



新华社主管主办

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.com

央行证监会持续推进债券市场互通互联 跨市场债券指数公募基金将问世

□本报记者 徐昭 彭扬 管秀丽

5月20日,央行网站及证监会网站发布消息,近日,中国人民银行、中国证监会联合发布《关于做好开放式债券指数证券投资基金创新试点工作的通知》,拟推出以跨市场债券品种为投资标的,可在交易所上市交易或在银行间市场协议转让的债券指数公募基金。通知发布后,中国证监

监会将推动试点债券指数基金的注册审核工作。

人民银行、证监会均表示,此次试点是债券市场互通互联的重要举措,有助于更好地满足境内外投资者投资债券指数型产品的需求,有助于促进债券市场长远健康发展。

对此,联讯证券董事总经理、首席经济学家李奇霖认为,推出跨市场债券指数公募基金试点,主要是利于吸引外资参与。一是公募基金运作比较

成熟,境内公募在人民币债券市场上的经验优于境外;二是指数债基发展相对滞后,但相关配置需求不弱;三是可以满足流动性管理的需要。

另有业内人士分析,去年12月,证监会在通报债券市场有关执法工作情况时表示,人民银行、证监会、发展改革委联合发布《关于进一步加强债券市场执法工作有关问题的意见》。该《意见》也被业内解读为债券市场加强互通互

联的一个重要事件。

根据《意见》,人民银行、证监会、发展改革委继续按照行政分工做好债券市场行政监管,人民银行、发展改革委发现涉及债券违法活动的线索,及时移送证监会;《意见》明确了证监会依法对银行间债券市场、交易所债券市场违法行为开展统一的执法工作;确立了人民银行、证监会、发展改革委协同配合做好债券市场

统一执法的协作机制。

近年来,我国债券市场取得长足发展。人民银行最新发布的数据显示,截至4月末,债券市场托管余额为90.1万亿元。4月,银行间债券市场现券成交17.6万亿元,日均成交8006.2亿元;交易所债券市场现券成交7509.0亿元,日均成交357.6亿元。我国债券品种丰富,交易工具序列齐全,基础设施安全高效,具备相当的市场深度和广度。



部分科创板受理企业募资大比例“补流”

募投项目应进行精确披露,说明资金详细用途

□本报记者 徐金忠

截至5月20日,上交所已受理110家企业科创板上市申请,合计拟融资金额近1080亿元。中国证券报记者统计发现,补充流动资金/运营资金占比达到或超过总拟募资额30%的有13家企业;此外,有16家企业明确直接用于研发中心/技术中心等的资金占总拟募资额的比重超过30%。

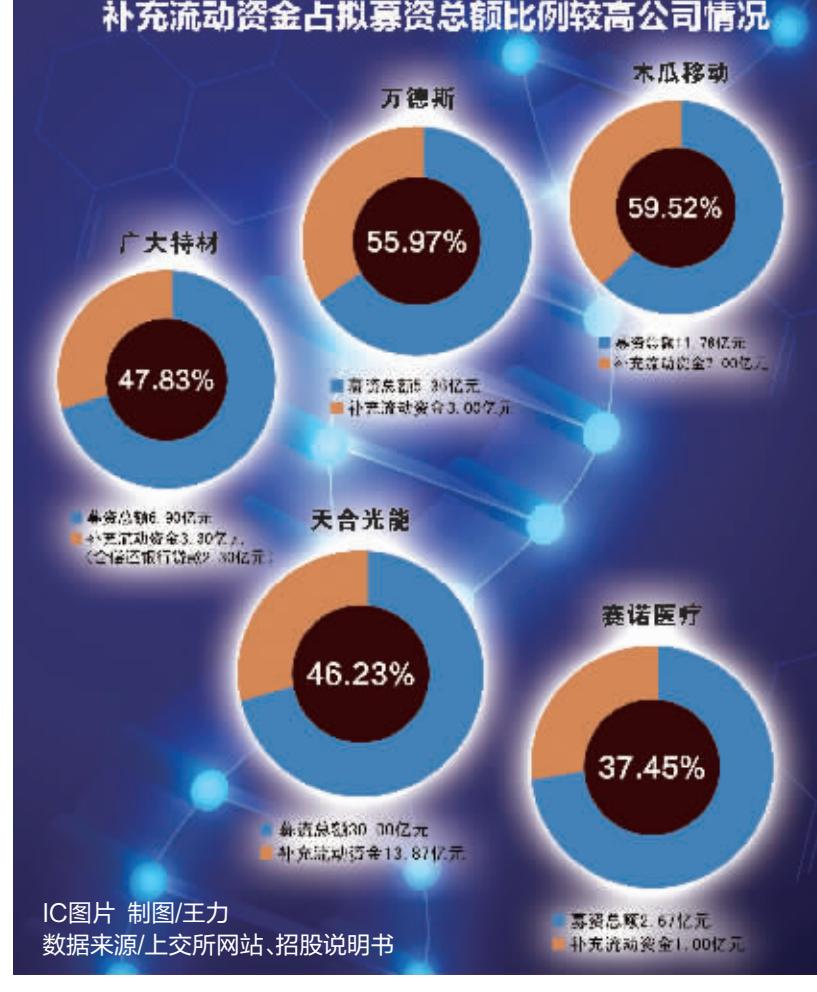
分析人士认为,科创板拟上市企业的科技创新含量,同样体现在募投资金的使用上。将募集资金大比例补充流动资金可能为资金的后续使用留下“风险敞口”。建议科创板受理企业对募投项目进行更为精确细致的披露。

13家企业拟募资大比例“补流”

中国证券报记者统计发现,110家科创板已受理企业中,有56家企业的募集资金用途中有补充流动资金/运营资金的安排,合计涉及资金近160亿元。其中,有木瓜移动、万德斯、广大特材、天合光能、赛诺医疗等13家企业补充流动资金/运营资金的金额占拟募资金额的比重达到或超过30%。

木瓜移动7亿元的补流资金,占总拟募资金额11.76亿元的59.52%;万德斯3亿元的补流资金,占总拟募资金额5.36亿元的55.97%;广大特材则拟以2.3亿元募资用于偿还银行贷款、1亿元募资用于补充流动资金,两项合计占总拟募资金额6.90亿元的47.83%;天合光能拟募资30亿元,拟以13.87亿元补充流动资金;赛诺医疗拟募资2.67亿元,其中1亿元拟用于补充流动资金。

科创板已受理企业多在招股说明书中说明了募资用于补充流动资金等背后原因。如木瓜科技称,补充流动资金主要用于补充未来3年公司快速发展所需的经营性流动资金,支持公司快速扩大主营业务经营规模。在上交所的问询中,募资补充流动资金是重点关注项。在回复上交所问询中,紫晶存储表示,目前公司处于发展期,业务发展存在资金需求。公司补充流动资金规模估算数是依据公司未来营运资金需求量确定的。(下转A02版)



微芯生物率先冲关 三轮问询

上交所细究实控人问题
要求招股书突出投资决策相关信息

□本报记者 孙翔峰

5月20日晚间,科创板受理企业微芯生物在上交所网站披露了第三轮问询及回复,在110家受理企业中,成为首位回复三轮问询者。此时距离该公司回复二轮问询仅过去3个工作日。

从问题数量上看,微芯生物三轮问询仅有3个问题,包括实际控制人认定、风险因素及信息披露,相比“一问”41个问题、“二问”14个问题,均明显减少。

从问询内容上来看,实控人问题仍然是上交所关注的重点。上交所要求微芯生物进一步说明XIANPING LU能否控制海粤门、海德睿博、海德康成所持有的微芯生物的股份表决权。微芯生物表示,鉴于海粤门、海德睿博、海德康成三个平台的主要股东、合伙人及前述三个平台委派到微芯有限的董事及股东代表为XIANPING LU的近亲属以及以XIANPING LU为核心的发行人主要经营管理团队成员。(下转A02版)

淡化市盈率 科创板估值模式渐清晰

把握行业特征,综合考察企业质地、发展前景

□本报记者 余世鹏

中国证券报记者从券商、公募、创投等人士处获悉,业内对科创板的估值共识初步形成,淡化市盈率;在把握行业特征基础上,综合考察企业质地、发展前景。相关人士提醒,企业切莫为追求高价发行扎堆科创板。

依行业特征估值

一般情况下,市场会用市盈率衡量企业的投资性价比,但若缺乏盈利数据或面对特殊企业时,该指标并不适用。

“科创板聚焦战略性新兴产业,其中不乏尚未盈利企业,这会对以盈利和现金流为核心的估值体系形成挑战。”招商基金投资管理四部总监助理付斌说。他将研究重点放在企业的研发能力和收入增幅等方面,并选择更贴近公司行业模式的方法进行估值。某创投人士对中国证券报记者表示:“科创企业不必太在意短期利润。相比之下,技术储备和新产品开发更重要。”

某券商投行负责人陆涛(化名)直言,能登陆科创板是对企业核心技术的肯定,大家投资科创企业也是看

中相关标的发展潜力,应根据其行业特征进行价值评估。陆涛举例称,对于创新药企,可预测其在线药物的通过率和通过时间,以及可能产生的销售收入,再根据这些变量用现金流折现模型(DCF)折算估值;对于互联网企业,可观察其有效注册用户,给每位用户赋予一个估值量,再用自由现金流折现模型(FCFF)折算估值。

此外,付斌表示,好的公司会具备某些共同特质,如稳定的团队、杰出的企业家精神等,这些因素也应纳入科创企业的估值参考范围。(下转A02版)

国企改革全面推进 打造经济增长新引擎

专家建议高度重视核心技术对持续发展的潜在制约

□本报记者 刘丽靓

新一轮国企改革正强力推进。目前,第四批160家混改试点企业正蓄势待发,授权放权清单也即将发布;南北船整合、石油管道公司组建等标杆性事件加速落地。业内人士认为,今年以调结构为主的国企

改革正全面发力,重塑新格局,释放新红利。预计二季度以及下半年,国有企业盈利水平将进一步提升。规模高达190万亿元的国有资产提质增效,将成为经济增长新引擎,开创高质量发展新局面。

国企经营质量稳步改善

财政部公布数据显示,1-3月,国有

企业利润总额为8197.7亿元,同比增长15.6%。其中,中央企业利润为5814.4亿元,同比增长17.9%。1-3月,石油、交通运输仓储等行业利润增长较快。

光大证券数据显示,根据上市公司2018年年报,从营收来看,上市国企营收季度环比增速小幅上升,2018年期间费用率同比有所下滑,盈利空间明显

改善,国企的期间费用控制仍优于民企。从ROE来看,国企ROE同比续增,民企ROE则同比下滑。此外,国企自由现金流好转,截至2018年末自由现金流归正。

海通证券首席宏观分析师姜超认为,随着2016年、2017年去产能政策的落实,工业供需格局得到改善。(下转A02版)

A叠 / 新闻 48 版
B叠 / 信息披露 100 版
本期 148 版 总第 7499 期
2019 年 5 月 21 日 星期二

中国证券报官方微博
jnlc

金牛理财网官方微博
jnlc

责任编辑:殷 鹏 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:王 力