



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 40 版
B 叠 / 信息披露 24 版
金牛基金周报 16 版
本期 80 版 总第 7510 期
2019 年 6 月 3 日 星期一



中国证券报微博



金牛理财网微信号
jinnlicai



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报
App

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

中国资本市场韧性在增强 抗风险能力在提高

——证监会主席易会满就美对我新一轮加征关税影响答记者问

□新华社记者 刘慧
人民日报记者 许志峰

美国近期再度升级中美经贸摩擦。这将如何影响中国资本市场的运行发展?未来资本市场的改革开放又将如何进一步推进?科创板的推出是否会受到影响?证监会主席易会满近日接受了记者采访。

市场已逐步消化中美经贸摩擦影响

记者:近期美国再度宣布对中国加征关税,是否会影响到中国资本市场的运行?当前资本市场风险是否可控?

易会满:总的来看,中美经贸摩擦对资本市场影响是客观存在的,但程度是可控的。从一段时期市场运行情况看,资本市场已经逐步消化和反映了中美经贸摩擦的影响,说明资本市场韧性在增强,抗风险能力在提高,市场理性意识提升,市场生态更加有效,我们完全有信心维护资本市场平稳健康发展。

从国内经济基本面看,稳中向好的态势没有变,一系列深化改革开放和提振实体经济的政策举措正逐步落地,有利于稳定投资者预期。中国拥有完整的产业链、齐备的生产要素、庞大的国内市场,中国经济长期稳定向好,如果全球哪一个国家哪一个领导人忽视近14亿人口的市场是不理性、不理智的。

从A股市场自身看,也具备稳健运行的基础:

一是市场估值处于历史低位。上证综指市盈率为13倍,沪深300、上证50市盈率分别为12倍和10倍,比美国道琼斯等全球主要股指都要低。

二是杠杆风险得到有效控制。目前,包括场内融资和结构化资管产品在内的股市杠杆资金约1.2万亿元,较2015年最高时下降近80%。

三是资本市场改革加快推进。设立科创板并试点注册制改革已进入关键阶段,这项改革将在关键制度创新上实现突破,进而带动资本市场全面深化改革。

(下转A02版)



证监会主席易会满近日接受记者采访。
本报记者 车亮 摄

■ 今日视点

在开放中深化资本市场改革

□本报记者 鲁秀丽

我国资本市场的改革将一如既往在更加开放的市场环境中推进,资本市场开放力度持续加大。在此进程中,增加有效供给,完善市场监管是资本市场深化改革、扩大开放的关键。

目前,我国资本市场改革发展在有条不紊地进行。一方面,经济基本面为资本市场改革发展提供了有力支撑。经济稳中向好的总体判断符合当前实际和今后走向,可为资本市场改革发展提供有利的实施环境。另一方面,资本市场生态正进一步改善。沪深两市估值整体处于相对底部,股权质押等风险因素的影响缓解,提升上市公司质量的行动计划持续推进,资本市场韧性在进一步增强,防

风险能力也在进一步提升。

法治化、市场化、国际化是我国资本市场改革发展的基本路径。近年来,我国法律补齐上市公司股份回购制度等短板,大力推进并购重组等市场化改革,资本市场双向开放进程不断加速。伴随着法治化、市场化、国际化的加速发展,我国资本市场的吸引力不断增强。在此进程中,增加有效供给,完善市场监管是资本市场深化改革、扩大开放的关键。

目前,设立科创板并试点注册制相关工作正快马加鞭地推进,这将使资本市场服务我国关键核心技术创新的水平明显提升,将引导资金投向那些能够增加有效供给的领域。同时,资本市场自身的吸引力、包容性也会得到大幅提升,与国际成熟市场通行规则进一步接轨。

更重要的是,提高资本市场对外开放水平,监管能力更要跟上节奏。一方面,针对多发、新发的违法违规行为,要采取有针对性的措施,提高违法违规成本;另一方面,针对“出口”“入口”实施更加严格、更加市场化的改革措施,特别是在退市方面,创新退市方式,严格退市制度。与此同时,资本市场扩大开放更加需要结合我国实际,学习和借鉴国际上成熟的金融监管做法,完善监管制度和优化监管方式,确保监管能力和对外开放水平相适应。

开放带来进步。我国资本市场仍有巨大开放空间,资本市场改革仍将一如既往地在更加开放的市场环境中推进。市场预期,以互联互通为主要特征的资本市场开放将迎来更多新突破,激发更强新动能。

中国发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书

□新华社电

国务院新闻办公室2日发布《关于中美经贸磋商的中方立场》白皮书,旨在全面介绍中美经贸磋商基本情况,阐明中国对中美经贸磋商的政策立场。

这是继去年9月发布《关于中美经贸摩擦的事实与中方立场》白皮书后,中方再度就中美经贸问题发表白皮书。此次白皮书全文约8300字,除前言和结束语外,共包括三部分,分别是美国挑起对华经贸摩擦损害两国和全球利益,美国在中美经贸磋商中出尔反尔、不讲诚信,中国始终坚持平等、互利、诚信的磋商立场。

白皮书说,中美经贸关系是两国关系的“压舱石”和“推进器”,事关两国人民根本利益,事关世界繁荣与稳定。

白皮书指出,2017年新一届美国政府上任以来,以加征关税等手段相威胁,频频挑起与主要贸易伙伴之间的经贸摩擦。2018年3月以来,针对美国政府单方面发起的中美经贸摩擦,中国不得不采取有力应对措施,坚决捍卫国家和人民利益。同时,中国始终坚持通过对话协商解决争议的基本立场,与美国开展多轮经贸磋商,努力稳定双边经贸关系。

白皮书指出,美国近期宣布提高对华加征关税,不利于解决双边经贸问题,中国对此强烈反对,不得不作出反应,维护自身合法权益。

白皮书强调,中国的态度是一贯的、明确的。中美合则两利,斗则俱伤,合作是双方唯一正确的选择。对于两国经贸分歧和摩擦,中国愿意采取合作的方式加以解决,推动达成互利双赢的协议。但合作是有原则的,磋商是有底线的,在重大原则问题上中国决不让步。对于贸易战,中国不愿打,不怕打,必要时不得不打,这个态度一直没变。

A06 市场新闻

机构:A股回调后蓄势待发

分析人士指出,近期市场成交量走低表明,急跌后回暖难以一蹴而就。但在外部扰动因素影响边际递减、多重积极因素加持之下,市场向好逻辑并未改变。整体而言,当前已处在蓄势待发阶段,针对后市,投资者已不必过度悲观。

招商证券 www.newone.com.cn 热线: 95565

手机开户 轻松炒股

扫一扫 快速开户

扫一扫 快速开户

西麦 SEAMILD

桂林西麦食品股份有限公司

首次公开发行不超过2,000万股A股

股票代码: 002956

发行方式: 采用直接定价方式全部向符合条件的网上投资者发行,不进行网下询价和配售

网上路演日期: 2019年6月4日

网上申购日期: 2019年6月10日

保荐机构(主承销商): CMC 东方财富

投资者关系网站: www.seamild.com

三只松鼠 Three Squirrels

三只松鼠股份有限公司

首次公开发行4100万股A股

股票代码: 300783

发行方式: 采用网上按市值申购并与网上按市值申购相结合的发行方式

初步询价日期: 2019年6月6日

网上路演日期: 2019年6月11日

网上、网下申购日期: 2019年6月12日

网上、网下缴款日期: 2019年6月14日

保荐机构: 中美国际台联证券股份有限公司

股票代码: 300783

发行方式: 采用网上按市值申购并与网上按市值申购相结合的发行方式

监管层将鼓励优秀民营上市公司同行业并购

□本报记者 徐昭

2019年以来,并购重组市场活跃度明显回暖。多位专家认为,监管层还将继续深化并购重组市场化改革,适度调整重组上市监管规则,优化并购重组等一系列制度,鼓励优秀上市公司尤其是民营上市公司同行业并购,深入主业,做大做强。

具体来说,专家建议,比如考虑支持民营企业利用定向可转债作为并购重组支付工具,在积累试点经验基础上及时推出配套细则,实现由试点转常规,扩大创新创业债试点范围,将私募可转债发行主体扩大至所有符合条件非上市公司。稳步扩大纾困专项债及民企债券融资支持工具试点规模。

并购重组市场逐步回暖

Wind数据显示,截至目前,2019年上市公司正在进行的并购事项为1438件,2018年同期为536件,2017年同期为573件。今年,并购重组市场回暖明显。

“较之去年,今年上半年并购重组市场明显活跃起来,大额并购等案例持续增多。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示,我国经济亟需调结构、转方式、稳增长和防风险,并购重组是调整产业结构、转换发展方式、稳定经济增长和防范经营风险重要抓手。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,并购重组对上市公司经营发展具有重要积极作用,2019年监管部门通过一系列并购重组放松政策,进一步释放鼓

励上市公司并购重组政策信号。监管层放宽并购重组信息披露要求,结合停复牌制度缩短并购重组停牌时间,给予市场主体尤其是民企在并购重组中更多定价博弈空间,激发并购重组市场活跃度,推动并购重组市场逐步回暖。

中原证券研究所所长王博认为,近年来以战略合作、业务转型和资产调整等为目的的重组案例逐渐增多,表明我国企业资本市场运作能力正逐步增强,企业发展模式趋多样化,企业并购重组渐趋理性,越来越注重通过并购重组获取核心竞争力,弥补短板。

对民企具有重要意义

数据显示,2018年,民营上市公司实施并购重组2991单,约占全市场并购

重组数量的72%;交易金额达14883.54亿元,约占全市场并购重组交易金额的58%。

2019年以来,民营上市公司实施并购重组614单,约占全市场并购重组数量的68%;交易金额达3008.43亿元,约占全市场并购重组交易金额的45%。

分析人士指出,一大批民企通过并购重组做精做优、做大做强,成为一些行业的“领头羊”。“并购重组市场化改革深化对上市公司尤其是民企发展具有重要意义。”潘向东表示,并购重组是民企以及上市公司产业升级和产业链延伸重要手段,民企以及上市公司通过并购重组可提升资本配置效率,不断做优做强,实现转型升级。(下转A02版)

乐观预期渐聚 多家券商看好A股六月走势

□本报记者 牛仲逸

上证综指5月下跌5.84%,跌幅主要出现在5月首周。中国证券报记者6月2日在梳理各大券商策略观点后发现,券商普遍认为A股6月整体呈区间震荡走势,期间仍有反弹机会。

资金面有望好转

与3月和4月相比,5月A股市场日均成交金额缩量,反映市场观望心态较浓。不过,资金面已出现积极信号。

首先,两市融资余额由快速下跌转为区间窄幅波动。5月6日,融资余额跌破9500亿元,报9419.57亿元。5月24日跌破9200亿元,报9163.83亿元,之后跌速明

显趋缓。截至5月30日,融资余额报9184.66亿元。

其次,北上资金周度流出放缓。5月,北上资金净流出A股536.74亿元。从周度看,北上资金4个交易日净流出金额依次为174.11亿元、190亿元、163.36亿元、9.28亿元。值得注意的是,上周沪股通方向扭转局势,净流入3.35亿元。

此外,北京时间25日凌晨,富时罗素(FITSE Russell)在其官网宣布,将A股纳入其全球指数。根据富时罗素公布的计划,A股纳入将分三步走:2019年6月纳入其中20%,2019年9月纳入40%,2020年3月纳入40%。

除场内资金面缓解外,近期央行及时有力的操作有效提升流动性总量。上

周5月27日-30日,央行连续四个交易日展开逆回购操作,分别净投放800亿元、700亿元、2500亿元和300亿元。

总的来看,光大证券策略分析师谢超表示,二季度市场几个较大风险点暴露完毕,A股再度回落至2900点至3000点估值均衡区间下沿,后续A股大举更多取决于盈利变动。

后市料区间运行

对接下来的行情,各大券商普遍认为A股6月整体呈区间震荡走势,期间仍有反弹机会。

联讯证券策略分析师康崇利表示,市场震荡调整会是未来一段时间主旋律,很可能会贯穿整个6月,预计上证综

指在2730点至3050点区间调整。

不过,从中长期角度看,市场预期较为乐观。东吴证券策略分析师王杨表示,从中长期视角看,A股已进入牛市第一阶段。在复盘2019年以来A股走势,并结合宏观环境、市场信号和结构演绎等因素相互验证后,基本可确认A股结束熊市步入牛市第一阶段。首先,从宏观环境看,市场底领先经济底,且2019年一季度剩余流动性开始由负转正。其次,从市场信号看,2018年四季度低价行情预示熊市转折点。最后,从结构演绎看,今年以来市场具备较强的赚钱效应,产业升级和消费升级相关优质成长股超额收益显著,这是与2018年截然不同的地方。(下转A02版)