汇率开了个好头,年初至今对美元升值超过2%。美联储3月货币政策例会释放出超预期“鸽派”信息,让人对全年人民币汇率走势又多了几分期待。有市场人士认为,随着美联储按下加息“暂停键”,人民币有望开启新一轮强势周期。

的确,今年人民币汇率运行环境面临“一个改善”和“一个利好”,汇率贬值压力较去年明显减轻。

人民币对美元汇率走势在很大程度上取决于中美经济运行与政策取向的相对变化,而两国利差波动是对这种相对变化的直观反映。2018年,人民币对美元贬值超过5%,单边贬值特征一度比较明显。从2017年11月开始,中美利差水平出现了一轮持续收窄过程,中美10年期国债利差从接近170基点下滑至2018年11月初不到30基点,揭示了人民币对美元贬值的内在深层次原因。

分析显示,2018年中美利差大幅收窄是中国国债利率下行和美国国债利率上行共同作用的结果,前者源于中国经济增长放缓、货币条件持续放松,后者源于美国经济强劲增长、美联储稳步加息和缩表。

2019年以来,中美利差开始脱离低位,最近已回到接近70基点的水平。中美利差下行是这一变化的主要推手,根源在于市场逐渐对美国经济运行与政策取向的看法出现变化。这一点可以从美联储3月货币政策例会释放的信息得到充分印证。(下转A02版)

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:1228

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: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 版式总监:毕莉雅

图片编辑:刘海洋 美编:王力