



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

IPO发审严字当头 市场化改革持续推进

□本报记者 鲁秀丽

数据显示,继6月IPO过会率降至70.58%后,7月IPO过会率降至63.64%。专家认为,这折射了监管部门在保持IPO常态化的同时,继续强调从严审核,将好中选优的IPO理念落到实处。与此同时,IPO排队企业数量有所上升。2018年8月,IPO排队企业数已从最高峰时的约900家降至不足300家。而据证监会披露的最新数据,截至2019年8月8日,证监会受理首发及发行存托凭证企业482家(未含科创板),其中已过会14家,未过会468家。未过会企业中正常待审企业432家,中止审查企业36家。

此外,中国广核参考市场化询价机制,释放深化IPO市场化改革的信号。

审核节奏平缓

针对审核节奏较平缓,过会率走低,前券商资深保荐代表人王骥跃表示:“总体来看,监管层的审核标准并未发生改变,过会率下降主要原因是公司质地问题。与之前高过会率时期相比,质地较好的公司审核节奏会相对较快,或已在前期通过了发行审核,而目前一些质地不好的企业难逃撤单或被否的命运。”

新时代证券首席经济学家潘向东认为,本届发审委本着从严选拔、专业突出原则,发审委委员人员名单出现60%的缩减,但这并不意味着审核尺度的放松,而是要加强IPO制度改革。未来审核理念将会发生转变,在从严审核基础上,将加强信息披露、基础发行制度改革、投资者保护等有机结合,促进市场化、法治化、多样化发行审核理念和制度的运行。

在审核节奏趋于平缓、过会率走低的同时,IPO排队企业数量有所上升。中泰证券执行总经理孙参政表示,当前IPO排队企业数量上升,主要是因2019年上半年市场行情转好等利好因素的出现,企业上市申报的积极性明显增强,使得申报数量快速上升。

潘向东指出,目前来看,虽然IPO排队数量增加,新一届发审委本着从严选拔、专业突出原则,加强IPO制度改革,未来IPO堰塞湖现象不会重来,但是低过会率不会改变。

毛利率等成重点关注指标

如是金融研究院副院长张奥平表示,从2019年被告企业问题及审核结果情况来看,发审委关注重点集中在财务真实性及合理性、毛利率、关联交易和业务独立性、持续盈利能力等问题。

其中,涉及毛利率相关问题被否公司最多。包括毛利率低于或高于同行业、某种毛利率与其他相比差异大、毛利率变化趋势与同行业不一致等问题。艾融软件、中孚泰等均因该问题被否。

中原证券研究所所长王博表示,新一届发审委的IPO审核政策基本延续此前方向,但更侧重对上市公司质量的前端进行审核,体现了审核理念的变化:一方面,审核重点维度多元化,问询范围更广,将IPO候选企业的规范运行情况、公司治理情况和信息披露情况作为审核重点,问询机制落实更到位;另一方面,从源头上把关上市公司的质量,根据上市公司质量的实际情况来决定审核进度,宁缺毋滥。

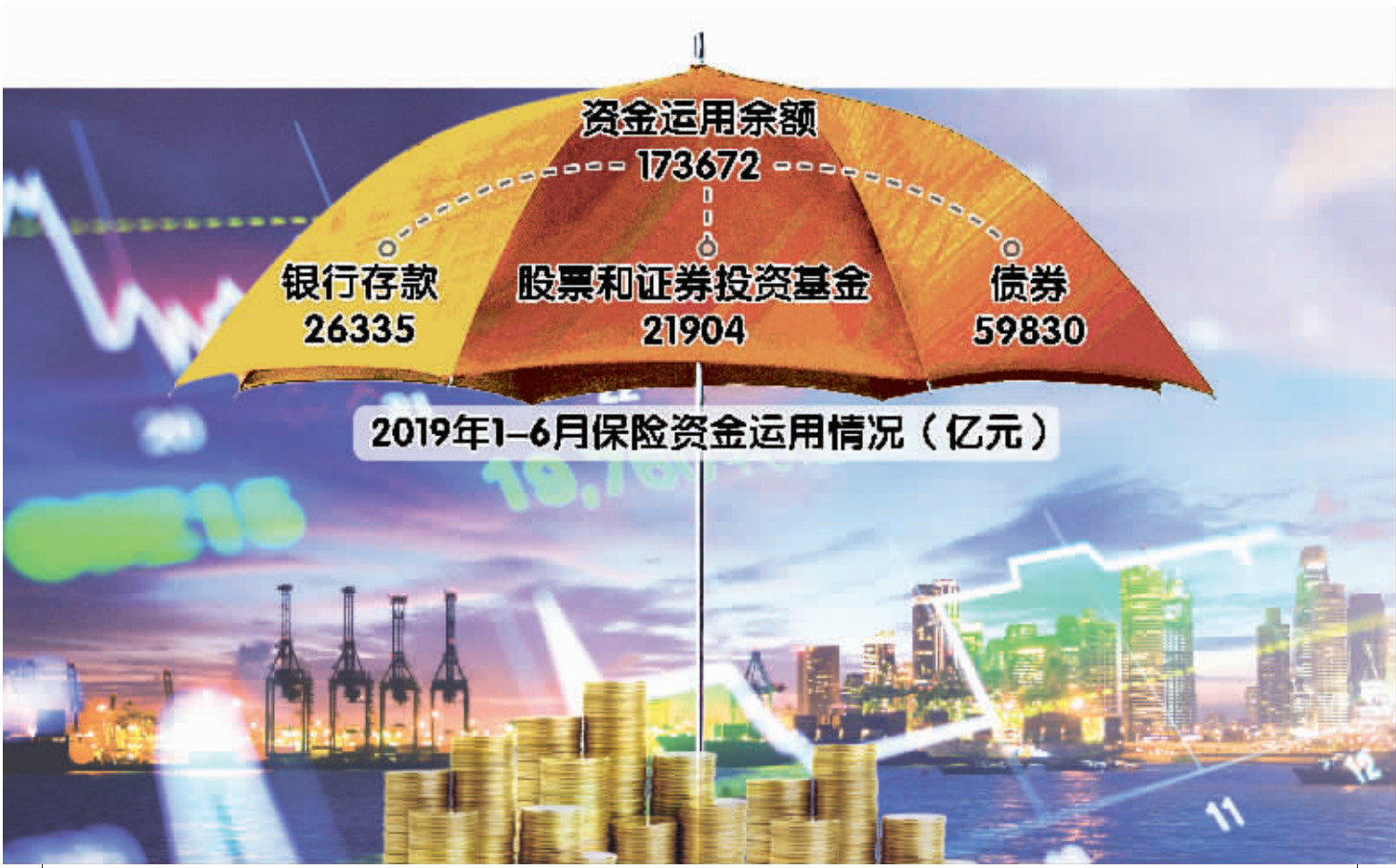
另有分析人士指出,现阶段净利润规模较小、有问题的企业最好自行撤材料,抱着闯一闯、试一试的态度碰运气行不通,一旦被发审委否决或是在现场检查中查出问题,将影响今后融资。

IPO市场化改革持续推进

对于中国广核根据初步询价结果确定发行价,王骥跃分析,中国广核定价不超过剔除高价后“4数区间”(指网下投资者剔除最高报价部分后有效报价的中位数和加权平均数,以及公募产品、社保基金、养老金的报价中位数和加权平均数组成的区间)下限,显然参考了科创板的定价机制,同时其也比照港股进行了定价。王骥跃认为,科创板市场化询价机制是A股其他板块可复制可推广的经验,其他板块公司应及时跟进。

孙参政认为,对于发审委的监管理念与思路,科创板设立的影响已显现,公开透明的审核理念进一步清晰。3月证监会发布的《首发业务若干问题解答》50条,进一步推动了IPO发行工作市场化、法治化改革,增强审核工作透明度,有助于各中介机构履职尽责。

潘向东指出,科创板试点注册制改革有助于加快我国主板市场的市场化改革速度。科创板试点注册制,一方面有助于抑制A股发行的高溢价率,降低新股发行的炒新逻辑,提高股市融资效率,将更多资金投入到高科技企业中,提高经济发展质量;另一方面,常规监管审核将从严进入市场向强化退市方向转变,有助于完善主板市场优胜劣汰机制,推动投资者形成价值投资理念。此外,科创板试点注册制为新经济企业带来新的发展机遇,有助于产生“鲶鱼效应”,为整个主板市场投资者带来行业发展红利。



险资买A股最爱八大行业

大型险企密集举牌心念“稳字诀”

□本报记者 程竹

8月15日,中国保险资产管理业协会执行副会长兼秘书长曹德云在银保监会举行的银行业保险业例行新闻发布会上表示,从目前情况看,险资整体投资收益保持基本稳定。今年上半年,保险资金累计实现投资收益4715亿元,年化财务投资收益5.56%,比去年同期提高0.8个百分点。

相关人士指出,上半年险资投资回报率较高,主要与上半年A股市场大幅反弹有关。对于二级市场的配置,预计下半年结构性机会仍然存在,机会主要集中在大消费板块中估值合理的品种、大金融板块中估值低廉的品种、科技创新板块中5G、消费电子、新能源等成长与估值匹配的品种当中。

险资投资方式多元化

曹德云表示,保险资产管理业整体运行稳健。2019年6月末,保险业总资产19.5万亿元,保险资金运用余额17.4万亿元,同比增速均超过10%。其中,截至6月末,保险资金通过直接股票投资和通过基金等产品间接股票投资的合计余额为2万亿元,占保险资金运用余额近12%。

“这仅仅是在二级市场上的投资,如果再加上股票投资中按权益法计价的部分,合计规模2.5万亿元左右。据统计,目前保险资金投资股票总规模约占A股市值的3.1%,是资本市场上仅次于公募基金的第二大机构投资者。”曹德云说。

曹德云认为,在二级市场投资的行业和领域上,包括金融、消费、现代农业、先进制造业、新技术、新能源、基础设施、不动产等,这些领域都关系到国计民生最基本的需要。在投资方式上体现多元化,比如在主板、科创板、创业板等板块都已参与进来。在不同的市场板块中,发挥保险资金支持实体经济、支持技术创新的作用。

中国证券报记者统计发现,在已披露半年报的上市公司的前十大流通股,二季度保险资金重仓标的的行业分布以房地产企业为最多,另外在食品饮料、化工、医药等行业也有所布局。

川财证券分析师杨欧雯对中国证券报记者表示,下半年预计股票市场仍将以区间震荡为主,保险资金权益布局有两方面特征。

她认为,一是投资比例不会有很大变化,保险资金在权益类市场的布局可能因为整体资金规模的增长而有所增加,但配置比例仍将保持平稳;二是资金

的行业分布可能进一步分化,主要原因在于下半年机构投资主线大概率将以企业盈利为脉络,相比于行业公司的自上而下的布局策略,可能会向个股倾斜,重点关注公司业绩,整体反映为行业分布更加分散。

大型险企举牌呈趋势

今年以来,中国人寿、中国平安两家上市龙头险企合计举牌6家上市公司。对此,曹德云回答中国证券报记者提问时表示,事实上,这是机构投资者的一种参与方式。不过此轮大型险企密集举牌应该与新会计准则有关。新会计准则下,险企举牌纳入长期股权投资,可以采用权益法核算,持有期间的股息分红计入投资收益,股票市值的波动会计入所有者权益影响净资产,不影响当期利润表现。

“长期股权投资通过采取分红方式,与市场价格公允价值变化就没有关系了,这样可以保持两稳定,一是投资配置的稳定,二是投资收益的稳定。”曹德云称。杨欧雯认为,下半年不排除大型险企继续举牌的可能性。(下转A02版)

数据来源/银保监会网站
视觉中国图片 制图/韩景丰

临港新片区落地 产业“基因”成最靓标签

□本报记者 徐金忠

上海自由贸易试验区临港新片区的总体方案已出台,自贸试验区新片区的美好愿景正在落地。中国证券报记者采访发现,自贸试验区临港新片区在建成具有较强国际市场影响力和竞争力的特殊经济功能区征程中,产业“基因”将是重要看点。

分析人士指出,上海自贸试验区临港片区集聚着高端制造和高端“智造”项目,自贸试验区新片区的开发开放新举措,将与高端产业深度融合。自贸试验区新片区代表着对外开放中的深层次的、战略意义的谋篇布局。

新片区拥有产业支撑

日前,国务院印发《中国(上海)自由贸易试验区临港新片区总体方案》。总体方案明确提出,建设具有国际市场竞争力的开放型产业体系,发挥开放型制度体系优势,推动统筹国际业务、跨境金融服务、前沿科技研发、跨境服务贸易等功能集聚,强化开放型经济集聚功能。加快存量企业转型升级,整体提升区域产业能级。

中国证券报记者采访发现,对于自贸试验区新片区方案的上述规划安排,各方人士均认为这体现了方案制定发布过程中,对新片区具体情况的深度把握。华中科技大学教授、光谷

自贸研究院院长陈波表示,浦东机场是全球最繁忙的机场之一,小洋山岛是世界上集装箱吞吐量最大的洋山港所在区域之一,洋山特殊综合保税区是中国首个“特殊综合保税区”,临港产业园聚集了一批以特斯拉为代表的高端制造企业,南汇新城是近年来产城融合的试点先锋。单从规划上看,就能发现临港新片区与新加坡、迪拜等自由贸易港区规划有异曲同工之妙:以优质的港口为先导,以便利的保税物流园区为配套,再以强大的世界性产业园区为支撑。

川财证券分析师杨欧雯也看到了自贸试验区新片区在产业上的“谋略”。杨欧雯说,总体方案提出要支持新片区聚焦集成电路、人工智能、生物医药、总部经济等关键领域。在税收制度和政策方面,总体方案亦提出对新片区内符合条件的从事集成电路、人工智能、生物医药、民用航空等关键领域核心环节生产研发的企业,自设立之日起5年内减按15%的税率征收企业所得税。此外,总体方案还提出在新片区建立以关键核心技术为突破口的前沿产业集群。

避免产业空心化

临港地区主要由国际未来区、智能制造区、统筹发展区、智慧生态区及海洋科创城等功能区域组成,是上海重点发展的六大功能区

之一。目前临港已形成新能源装备、大型船用关键件、汽车整车及零部件、海洋工程装备、工程机械装备、民用航空装备、再制造等七大产业基地。截至2018年底,已引进产业项目近700个,涉及总投资约2000亿元。

回顾临港制造和临港“智造”的成绩单,囊括了全球首款人工智能深度学习处理芯片寒武纪、全球首款互联网汽车荣威ERX5、中国首台自主知识产权的C919大飞机发动机等。其中,备受关注的特斯拉上海超级工厂项目也落地在上海临港。目前特斯拉上海超级工厂建设顺利,该工厂动工至今7个月,预计在今年年底正式投产。

山西证券分析师麻文宇认为,前沿产业集群聚焦于集成电路、人工智能等高新技术产业,此前特斯拉落户上海临港地区就是对方案的提前实践。方案对于临港新片区的规划中,将避免自贸试验区成为一个单纯的货物中转地,也不希望自贸试验区变为纯粹的金融区域,而是希望通过发展高端产业的方式避免产业空心化。

创新举措陆续出台

中国证券报记者通过临港新片区行政服务中心等渠道了解到,自贸试验区新片区总体方案发布以来,着眼高端制造的企业和项目,纷纷瞄准了临港这片热土,(下转A02版)

国务院关税税则委员会 有关负责人发表讲话

□新华社电

针对美国贸易代表办公室宣布将对约3000亿美元自华进口商品加征10%关税,国务院关税税则委员会有关负责人表示,美方此举严重违背中美两国元首阿根廷会晤共识和大阪会晤共识,背离了磋商解决分歧的正确轨道。中方将不得不采取必要的反制措施。

科创板开市后 首份半年报出炉

容百科技净利润增长2.92%

□本报记者 崔小粟

8月15日晚,科创板开市后首份半年报出炉。容百科技(688005)上半年营业收入19.49亿元,同比增长45.12%;归属于上市公司股东的净利润1.15亿元,同比增长2.92%;扣除非经常性损益后的净利润为1.03亿元,同比下降3.09%。

该公司二季度实现营业收入11.21亿元,同比2018年二季度增加47.48%,二季度扣除非经常性损益后的净利润7534.58元,同比2018年二季度增加8.03%。

公司称,报告期内受原材料价格下降,外购前驱体增加等因素影响,毛利率同比出现下降,但公司二季度加强了供应链管控,情况有所改善。预计下半年主要原材料价格下降幅度趋缓,同时公司会加大自制前驱体的应用,毛利率环比将进一步向好。

容百科技主要从事锂电池正极材料及其前驱体的研发、生产和销售,主要产品为系列三元正极材料及其前驱体。三元正极材料主要用于锂电池的制造,并主要应用于新能源汽车动力电池、储能设备及电子产品等领域。

房价涨幅将继续收窄

□本报记者 赵白执南 王舒媛

国家统计局8月15日发布的7月70个大中城市商品住宅销售价格数据显示,一线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比略涨。专家指出,在房地产调控继续从严背景下,楼市总体平稳,后续将延续稳中降温态势。

涨幅总体稳定

国家统计局城市司高级统计师刘建伟介绍,初步测算,一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%,涨幅比上月扩大0.1个百分点,其中北京和广州分别上涨0.6%和0.3%,深圳持平,上海下降0.1%。二手住宅销售价格环比上涨0.3%,上月为持平,其中上海、广州和深圳分别上涨0.4%、0.4%和0.7%,北京下降0.3%。

数据显示,在31个二线城市中,新建商品住宅销售价格环比上涨0.7%,涨幅比上月回落0.1个百分点;二手住宅销售价格上涨0.4%,涨幅比上月扩大0.1个百分点。35个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比均上涨0.7%,涨幅均与上月相同。

总体来看,7月,18个城市新建住宅环比涨幅在1%及以上,较为典型的有平顶山、大理、厦门、西安;二手房住宅中,8个城市环比涨幅在1%及以上,包括洛阳、宁波、厦门、包头等。

中原地产首席分析师张大伟分析,7月全国市场房价涨幅基本平稳,市场淡季明显。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,从房价涨跌城市数量看,受近期房屋交易市场降温、房地产融资环境收紧、房企到位资金面趋紧等因素影响,各地房企已有主动意识积极降价促销,这使得房价本身上涨的城市数量也会有所减少,(下转A02版)

建行·中证报“金牛”基金系列巡讲南方基金巡讲

时间: 8月17日9:00-11:00
地点: 石家庄长安大街5号 希尔顿酒店

主讲嘉宾: 李超 华泰证券研究所首席宏观分析师
黄维铭 南方基金高级分析师

主办: 中国建设银行 China Construction Bank 中国证券报

承办: 南方基金