



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
xhszxb



中国证券报
App

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.com

A 叠 / 新闻

40 版

B 叠 / 信息披露

100 版

本期 140 版 总第 7487 期

2019 年 5 月 7 日 星期二



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai



受理企业达百家 京苏沪占比过半

其中60家集中在三大行业

□本报记者 孙翔峰

5月6日,上交所受理北京八亿时空液晶科技股份有限公司、中国电器科学研究院股份有限公司两家企业科创板上市申请。至此,科创板受理企业增至100家。

统计数据显示,100家企业合计拟融资985.07亿元,平均每家拟融资9.8507亿元。

科创板受理企业集中在北京、江苏、上海和广东等地。京、苏、沪三地企业合计55家,超过半数。其中,注册地在北京的公司最多,为22家;江苏为18家,上海为15家,广东为13家。有1家公司注册地在境外,为九号智能,注册地在开曼群岛,为第一家申请在科创板上市的红筹企业。

行业分布方面,受理企业数量前三的行业公司为60家,占比达六成。具体为,计算机、通信和其他电子设备制造业为23家,专用设备制造业为20家,软件和信息技术服务业为17家。

招股说明书显示,中国电器注册地为广州,本次发行计划募集资金10.08亿元。公司前身为第一机械工业部广州电器科学研究所。公司主营业务是为电器产品质量提升提供系统解决方案,具体包括质量技术服务、智能装备、环保涂料及树脂等三大业务领域。公司2018年营业收入为25.98亿元,净利润为2.1亿元。

八亿时空注册地为北京,主营业务是液晶显示材料的研发、生产和销售,主要产品为高性能薄膜晶体管TFT(Thin Film Transistor)等多种混合液晶材料,广泛应用于高清电视、智能手机、电脑、车载显示、智能仪表等终端显示器领域。公司2018年营业收入为3.94亿元,净利润为1.14亿元。



券商设立另类投资子公司提速

□本报记者 郭梦迪 罗晗

西部证券日前公告,董事会同意公司出资10亿元设立另类投资子公司,这是上市券商首次明确为科创板设立另类投资子公司。业内人士指出,参与跟投有助于券商更审慎合理对发行人股票进行定价,公平合理的发行价格不仅是投行专业能力的体现,更是科创板长久健康发展的基础。

为跟投做准备

西部证券表示,公司设立另类投资子公司,顺应国家推出科创板的政策机遇,满足科创板“跟投”要求,有利于拓宽自有资金投资领域,延伸投资业务链条,在隔离投资风险的基础上,提升自有资金使用效率和收益水平。

浙商证券此前公告,公司审议通过《关于设立另类投资子公司的议

案》,同意公司出资10亿元人民币设立另类投资子公司。浙商证券相关负责人在接受中国证券报记者采访时表示,此次设立另类投资子公司,是在为科创板跟投做准备。

券商对于另类投资子公司的布局早已开始。截至5月6日,中国证券业协会统计的券商另类投资子公司已达59家。今年以来,除浙商证券和西部证券外,(下转A02版)

A股中长期向好逻辑未改

□本报记者 吴玉华

A股牛市正遭遇成色考验。昨日两市集体下跌,上证指数下跌5.58%,深证成指下跌7.66%,创业板指下跌7.94%,两市跌停个股超过千只。分析人士表示,市场调整难以形成连续性杀跌动能。从技术层面来看,A股有望迎来超跌之后的修复性反弹阶段,对于目前持有现金的投资者来说机会远大于风险。展望未来,A股中长期向好逻辑未改,市场回调之后将形成盈利驱动的慢牛行情。

牛市多长阴

昨日,两市下跌明显,上证指数盘中跌破2900点,报收2906.46点,创业板指跌破1500点,报收1494.89点。两市仅有110只个股上涨,下跌个股数量达3466只,跌停个股达1147只。继2018年10月后,A股市场再现千股跌停,但与彼时不同,此次是今年以来A股连续上涨后的首次。

俗话说,牛市多长阴,在单边上涨的牛市里,出现单日较大幅度调整(长阴)的次数反而较多。数据显示,上证综指在2014年7月23日至2015年6月24日的这轮牛市,也存在“多长阴”现象。如2014年12月9日上证指数跌5.43%,2015年1月19日跌7.70%。

方正证券表示,A股投资者众多,基本面驱动、情绪、政策、杠杆、市值管理和交易等因素都会影响股价,一致预期比较差,分歧度非常大。这种牛市中,投资者整体恐惧而多疑,一旦下跌很可能当日出现较为猛烈的回调。从统计上看,牛市中指数收益率的分布会发生变化,牛市中平均收益提高了,但暴跌几率没有减少,甚至可能比暴涨还多。

目前市场处于什么阶段?海通证券策略分析师荀玉根表示,上证指数3288点以来的调整,性质上是牛市第一波上涨后的回撤,因为估值修复后盈利暂时跟不上。历史上,牛市第一波上涨后回撤1~2个月、指数跌10%~14%,经历下跌—反抽—下跌—缩量盘整,目前时空和形态都不够。牛市大逻辑没变,未来休整结束进入牛市第二波上涨需要等基本面接力,坚定信心、保持耐心。

结构性机会依然可期

抛开市场的大幅调整,就基本面而言,据中信建投证券统计,在经济复苏的进程中,A股公司2019年一季度净利润增速发生明显的回升,无论是全A板块还是剔除金融或者剔除金融、石油石化后,净利润同比增速分别为9.4%、1.3%和2.3%,均扭转2018年四季度的负增速。

中信建投证券表示,销售净利率的提升是业绩改善的重要因素,A股盈利增速拐点已经显现,盈利成为驱动慢牛行情的基础。

就资金面而言,MSCI提高A股纳入因子首批从5%提高到10%将在5月底生效。中金公司表示,5%的纳入因子的提升,可能带来的增量资金约为200亿美元左右(主动+被动),其中主动资金可以根据情况选择配置时点,可以提前也可以推后,而被动资金一般就在生效日附近的几个交易日执行。估算被动资金占比可能在20%左右,也就是本次将有约40亿美元的资金将在5月底左右进入市场。

中金公司认为,经历此前的调整,市场短期压力得到一定释放,整体估值不高。展望未来,对A股走势不宜过度悲观,结构性机会依然可期。投资者可重点把握消费升级与产业升级大趋势概念股,如食品饮料、家电、医药龙头、先进制造、汽车及零部件、酒店旅游、零售、家居等。

A07 市场新闻

报复性反弹或一触即发 两类资金掌舵A股反弹路径

分析人士指出,股指阶段调整幅度较大,存在技术性反弹需求。作为A股市场重要的增量来源,两融及北上资金后续动向,一定程度上影响接下来市场运行方式。对于5月A股运行情况,分析师预计,A股业绩变化、经济结构改革、海外市场变化和外资行为将成为主导5月行情的关键因素。

A08 期货/债券

“迷茫市”?“避险市”? 大类资产谁更胜一筹

受消息面因素影响,5月6日,亚洲和欧洲主要股指、美股期货普跌,以原油、基本金属为代表的多种大宗商品也未能幸免。然而,当日受到避险情绪升温提振,一直被认为避险属性较强的黄金、日元、美债等资产价格盘中一度明显走强,但随后收窄涨幅。对于资金而言,“避险市”并未出现,取而代之的仅仅是“迷茫市”。业内人士指出,展望未来,投资者无疑更为关注大类资产中谁能表现更胜一筹。短线来看,避险资产无疑将获得支撑,然而,一旦消息面因素更为明确,各资产的基本面仍将起到决定性作用,例如一些供不应求的大宗商品仍将获热捧。

货币调控精准发力 定向降准释放资金2800亿

□本报记者 彭扬

中国人民银行6日决定,从5月15日开始,对聚焦当地、服务县域的中小银行,实行较低的优惠存款准备金率。多位专家表示,此次定向降准有助于进一步推动对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架的建立,也将进一步激活聚焦当地、服务县域的中小银行对于支持民营和小微企业的积极性,未来定向调节料进一步深化。

激活中小银行积极性

央行表示,对仅在本县级行政区域内经营,或在其他县级行政区域设有分支机构但资产规模小于100亿元的农村商业银行,执行与农村信用社相同档次

的存款准备金率,该档次目前为8%。约有1000家县域农商行可以享受该项优惠政策,释放长期资金约2800亿元,全部用于发放民营和小微企业贷款。

国务院常务会议此前提出,抓紧建立对中小银行实行较低存款准备金率的政策框架。中国人民大学重阳金融研究院副院长董希淼表示,此次定向降准是对国务院常务会议的具体落实,有助于进一步推动政策框架的建立。目前,存款准备金率大致分为三档:大型商业银行13.5%,中小型商业银行11.5%,县域农村金融机构8%。此次降准后,县域农商行由第二档变为第三档。

央行有关负责人6日表示,此次调整后,我国的存款准备金制度将形成更加清晰、简明的“三档两优”基本框架。

“两优”是指在三个基准档次的基础上还有两项优惠:一是大型银行和中型银行达到普惠金融定向降准政策考核标准的,可享受0.5个或1.5个百分点的存款准备金率优惠;二是服务县域的银行达到新增存款一定比例用于当地贷款考核标准的,可享受1个百分点存款准备金率优惠。考虑到服务县域的银行作为普惠金融机构已经享受了第三档的较低存款准备金率,因此不再享受普惠金融定向降准考核的优惠。享受“两优”后,金融机构实际的存款准备金率水平要比基准档更低一些。“三档两优”存款准备金制度框架兼顾了防范金融风险和服务实体经济、特别是服务小微企业,有利于优化结构。此次进一步梳理“三档两优”框架,更加简化了政策体系,对金融机构的引

导作用更明确,操作性更强。

交通银行首席经济学家连平认为,此次定向降准释放长期资金约2800亿元,一定程度上有助于进一步激活聚焦当地、服务县域的中小银行对于支持民营和小微企业的积极性。此次定向降准是差异化存准率政策框架建设过程中的实际操作。

浙江临海农商行副行长洪权表示,此次定向降准后,该行将释放约9亿元资金。在资金用途上,资产规模在100亿元以下的县域农商行本身投向就是小微、“三农”领域,因此此次释放的约9亿元资金仍然会流向这些薄弱领域。

“央行此次将下调准备金的标准选定为‘对仅在本县级行政区域内经营,(下转A02版)’

多维度把关 IPO严审态势更加清晰

□本报记者 徐昭

截至5月6日,十八届发审委合计审核24家企业的IPO申请,其中22家企业过会,2家企业被否决,过会率为91.67%。

专家认为,目前IPO发审呈现出过会率提高、审核周期缩短等态势。未来IPO发审将呈现排队企业自查效果提升与过会常态化的趋势,信息披露程度有望逐步往科创板靠拢。同时,预计监管层将从公司治理、规范运行、信息披露等多个维度“严审核”,不仅关注企业历史盈利水平,更关注企业成长性、盈利模式和商业模式。

前端审核更加严格

中原证券研究所所长王博认为,目前IPO发审政策基本上没有新的调整,但

是在上市公司质量的前端审核更加严格,这也体现了审核理念的三个变化:一是审核重点维度多元化,问询范围更广,将IPO候选企业规范运行情况、公司治理情况和信息披露情况作为审核重点,较此前更加严格,问询机制落实更到位;二是审核理念侧重前端,从源头上把关上市公司质量,发审速度不设要求,根据上市公司质量的实际情况来决定审核进度,宁缺毋滥;三是信息披露作为审核核心,科创板注册制试点经验有望在A股审核中常态化推广。

总的来说,王博认为,IPO审核比以前关注内容更加丰富全面,不仅关注财务指标,更加关注非财务指标,比如信息披露合规性、环保问题等,充分体现了全面提升上市公司质量的审核理念。

“当前IPO审核能够保持定力,坚持常态化发行。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,具体来看,IPO发审态势具有规范化、制度化和审慎化的特点,“重质不重量”,严格依法依规进行主板、中小板、创业板的首发审核,没有贸然更改审核政策,能够根据申报企业的质量予以审批,认真考察申报企业公司治理、规范运行、信息披露等情况。

新时代证券研究所所长孙金钜认为,目前IPO发审呈现出过会率提高和审核周期缩短两大态势。过会率提高主要得益于上会企业质量水平的提高,经历了2018年的IPO高否决率之后,目前上会企业大多是质地优良的企业。随着科创板注册制试点推进的示范影响,新一届发审委上任后,审核效率大幅提升,每周

审核企业数量在4~6家不等,从申请受理到首发上市平均审核周期进一步缩短。

同时,孙金钜表示,审核重点逐渐向合规性审核转变,关注核心指标的真實性和合理性,更加强调信息披露的真實性、完全性、准确性,审核理念在严格企业准入门槛和上市标准的同时,强调严格退市制度。

“优中选优”严把“入口关”

业内人士表示,严把资本市场“入口关”主要是为了从源头上提高上市公司质量。

田利辉认为,从源头上提升上市公司质量意味企业家要不断提高自身能力,企业要不断打造核心竞争力。同时,要建设风清气正的营商环境,实现公开公平公正的法治市场。(下转A02版)