



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 32 版
B 叠 / 信息披露 128 版
本期 160 版 总第 7470 期
2019 年 4 月 12 日 星期五



中国证券报微博



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



信披和问询严上加严

“转战”科创板企业成色面临考验

□本报记者 徐金忠

截至4月11日,科创板受理企业增至65家,其中11家曾申请在A股其它板块上市。此外,部分科创板受理企业具有挂牌新三板、中概股回归等资本市场经历。分析人士认为,众多企业“转战”科创板体现了科创板的战略定位和强大吸引力,科创板的推出为企业提供了更具包容性的上市渠道。但科创板的战略定位以及严上加严的披露和问询要求,将充分考验这些企业成色。

严上加严考验企业成色

对于众多企业“转战”科创板,一家保荐机构负责人认为,原因多种多样。“最主要的是科创板推出的战略意义,无论是上市标准、上市程序还是整体的战略定位,吸引了越来越多的企业。”

光大证券分析师赵湘怀认为,科创板意义重大,体现在支持创新企业融资、助力科技强国、完善资本市场基础制度、深化资本市场改革等方面。

“另外,此前部分企业终止A股上市是因为不符合上市条件、上市流程较长等。”上述保荐机构负责人表示。

不过,中国证券报记者采访发现,无论是受理企业还是保荐机构、律所等都认为选择科创板绝非因“低标准”。“科创板是资本市场的重大战略创新,上市标准、上市流程等创新不等于标准降低,强化信息披露、保荐机构跟投等制度设计之下,是公平、公开、公正的上市过程,有问题就会被问询,有情况就要做说明,这一切都会放在台面上。”一家科创板受理企业的保荐机构项目负责人说。

11家公司曾拟A股上市

中国证券报记者查阅证监会网站发现,65家科创板受理企业中,申联生物、创鑫激光、龙软科技、南微医学、美迪西、杰普特、贝斯达、宝兰德、方邦电子、晶丰明源、联瑞新材11家公司曾向证监会申报首发材料。

首发审核未通过企业有申联生物、龙软科技、贝斯达、宝兰德、晶丰明源、方邦电子6家。具体来看,申联生物2016年12月首次申报招股说明书,拟发行不超过3306万股,2018年1月审核未通过,发审委关注公司与相关方的纠纷、公司政府采购比例较高等问题。

(下转A02版)

科创板受理企业此前申请上市情况			
企业名称	科创板受理时间	目前审核状态	此前上市申请情况
联瑞新材	4月11日	已受理	2017年12月首次申报招股说明书,2018年4月终止审查
方邦电子	4月10日	已受理	2016年6月首次申报招股说明书,2018年4月审核未通过
宝兰德	4月9日	已受理	2016年5月首次申报招股说明书,2017年5月审核未通过
杰普特	4月4日	已受理	2017年6月首次申报招股说明书,2018年3月终止审查
龙软科技	4月3日	已受理	2014年6月首次申报招股说明书,2015年5月审核未通过
南微医学	4月3日	已受理	2017年5月首次申报招股说明书,2018年3月终止审查
美迪西	4月3日	已受理	2017年6月首次申报招股说明书,2018年2月终止审查
晶丰明源	4月2日	已受理	2017年9月首次申报招股说明书,2018年7月审核未通过
中联生物	4月2日	已受理	2016年12月首次申报招股说明书,2018年1月审核未通过
创鑫激光	4月2日	已受理	2017年6月首次申报招股说明书,2017年10月终止审查
贝斯达	3月27日	已问询	2017年5月首次申报招股说明书,2018年1月审核未通过

数据来源/证监会网站、上交所网站 制表/徐金忠

视觉中国图片

科创板打新料成部分私募“揽客”标配

□本报记者 叶斯琦 徐文擎

中国证券报记者了解到,不少私募基金正在积极备战科创板网下打新,预计未来一段时间科创板打新将成为私募“揽客”的标配。同时,私募基金根据科创板规则特点,采取措施应对潜在风险。

打新料成标配

相对于目前A股市场的网下发行,科创板做了两个重要调整:一是增加网下新股配售比例至70%—80%;二是取消个人参与网下新股询价,网下打

新投资者数量将大幅减少,这意味着机构参与科创板网下打新的收益率将显著提高。

一村投资、雷根资产等多家私募对中国证券报记者表示,科创板打新的关注度很高,已有不少投资者通过不同渠道咨询。

数家百亿私募也提到,一定会参与科创板打新,主要是在老产品上叠加打新策略,资金占用比例取决于产品的收益率预期。“这属于锦上添花的事,老产品上直接叠加打新策略最方便。”某百亿私募负责人称。

相聚资本董事总经理王建东表

示:“我们积极关注科创板,资质好的公司不会错过。如果参与的话,老产品即可,配多少取决于预期收益率。”

一村投资的投资经理李振称,因为投资者风险偏好不同,会考虑设立专门的科创板打新产品。如果采用老产品叠加打新策略的方式,则会综合考虑基金规模、风险、政策等因素,资金使用比例会按照实际收益率做持续调整。

“不管是设立新产品,还是在老产品上叠加新策略,预计科创板打新策略都会在未来一段时间内成为私募‘揽客’或留客的‘标配’。”某第三方基金研究人士称。(下转A02版)

3家公司科创板上市申请获受理

□本报记者 孙翔峰

11日,上交所网站显示,新受理上海微创心脉医疗科技股份有限公司、上海泰坦科技股份有限公司、江苏联瑞新材料股份有限公司3家企业科创板申请。至此,科创板受理企业增至65家。

招股说明书显示,江苏联瑞新材料是主营业务为硅微粉的研发、生产和销售,主要产品包括结晶硅微粉、熔融硅微粉和球形硅微粉。公司产品可广泛应用于电子电路用覆铜板、芯片

封装用环氧塑封料以及电工绝缘材料、胶粘剂、陶瓷、涂料等领域,终端应用于消费电子、汽车工业、航空航天、风力发电、国防军工等行业。

泰坦科技主要为创新研发、生产质控实验室提供科学服务一站式技术集成解决方案,具体包括科研试剂、生物耗材、分析耗材、实验仪器、智能实验设备、科研信息化、特种化学品及相关专业技术集成服务等产品与服务,主要客户涵盖高校、科研院所、政府机构和企业研发检测部门等,分布在生物医药、新材料、新能源、节能环保、食品日化、分析检测、智能制造等领域。

上海微创心脉医疗主要从事主动脉及外周血管介入医疗器械的研发、生产和销售。在主动介入医疗器械领域,公司是国内产品种类齐全、规模领先、具有市场竞争力的企业之一,主要产品为主动脉覆膜支架系统;在外周血管介入医疗器械领域,公司目前拥有外周血管支架系统、外周血管球囊扩张导管等产品。另外,公司拥有国内唯一获批上市的可在胸主动脉夹层外科手术中使用的术中支架系统。

财政多渠道盘活资金稳基建

专家预计二季度地方专项债发行规模逾7000亿元

□本报记者 赵白执南

一季度财政收支数据即将出炉。专家预计,在推行减税降费、经济下行压力犹存情况下,财政收入增速将有所放缓。随着重大项目开工,财政为保障重点支出,将加快地方专项债发行作为重要资金补充来源。预计二季度地方专项债发行规模超过7000亿元,料支撑基建投资累计同比增速回升至6%以上。

全年财政收入增速料放缓

财政部数据显示,2019年前两月累计,全国一般公共预算收入同比增长7%,而2018年同期增速为15.8%,今年较

去年同期回落8.8个百分点。支出方面,今年前两月全国一般公共预算支出同比增长14.6%,较去年同期回落2.1个百分点;支出增速远高于收入增速。

4月1日起,增值税改革落地。财政部税政司司长王建凡表示,此次增值税改革降低税率,扩大抵扣、推出制度性期末留抵退税,减税降费规模与以前比至少翻倍。

摩根士丹利华鑫首席经济学家章俊

表示,今年约2万亿元减税降费中大概有70%为减税,这对财政收入有直接影响。

除减税外,5月1日起,降低社保费率综合方案将落地。人力资源社会保障部副部长游钧预计,2019年可以减轻养老保险的缴费负担约1900多亿元,减轻企业失业保险、工伤保险缴费负担约1100多亿元,三个险种合计全年可减轻社保缴费负担3000多亿元。

国金证券固定收益首席分析师周岳

认为,全年来看,财政收入增速大概率放缓。一方面,名义GDP增速回落,可能影响财政收入预算的完成度;另一方面,减税降费力度进一步加大,同时上年部分减税降费政策存在翘尾减收影响,主要

税种减收压力较大。

增量资金可保证公共财政支出

一方面是收入增速放缓,另一方面则要保证重点支出。数据显示,2018年全国公共财政收入18.36万亿元,2019年全国公共财政预算收入目标为19.25万亿元。光大证券首席宏观分析师张文朗表示,若今年公共财政收入实际增速为1%,则有7076亿元的收入缺口。此外,2019年公共财政支出中调入资金和使用的结转结余达1.51万亿元。综合这两项,需要挖潜的财政资金或达2.22万亿元。

章俊介绍,政府工作报告中提到一些开源节流举措,(下转A02版)

DPtech
杭州迪普科技股份有限公司
首次公开发行股票
今日在深圳证券交易所隆重上市

股票简称:迪普科技 发行价格:11.23元/股
股票代码:300768 发行数量:4,001万股

保荐机构(主承销商): 中信建投证券股份有限公司 CHINA SECURITIES CO., LTD.

《上市公司信息披露公告》详见 2019 年 4 月 11 日《中国证券报》
《证券日报》《证券时报》《上海证券报》

证监会主席易会满 担任央行货币政策委员会委员

□本报记者 彭扬

中国政府网11日消息,国务院办公厅日前发布关于调整中国人民银行货币政策委员会组成人员的通知。根据通知,易会满担任货币政策委员会委员,刘士余不再担任货币政策委员会委员职务。

■ 今日视点 | Comment

A股“经济底”渐行渐近

□本报记者 费杨生

一季度经济数据将在下周出炉,但从已公布的部分数据来看,生产活动超预期恢复,经济筑底企稳迹象初显。在“政策底”“市场底”相继明确之后,“经济底”的确认将为A股市场发展提供更加坚实的基础面支撑。

A股市场自春节以后的这一波上涨行情源于市场本身估值低、资金面相对宽松、政策面暖风频吹等多重原因,突出表现为减少交易阻力、增强市场流动性之后的投资者情绪修复及北上资金加速入场。但在此过程中,股市上涨脱离基本面的担忧犹存。换句话说,在被部分机构视为牛市步入第二阶段的当下,A股市场需要基本面给出回应。

从已公布的PMI等数据来看,经济生产活动的恢复情况好于预期,经济触底信号闪现。3月全国制造业PMI升至50.5%,重回荣枯线上方并创下近半年新高。受开工旺季、需求回升影响,3月PPI同比上涨0.4%,涨幅比上月扩大0.3个百分点。诸多机构预测一季度GDP增速在6.4%左右,经济增速呈现前低后高走势。需求回升、工业生产反弹的持续性尚待观察,短期经济仍处震荡筑底阶段,真正企稳仍需多方发力。但经济悲观预期已大幅缓解,IMF在调降全球经济增速预期的情况下调升中国经济预期就是很好的注脚。这对A股市场投资者而言,市场预期得到了修正。

从稳增长的一系列政策来看,经济发展的内生动力在加速培育。传统的经济刺激模式是“失水漫灌”,通过财政、货币“双宽松”驱动基建、地产投资,经济虽然短期止跌但埋下了长期发展的隐忧。本轮稳增长的发力点是减税降费和降低企业融资成本。降低增值税税率、社保费率、综合融资成本,推动企业轻装上阵,激发市场主体活力,个税综合改革则有助于提升居民收入水平,培育消费市场。同时,以科创板为代表的资本市场制度改革,在优化融资体系、培育经济新动能添砖加瓦。这些长短相济的综合措施更有利于经济稳定发展,也可为股市挤出“水分”。

从业绩支撑来看,经济筑底反映在股市上应体现为企业利润增长,但前两月工业企业利润增速仍为负,国企利润正增长但增幅收窄,这说明筑牢“经济底”非一时之功。考虑到增值税率从4月起调降、社保费率从5月起调降,近万亿元的减税降费将直接增厚二季度企业业绩。

股市涨跌,原因各异,但起主导作用的始终是基本面。历史无数次告诉投资者,脱离基本面的牛市是不可持续的,更是危险的。“慢牛”业绩牛”这种与基本面更贴合的牛市才能细水长流。我们应将目光更多聚焦于深化改革,扩大开放,培育经济发展新动能,更多地以敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险的精神投身于资本市场建设发展。

A03 基金新闻

“白龙马”遭杀跌 机构去留存分歧

11日,贵州茅台和格力电器股价再创新高后即成为杀跌对象,超级白马股普遍下跌。当天,Wind品牌龙头指数下跌3.46%。与此同时,北向资金近期也在减持部分白马股。业内人士认为,白马龙头股整体估值处在合理区间,属于历史中枢位置,没有明显泡沫,有的甚至依旧偏低。虽然整体估值已从明显偏低转为基本合理,完成了第一阶段修复,但未来随着经济发展,一些行业和公司季报、中报业绩有可能超预期,进而出现持续的投资机会。

A05 公司新闻

增逾两成 1178家公司去年研发费用达3846亿

Wind数据显示,截至11日,1178家上市公司在2018年年报中披露了研发费用,合计3846.85亿元,同比增长23.72%。其中,955家公司研发费用同比增长。计算机、半导体、生物医药等新兴行业研发费用占营收比重高,增长幅度也较大。研发人员增加、研制新品、扩大经营范围和经营规模、保持竞争优势,成为研发费用大幅增长的主要原因。