



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 48 版
B 叠 / 信息披露 228 版
本期 276 版 总第 7547 期
2019 年 7 月 18 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

国务院定调 互联网平台经济迎利好

支持社会资本进入医疗健康、教育、养老家政、旅游、体育等服务领域

□据新华社电

国务院总理李克强7月17日主持召开国务院常务会议,确定支持平台经济健康发展的措施,壮大优结构促升级增就业的新动能;部署进一步加强知识产权保护工作,切实保护各类市场主体合法权益。

会议指出,互联网平台经济是生产力新的组织方式,是经济发展新动能,对优化资源配置、促进跨界融通发展和“双创”、推动产业升级、拓展消费市场尤其是增加就业,都有重要作用。近年来我国平台经济蓬勃兴起。要遵循规律、顺势而为,支持推动平台经济健康发展。一要发展平台经济新业态。顺应群众需要发展

“互联网+服务业”,支持社会资本进入医疗健康、教育、养老家政、旅游、体育等服务领域,提供更多优质高效的便民服务。适应产业升级需要加快工业互联网平台建设和应用,推进制造资源、数据等集成共享,发展智能制造和服务型制造。二要优化发展环境。推进登记注册便利化,放宽新兴行业企业名称登记限制,简化平台企业分支机构设立手续。指导督促有关地方评估旅游民宿等领域政策落实情况,优化准入条件、审批流程和服务。完善平台企业用工、灵活就业人员相关政策。加强政府部门与平台数据共享,今年建成全国统一的电子证照共享系统和电子发票公共服务平台。鼓励金融机构为平台经济发展提供支持。三要按照包容审慎

要求,创新监管方式,探索适应新业态特点、有利于公平竞争的公正监管办法,推进“互联网+监管”。强化信用约束,科学合理界定平台主体责任,依法惩处网络欺诈、假冒伪劣、不正当竞争、泄露和滥用用户信息等行为。

会议指出,按照党中央、国务院部署,进一步加强知识产权保护,是完善产权保护制度的重要内容,有利于优化营商环境、促进科技创新、深化国际合作。近年来,各地区和有关部门完善法规政策体系,加大行政执法和司法保护力度,知识产权保护工作取得积极成效。下一步,一要持续加强知识产权执法,一视同仁保护各类市场主体合法权益。加快制定完善专利、商标、版权侵权假冒判断、检

验鉴定等相关标准。突出重点强化整治,深化打击侵犯知识产权违法行为专项行动,重罚严惩各类侵权违法行为。推动知识产权快速协同保护。加强知识产权保护国际合作,便利企业海外维权。二要积极推进专利法、著作权法修改进程,推进商标法新一轮全面修改和专利法实施细则、植物新品种保护条例修订,大幅提高违法成本。三要持续提升知识产权审查质量和效率。加快专利审查、商标注册智能化系统建设,确保年底前实现将高价值专利审查周期压至17.5个月,商标注册平均审查周期压至5个月以内的目标,同时提高知识产权授权注册质量,促进增加高价值和核心领域专利。

科创板期待投资新思维

□本报评论员

科创板从发行、上市、交易、退市的一系列新设计,无疑将给资本市场的投资者带来新考验。在前所未遇的新局面下,投资者参与科创板投资更应强化“自助者,天助之”的自我风险防范意识,更多地从一二级市场融合、侧重基本面分析、熟悉具体交易规则等方面更新投资思维。

竞价阶段引入价格申报范围限制,同时实行市价申报保护限价,对盘中异常波动实施临时停牌制度;公开异常交易监控标准,并将在新股上市初期加强异常交易行为监管。但市场交易可能出现意料之外的新情况,需要投资者“磨合”,更要强化“买者自负”思维,全新审视科创板投资。

从投资预期的合理性看,投资者要强化一二级市场融通的新思维。科创板市场化定价与现有IPO定价机制有本质区别,企业高估值发行现象可能会增多,一二级市场差可能收窄,投资者应降低“打新”收益预期。由于科创企业的

特殊性,估值有更多不确定性,一级市场如何定价是一大难题,股票挂牌后二级市场的资金博弈可能更剧烈。投资者对此应高度重视,未雨绸缪。

从科创板拟上市公司特殊性来看,投资者要更多地关注公司基本面,强化价值投资理念。技术迭代快、投入周期长、发展前景不确定性大是科创企业的特点,无疑将极大地影响上市公司业绩。对此,不少机构投资者尚面临研发投入不足的挑战,散户投资者要更多地关注企业现金流、业务模式、未来创造价值能力等基本因素,摒弃“一夜暴富”的侥幸心理,不

盲目跟风炒作,避免不必要的损失。

从科创板具体交易规则看,投资者需切实关注规则新变化,避免“乌龙指”等“失误”情况。比如,上市前5个交易日不设涨跌幅限制,在上市5个交易日之后,实行20%的涨跌幅限制。同时,实施“价格笼子”,退市也更直接,更及时。这都需要投资者对新规则烂熟于心,适时改变以往交易规则下的投资惯性。

风物长宜放眼量。科创板作为新生事物,给市场带来新的机遇、新的挑战,投资者要主动适应新环境,积极更新投资思维,着眼长远,理性投资。



科创板首日展望: 破发难 大涨也难

□本报记者 牛仲逸

日前接受中国证券报记者采访的多位券商人士预计,由于科创板发行机制、交易规则等方面均与主板存在差异,各路资金的关注度虽较高,但市场化发行机制决定了初期收益率不会过于乐观,首日平均100%以上涨幅的情况难以出现,但短期内同样难以出现破发的情况。

制度呵护 运行将平稳

“科创板新股估值普遍较高,在一定程度上挤压了其上市后的上涨空间。个股临停、价格笼子及异常交易细则等规定也将保障科创板平稳运行。”多位券商人士表示。

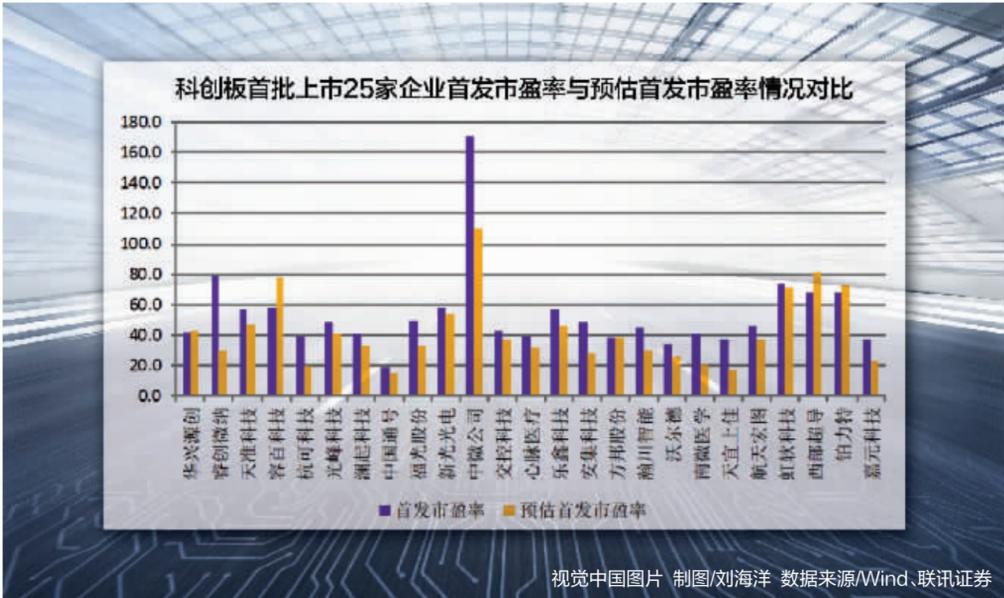
券商人士认为,科创板企业通过机构询价方式确定发行价,这使得上市初期的股价放量上涨空间受限。

此外,对科创板开市初期的价格波动,监管部门已从制度设计层面进行规范。例如,为防止虚报拉抬、恶意打压股价,以及明显偏离市场价格的申报对市场流动性的瞬时扰动,监管层专门设置“价格笼子”制度:即买入价格有上限,但无下限;卖出价格有下限,但无上限。价格笼子将对偏离市场价格较大的高价买单和低价卖单等极端申报形成限制,在一定程度上抑制暴涨暴跌,而不会对正常理性申报产生太大影响。

此外,在发行上市初期,为防范不设涨跌幅限制可能带来股价剧烈波动的情况,科创板设置新股上市前5日盘中临时停牌机制。

“制度设计将有效保障科创板初期平稳运行。”东吴证券财富管理中心资深投资顾问孙玮预计,科创板首日难以重现开市首日平均100%以上涨幅的情况,但短期内同样难以出现破发的情况。

太平洋证券非银金融组组长罗惠洲认为,科创板采用注册制,发行定价更市场化,市场参与投资者以机构为主,预计会更理性。但因市场供需尚未平衡,所以价格可能在短期内快速上涨,随后趋于震荡。个股临停、价格笼子、异常交易细则以及转融通制度安排,都是监管机构在科创板开市初期,平抑市场剧烈波动的有效手段。(下转A02版)



视觉中国图片 制图/刘海洋 数据来源/Wind、联讯证券

机构提醒个人投资者理性参与科创板

□本报记者 赵中昊 林荣华

科创板开市渐行渐近。机构人士7月17日表示,科创板以机构投资者为主,理性参与成为主基调,个人投资者参与科创板亦需坚持基本面投资,对公司研究要到位。投资者切勿跟风盲目买入,需警惕短线资金炒作思维。

坚持基本面投资

“机构会密切关注基本面情况和估值水平。”某券商研究员陈明(化名)说,“个人投资者参与科创板同样要坚持基本面投资,建议对所投资企业要有深入研究和了解。”

某券商经纪业务负责人刘力(化名)表示,由于前五天不设涨跌幅,投资者对公司研究和估值更要到位,好公司买进长期持有才有价值,不好的公司股价可能一步到位,短期价值就不大了。

北京某中型私募相关人士坦言,因对科创板上市公司研究不深入,同时交易制度有

较大变化,因此初期以观望为主,甚至没有参与网下打新。

陈明提示,对科创板新股在上市后的获利空间不宜抱有过度预期。“科创板新股发行采用市场化询价方式,发行价得到各参与机构认可,发行估值基本处于合理区间。当然,不排除部分新股被市场寄予未来业绩成长的乐观预期,甚至能够获得一定程度的估值溢价。总之,科创板新股和现有A股询价发行的新股获利区间肯定是不一样的。”

陈明建议,对首批科创板新股中签者而言,万一遇到破发,可考虑短期持有,等待合适时机再卖出。如部分新股价格下跌,进入估值合理区间,在选择好行业、好公司、好价格基础上,可择机参与,他强调“一定要精选标的”。

方正证券首席投资顾问段少斌表示,参与科创板投资,更要坚持价值投资与长期投资理念。对科创板打新中签的投资者,建议

参照主板新股上市策略:一般在第一个涨停板打开后,股价基本见到阶段性高点,因此,在科创板新股初期连续上涨结束后,投资者可获利了结;一旦发生破发情况,股价往往会调整一段时间,且具有一定回撤空间,投资者应注意风险。

警惕单纯炒作思维

深圳一位券商人士表示,跟风盲目买入科创板股票,期待游资后期非理性拉升而后从中获利的炒作思维,要不得。

他指出,一方面,科创板引入投资者适当性管理制度,即便是个人投资者也都具备一定投资经验,大规模盲目跟风可能性不是很大;另一方面,机构投资者在达到过高估值后一般都会选择卖出,股价进入严重高估区间后抛压会比较重。此外,游资有着严格的操作纪律,一旦未能达到预期,会斩仓卖出,个人投资者很难跟上游资的节奏。(下转A02版)

国联股份

B2B电子商务 产业互联网平台
北京国联视讯信息技术股份有限公司
首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称: 国联申购
申购代码: 732613

申购价格: 15.13元/股
单一证券账户最高申购数量: 14,000股
网上申购时间: 2019年7月18日
(9:30-11:30, 13:00-15:00)

苏州银行

苏州银行股份有限公司
首次公开发行A股 今日网上申购

申购简称: 苏州银行
申购代码: 002966

申购价格: 7.86元/股
网上发行数量: 10,000万股
网上申购时间: 2019年7月18日 (09:15-11:30, 13:00-15:00)

A02 财经要闻

国债下乡背后的故事

一场雨后,通往重庆边远村镇的道路不仅泥泞难行,还不时伴有塌方。邮储银行和重庆农商行的工作人员一步步走过这样的小路,将国债和金融知识送下乡,让扶贫成果更加巩固。

A08 公司新闻

东阿阿胶业绩断崖式下跌 折射产业乱象

7月14日晚间,东阿阿胶半年度业绩下滑近八成的预告引发市场轩然大波。中国证券报记者近日在山东省东阿县调研发现,在东阿阿胶连续十几年提价的情况下,经销商几十万、几百万囤货行为普遍。在长时间的涨价历程中,不同时期形成的渠道库存成本让东阿阿胶甚至是整个阿胶行业终端价格陷入混乱。

A10 期货/债券

多个信号提示投资者 莫被降息预期差“闪了腰”

虽然市场坚信美联储本月将降息,但最近有一些微妙信号值得关注:一是美元跌不动,二是避险资产涨不动。此外,美债倒挂的局面几近解除。分析人士认为,美联储确有实施降息的可能,但需要看清其“预防式降息”的本质。相比之下,当前市场却认为美联储降息是趋势性的。市场对降息预期打得过足,需警惕潜在“预期差”可能带来的风险。