



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

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 76 版
本期 108 版 总第 7523 期
2019 年 6 月 20 日 星期四



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

国务院：找准切入点 扩大有效投资

□新华社电

国务院总理李克强6月19日主持召开国务院常务会议，部署推进城镇老旧小区改造，顺应群众期盼改善居住条件；确定提前完成农村电网改造升级任务的措施，助力乡村振兴；要求巩固提高农村饮水安全水平，支持脱贫攻坚、保障基本民生。

会议指出，按照中央经济工作会议和《政府工作报告》部署，积极做好“六稳”工作，稳投资是重要方面。要找准切入点，抓住既能满足群众期盼、有利于拓展内需促消费、又不会导致重复建设的重大项目，扩大有效投资，努力实现稳增长、调结构、惠民生的一举多得之效。

会议认为，加快改造城镇老旧小区，群众愿望强烈，是重大民生工程和发展工程。据各地初步摸底，目前全国需改造的城镇老旧小区涉及居民上亿人，量大面广，情况各异，任务繁重。会议确定，一要抓紧明确改造标准和对象范围，今年开展试点探索，为进一步全面推进积累经验。二要加大政府引导，压实地方责任，加强统筹协调，发挥社区主体作用，尊重居民意愿，动员群众参与。重点改造建设小区水电气路及光纤等配套设施，有条件的可加装电梯，配建停车设施。促进住户外内改造并带动消费。三要创新投融资机制。今年将对城镇老旧小区改造安排中央补助资金。鼓励金融机构和地方积极探索，以可持续方式加大金融对老旧小区改造的支持。运用市场化方式吸引社会

力量参与。四要在小区改造基础上，引导发展社区养老、托幼、医疗、助餐、保洁等服务。推动建立小区后续长效管理机制。

会议指出，新一轮农村电网改造升级工程自2016年实施以来，完成了农村机井通电、贫困村通动力电等任务，改善了农村生产生活条件，带动了农村消费。下一步，一是各地和电网企业要加大工作力度，确保今年以省为单位，提前一年完成“十三五”规划明确的全部改造升级任务。进一步缩短企业获得电力时间，优化营商环境。二是今年相关中央预算内投资全部用于贫困地区电网改造升级，并提高中央资本金比例。重点推进“三区三州”、抵边村寨等农村电网改造建设攻坚，确保明年上半年完成。三是建立农网供电监测评价体系，将机井通电纳

入电网企业日常服务范围，提高农村电力服务水平。

会议指出，通过实施农村供水工程，农村居民饮水已提前实现联合国千年发展目标，农村集中供水率、自来水普及率均达到80%以上。会议要求，一要加大工程建设力度，到明年全面解决6000万农村人口饮水存在的供水水量不达标、水质超标等问题。二要建立合理的水价形成和水费收缴机制，以政府与社会资本合作等方式吸引社会力量参与供水设施建设运营。中央和地方财政对中西部贫困地区饮水安全工程维修养护给予补助。三要加大集中式饮用水源地保护，研究提升农村饮水安全水平的新标准，启动编制下一步农村供水规划。会议还研究了其他事项。

■ 今年将对城镇老旧小区改造安排中央补助资金。鼓励金融机构和地方积极探索，以可持续方式加大金融对老旧小区改造的支持。运用市场化方式吸引社会力量参与

■ 今年相关中央预算内投资全部用于贫困地区电网改造升级，并提高中央资本金比例

■ 建立合理的水价形成和水费收缴机制，以政府与社会资本合作等方式吸引社会力量参与供水设施建设运营



华兴源创路演启动 机构测算估值定价

□本报记者 陈健 徐金忠

6月19日，华兴源创率先披露上市发行安排及初步询价公告。当天，公司网下发行路演推介正式启动。作为科创板首家询价的企业，华兴源创的“价码”备受关注。从市场反馈来看，虽然部分业务涉及半导体行业，目前华兴源创的定位仍然是制造检测设备的“高端装备制造”公司，所对标的A股标的是同属该行业的精测电子。

有机构测算，公司当前估值约为102.98亿元，对应股价为25.68元/股，建议询价区间为23.35-28.01元/股。结合公司业绩指标计算，发行市盈率约为42.38倍。

定位高端装备制造

根据《华兴源创首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告》，2019年6月19日-21日（T-6日至T-4日）发行人将进行管理层网下现场路演推介；初步询价时间为6月21日-6月24日（T-4日至T-3日）的9:30-15:00；6月25日（T-2日）确定发行价格；6月26日（T-1日）网上路演；6月27日（T日）为发行申购日，确定是否启动回拨机制及网上网下最终发行数量，网上申购配号；7月3日（T+4日）刊登《发行结果公告》、《招股说明书》。

华兴源创此次拟募资10.09亿元，用于平板显示生产基地建设项目、半导体事业部建设项目并补充流动资金。

其中，平板显示生产基地建设项目是公司基于多年来深耕平板显示检测设备行业的技术积累、研发优势、客户资源和对消费电子行业未来需求增长的预期，对目前公司现有产能的进一步扩充；半导体事业部建设项目是公司基于国内集成电路发展趋势和自身多年研发投入，新建半导体生产基地以扩大测试设备在集成电路领域的应用，进一步提升公司的业务规模和盈利水平。

值得注意的是，虽然公司业务发展中屡次提到半导体相关内容，但是从招股书等披露的内容上来看，公司行业定位平板显示检测行业及集成电路测试设备行业，半导体等只是公司检测设备应用的领域之一，也是公司描述的未来业务发展重点。

从市场反馈来看，虽然部分业务涉及半导体行业，目前华兴源创的行业定位仍然是“高端装备制造”企业，所对标的A股标的是同属该行业的精测电子。

“很多科创企业都是处于交叉领域，市场对于一些企业的行业定位产生歧义，但是从华兴源创招股书披露的内容来看，公司属于高端装备制造行业的定位比较清晰。”有券商研究人员对中国证券报记者表示。

发行市盈率或达42倍

对于此次华兴源创发行估值定价，华鑫证券研发部分分析师杨靖告诉中国证券报记者，考虑到公司已具备较为稳定的业务，客户结构较为优质，每年能够产生稳定的现金流，同时在A股市场能够找到与公司业务相似的可比公司，因此使用PE相对估值法与DCF绝对估值法结合的方法对公司进行估值。

（下转A02版）



“打新时刻”临近 投资者可多渠道参与

□本报记者 赵中昊 林荣华

6月19日，科创板首发华兴源创公告了其新股网上申购时间及申购代码，科创板即将进入“打新时刻”。业内人士分析称，个人投资者顶格申购中签率或达0.93%。而无法参与打新的普通投资者也可借道公募基金参与科创板打新，从而增厚自身收益。

此外，考虑到科创板股票大都属于小盘股，为防止抬价或打压股价，科创板股票交易新规及限制颇多，普通投资者需仔细研究交易所相关细则。

顶格申购中签率或达0.93%

根据华兴源创发布的公告，参与网上发

行的个人投资者需持有1万元以上（含1万元）市值的上海市场非限售A股股票和非限售存托凭证方可参与网上申购。每5000元市值可申购一个申购单位，不足5000元的部分不计入申购额度。每一个新股申购单位为500股，申购数量应当为500股或其整数倍，但申购上限不得超过本次网上初始发行股数的千分之一，即不超过7500股。如此，持有沪市市值7.5万元即可顶格申购。

根据证监会此前数据，开通科创板交易权限的投资者人数已超过250万人。考虑到开通科创板条件之一是投资者账户连续二十个交易日日均资产在50万元以上，因此，对于开通科创板的投资者而言，只要配有7.5万元的沪市市值，实现顶格申购并不难。（下转A02版）

科创板募投项目拒绝“明日黄花”

□本报记者 徐金忠

科创板建设紧锣密鼓。中国证券报记者观察发现，在刷新资本市场速度的同时，科创板也对市场的一些“弊病”积极防范。上市时，募投项目天花乱坠；上市后，募投项目难以落地，频频更改募投项目。此类“沉疴”是科创板要重点避免的。

一方面，科创板通过数轮问询乃至上市委问询等方式，要求企业切实落实募投项目，目前大部分科创板受理企业的问询内容中涉及募投项目的合理性、可行性、及时性等，科创板上市委更在审议环节追问企业募投项目产能增长与市场容量的匹配性；另一方面，科创板则是以创纪录的速度，用“快、准、稳”的效率，保证了募投项目不至于“明日黄

花蝶也愁”。

重点问询募投项目

募投项目作为企业上市融资的依据，一直以来受到监管部门和社会大众的关注。申请科创板上市企业的募投项目也是交易所问询的重点。目前，大部分科创板受理企业的问询内容涉及募投项目的相关信息。上交所对部分企业的多轮问询中，更是对募投项目进行了深入的问询了解。

例如，上交所对视联动力的问询中，涉及到募投项目的相关情况，直指募投项目的合理性、可行性、及时性等。首轮问询中，上交所要求公司披露本次募集资金投资项目与公司目前主要业务及产品或服务的关系及区别。（下转A02版）

■ 今日视点

流动性修复 解除市场后顾之忧

□本报记者 张勤峰

得益于金融管理部门“补水”与“引流”并举，资金市场割裂和流动性断层正得到修复。流动性有望实现平稳跨季，债股市场后顾之忧随之而解。

6月19日，央行逆回购和中期借贷便利（MLF）并举，投放资金2800亿元，实现净投放650亿元。操作实属平常，但隐含三层含义：首先，净投放延续，以保持流动性总量充裕；其次，投放的都是跨季资金，重在维护跨季流动性平稳；最后，在等量续做到期2000亿元MLF的基础上，央行对中小银行开展增量操作400亿元，为中小银行定向“输血”。

在保持半年末流动性充裕的同时，着力支持中小金融机构流动性，是最近央行货币政策操作呈现出的一大鲜明特征。各类货币政策工具和手段纷纷上阵，既凸显货币当局维护流动性平稳的坚决态度，也在一定程度上反映出流动性的结构性问题亟待解决。

在我国金融市场上，流动性呈现分层的结构。处于流动性顶端的是央行，央行主要通过公开市场操作提供流动性给大中型银行，后者再把多余资金借给中小银行和非银行金融机构。如果把流动性看做是一条河，那么央行处于源头，大中型银行处在上游，中小银行和非银行金融机构处于中下游。正常情况下，在央行释放流动性之后，资金沿“河”而下，但倘若遇到梗阻难以向下流动，中下游就可能发生“缺水”，甚至“断流”，引起流动性结构性紧张。

每到季末，流动性分层的问题就容易加重，不时引发流动性结构性紧张。最近，这一现象似乎比以往还要显著。

一方面，流动性总量保持充裕。19日，银行间市场存款类机构质押利率债的隔夜回购（DR001）加权平均利率为1.42%，7天回购（DR007）加权平均利率也只有2.22%，均大幅低于今年以来均值水平，处于近4年的低位。另一方面，中小金融机构特别是非银金融机构流动性比较紧张，上周某些时候，D007和R014都出现了10%以上的高价成交。资金市场出现了一个怪象：一部分人在减点出钱，就是出不掉，另一部分人在加点点钱，就是借不到。资金市场割裂了，流动性流不动了。

问题主要是当前金融机构更关注同业信用风险，机构风险偏好普遍下降，在债券回购交易中无论是对交易对手方的资质还是对质押券的等级要求都在提高，个别机构甚至对交易对手“一刀切”。金融机构之间出现了信任问题，流动性裂口迅速扩大，传导至总，总量的充裕与结构性的紧张因而并存，并且愈演愈烈，处于河流最下游的非银机构，特别是产品户成为“重灾区”。

要解决这一问题，无非是总量要充裕，渠道要疏通。虽然近期流动性总量不低，但央行仍持续通过多种工具和手段释放流动性，以保持流动性总量充裕。“补水”之余更需“引流”，央行加大了对中小银行的流动性支持力度。不光如此，金融管理部门携手合作，为化解非银机构融资难问题给出了解决方案，通过开会喊话、窗口指导、定向支持等方式进行精准干预。债市基础设施机构集中出台了回购违约处置实施细则，以解决回购违约后处置难题。

最新反馈是非银金融机构融资压力已有所缓解，流动性断层和裂口逐渐得到修复。随着流动性平稳跨季趋势明朗，债股市场将直接受益。

A03 基金新闻

A股强势反弹 机构称做多窗口打开