



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
xhszsb



中国证券报
App

中国证劵報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 16 版
金牛基金周报 16 版
本期 56 版 总第 7562 期
2019 年 8 月 5 日 星期一



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

聚焦三大关键点 注重发挥协同效应 提高上市公司质量措施将出台

□本报记者 管秀丽 赵白执南

7月30日召开的中共中央政治局会议明确提出,科创板要坚守定位,落实好以信息披露为核心的注册制,提高上市公司质量。接近监管部门人士日前表示,监管部门正研究提高上市公司质量行动计划,不久将出台有针对性的措施。多位业内人士表示,做优存量、从严监管、优化生态是提高上市公司质量所聚焦的三大关键点。提高上市公司质量要注重发挥协同效应,从法治环境、并购重组、退市制度等多方面规范上市公司行为,完善上市公司治理,提升整体质量。

做优存量市场 促进上市公司提质增效

做优存量是提高上市公司质量的第一关键点。证监会主席易会满5月11日出席中国上市公司协会2019年年会时,首次系统阐述上市公司监管理念,明确了上市公司应坚守的“四条底线”,释放了存量改革、增量优化的监管政策信号,提出实施提高上市公司质量行动计划。存量优化是深化供给侧改革的关键之一,不少政策措施已经落地,还将有不少新政策酝酿出炉。“对于目前存量的上市公司,上市公司重大资产重组管理办法征求意见的发布,解决了目前市场中的“保壳”、“养壳”乱象,大大



降低了企业重组成本,改变存量上市公司的整体水平。在把好入口、引入优质资本注入存量上市公司的时候,对于严重违反上市公司退市制度的企业,开辟多种形式的退市渠道。最新修订的上市公司治理准则强化上市公司信披和内控约束,促进存量上市公司提升经营管理水平,真正做到“四个敬畏”。联储证券首席投资顾问郑虹总结道。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,近年来,证监会一方面加大上市公司信息披露监管,严查严打上市公司财务造假,提高公司诚信意识与法治意识,保护投资者合法权益;

另一方面,加速推进注册制改革,并设立科创板,为创新企业快速发展搭建更加包容开放的平

台;加大退市制度改革力度,提升资源配置效率,鼓励有利于做大做强主业的健康重组,严格限制“炒壳”、杠杆短炒,鼓励金融回归本源和主业等服务实体经济措施均推动上市公司质量不断提升。

招股书这么写 上交所28条促科创板信披质量提升

□本报记者 孙翔峰

科创板以信息披露为核心,招股书可谓第一落脚点。在此前的审核中,一些企业和保荐机构出现招股书粗制滥造等问题。为提升招股书质量,中国证券报记者日前了解到,上交所科创板上市审核中心近期向券商下发《关于切实提高招股说明书(申报稿)质量和问询回复质量相关事项的通知》(以下简称《通知》)。《通知》共28条,涉及8大项内容,对如何做好信息披露提出更具体的要求。

条文缕析定“规矩”

《通知》发布时间是8月1日。科创板上市审核中心指出,为提高科创板发行上市申请文件的质量及信息披露水平,结合审核中发现的带有一定普遍性的突出问题,就科创板招股说

明书(申报稿)制作及问询回复相关注意事项发布了《通知》,并要求相关机构认真组织学习和落实。《通知》分类列明相关注意事项,涉及招股说明书中的重大事项提示、风险因素、发行人基本情况、业务与技术、财务会计信息与管理层分析、投资者保护、相关专项文件和其他事项等8个方面。

从具体内容看,《通知》对此前招股说明书以及问询回复中发现问题做了系统性的总结,做了针对性的要求。比如,针对部分企业“王婆卖瓜”现象严重,甚至把风险提示当作公司广告来写的行为,《通知》明确要求,风险因素中不得包含风险对策、发行人竞争优势及类似表述。

对文件中重复冗余的自夸行为,《通知》多次强调,回归公司业务本身,避免过度夸大

宣传。比如,要求保荐机构在《关于发行人符合科创板定位的专项意见》中,说明对于发行人核心技术的尽调过程、核查方法和取得的证据,不得简单重复发行人《关于符合科创板定位要求的说明》中的内容,不得使用市场推广的宣传用语和夸大其词的表述。

应重视招股书等信披文件法律地位

《通知》还特别重视对发行人和保荐机构用好“量化”分析,减少苍白无力的定性描述。比如,披露核心技术或市场地位使用“领先”“先进”等定性描述的要提供客观依据。发行人在披露财务会计信息与管理层分析时应采用定量与定性相结合的方法分析重要或者同

比发生重大变动的报表科目、财务指标。《通知》要求发行人结合公司实际情况作风险提示,提高风险因素披露的针对性和相关性,尽量对风险因素作定量分析,对导致风险的变动性因素作敏感性分析。无法进行定量分

析的,应有针对性地作出定性描述。有资深法律人士对中国证券报记者表示,提升招股说明书等信披文件质量,需围绕真实性、重大性、有效性三个方面展开。“无论是编写招股说明书,还是监管部门审核问询,都要尽量把一个真实的公司呈现在市场和投资者面前。”该人士表示,上交所此前提出“努力问出一家真公司”,就是需要在招股说明书中把公司技术先进性、生产经营、风险等真实情况讲清楚。其次,招股说明书等资料也需要重视“重大性”的要求,减少不必要的“咬文嚼字”。《通知》要求,发行人披露业务与技术时,结合公司收入构成、客户及供应商、市场地位等,使用浅白易懂的语言。(下转A02版)

纾困战投并行 民营上市公司频获国资入股

□本报记者 齐金钊

近期,国资入股民营上市公司频现。从国资投资上市公司类型看,纾困资金和产业资本双流并行。业内人士认为,国资近期频繁投资民营上市公司,是响应为民营企业纾困的号召。另外,许多国资出于战略投资考量,通过入股上市公司,国资平台可以为推动混改、提高国有资产配置效率提供助力。

投资方式多元

7月以来,国资入股民营上市公司热情持续高涨,先后有利欧股份、捷顺科技、*ST人乐、东方园林等约20家民营上市公司披露拟引入国资股东的计划。

从国资介入程度看,有部分上市公司实控人选择通过转让股份及委托表决权等方式,将实控人位置交付给国资平台。

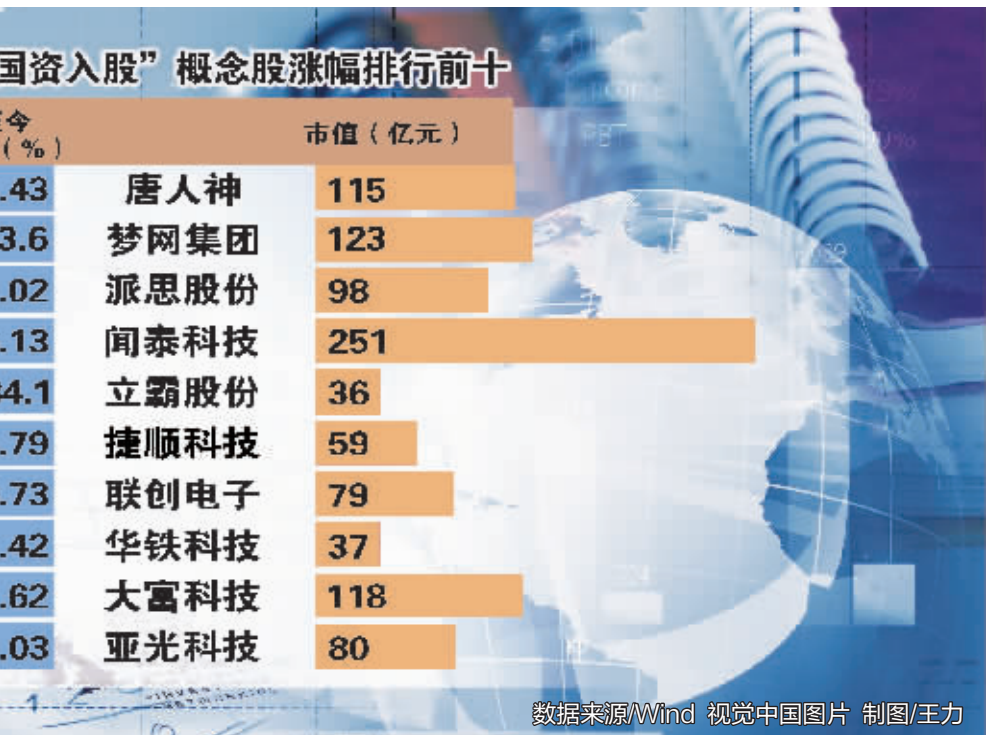
7月24日,*ST人乐公告,公司收到控股股东通知,控股股东拟将其持有的上市公司20%股权转让给西安国资曲江文化,并将其另外持有的上市公司22.86%股份的表决权委托曲江文化行使,曲江文化将取得上市公司控制权。与*ST人乐类似,7月30日,东方园林公告称,公司实际控制人拟以协议转让的方式向国资平台北京朝汇鑫企业管理有限公司转让5%公司股权,受让方通过本次股权转让,并通过受托表决权等方式成为公司控股股东。

还有部分民营上市公司实控人选择保留控股权,引入国资作为重要股东。例如,捷顺科技在7月15日公告,公司大股东拟向深圳市特建设智慧交通投资合伙企业(有限合伙)协议转让其持有捷顺科技8396.5万股无限售条件流通股,占公司总股本的13%。

此外,还有一部分民营上市公司则通过转让股份给政府纾困基金解决资金流动性问题。例如,利欧股份在7月4日披露,台州富浙新动力股权投资合伙企业(有限合伙)拟以7.42亿元受让公司5.72%的股份。公开资料显示,台州富浙于今年6月份刚刚成立,为浙江省台州市的纾困基金。

国资频频出手

在业内人士看来,纾困民企和战略投资是国资频频出手入股上市公司重要原因。在引入国资的上述案例中,有不少上市公司表示,公司引入的国资股东在主营业务上有望实现战略协同,对解决公司当下的流动性风险有极大助力。



股的意愿,通过战略投资,国资平台可提高国有资产配置和运营效率,促进国有资产保值增值。此外,通过引入上市公司,国资平台可以为后续进一步推动混改、登陆资本市场等打下基础。

后续整合是关键

对于民营上市公司而言,在引入国资入股后,并不意味着未来发展的一劳永逸。虽然近期国资入股概念在二级市场表现强势,但在业内人士看来,对于引入国资的公司而言,机遇和挑战并存,投资者要甄别其中的价值与风险。

“国资入股对民营上市公司最大的利好在于资金支持 and 信用背书,但最终决定上市公司价值的还是做大做强主业。”东北证券研究总监付立春表示,对上市公司而言,原有股东

结构变化,会对公司战略发展方向带来不确定性。对国资而言,怎么协调与企业原高管、股东之间的关系,如何通过并购实现产业协同效应等都是需要关注的重点。

孙金钊进一步表示,在股份变更后,对一些国资占比较大甚至控股的上市公司而言,最大的挑战在于实控人变更后如何实现上市公司经营管理的平稳过渡,同时实现国资和上市公司的协同发展,在帮助上市公司走出困境的同时更上一层楼。

对于A股中小投资者而言,孙金钊建议,投资者判断相关标的投资价值时需要更多关注国资入股的核心动机和国资获取上市平台的成本,需要深入了解上市公司本身资产的质地,以及更换大股东后对上市公司本身资产运营管理的影

招商证券

www.newspic.com.cn

手机开户
轻松炒股

扫一扫
快速开户

A04 期货周刊

铝工业“寻电记”：期待衍生品工具更加丰富

近十年,我国新增电解铝产能布局,俨然就是一场“寻电记”,具备电价优势的新疆、内蒙古等地吸引了不少电解铝企业入驻。中国证券报记者调研了解到,当前电解铝行业利润较薄,对抗价格波动风险特别是上游原料价格波动风险缺乏安全边际,相关主体运用期货等衍生品工具规避风险的意愿越来越强,且期待铝衍生品工具继续丰富。

A06 公司/产权

又掷11.53亿元 正威集团拟接盘九鼎新材

继此前花费3.4亿元拿下九鼎新材3400万股股份后,王文银的正威集团再次出手,这次瞄准的是九鼎新材控制权。8月4日晚,九鼎新材公告称,公司实际控制人、控股股东顾清波与正威集团、王文银于8月4日签署了《股份转让框架协议》及《补充协议》。顾清波愿意将其持有的九鼎新材6500万股股份转让给正威集团或其指定的第三方,对应转让总价为人民币11.53亿元。

A07 市场新闻

点位不同 心态相似

A股有望复制2440点“深蹲跳”

近期在与投资者交流时,中国证券报记者发现当前的市场心态与2440点前夕多有类似——既担心外部事件冲击,又忧虑经济增长压力,可谓是“点位不同心态相似”。8月2日上证指数跳空低开,报收2867.84点。眼下,沪指再回2800点一线,是继续观望还是逆势布局,成为市场关注焦点。

金牛基金周报

科创板上市两周 公募恐高理性观望 量化私募“T+0”赚差价

高涨幅、高换手、高市盈率,在打新机构第一时间获利了结、做多机构观望的情况下,科创板上市两周整体走出了单边上涨行情——25只科创板股票上市以来平均上涨217.02%。不过,初期的观望恰恰是公募基金理性参与科创板,避免盲目跟风炒作的最好体现。