



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
xhszzb



中国证券报
App

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 24 版
B 叠 / 信息披露 116 版
本期 140 版 总第 7577 期
2019 年 8 月 22 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

深圳先行示范 四季度国资综改将迎新突破

□本报记者 刘丽靓

中国证券报记者21日获悉,深圳开展区域性国资国企综合改革试验实施方案已获批,并将进入落实阶段。未来,在混改、员工持股、重组、上市等方面将迎来新突破。同时,北京、内蒙古、山东等多地已出台改革实施方案。分析人士认为,四季度地方国企改革发力将为资本市场注入新活力。

大力推动国有企业上市

中国证券报记者获悉,深圳开展区域性国资国企综合改革试验实施方案已获批。根据发展目标,到2020年,深圳将培育更多具有全球竞争力的世界一流公司,推动85%以上的国有资本聚集到以基础设施公用事业为主体,以金融和战略性新兴产业为两翼的“一体两翼”领域;打造一批国有大型骨干企业,力争形成1—2家世界500强企业 and 6—7家资产规模超1000亿元,2家市值超1000亿元的优势企业集团。

深圳将分类推进混合所有制改革,市属商业类企业将大力开展混合所有制,推动国资与民资、外资等多种所有制经济协同发展,共同繁荣。将探索创新管理层和核心骨干持股改革。对于新设立的创投类企业和高新技术企业可进一步放宽个人持股比例。

在资产证券化方面,深圳将实施“上市公司+”战略。依托国内外多层次资本市场,大力推动国有企业上市,创造条件实现集团公司整体上市。

业内人士表示,除深圳之外,上海、沈阳也已经启动区域性国资国企改革,未来或有更多举措落地。

中国企业联合会研究部研究员刘兴国认为,上海、深圳、沈阳三地不仅将在改革推进速度上抢先,而且将在改革内容上先行先试。一些改革的深水区,譬如地方国企母公司层面董事会、经理层的市场化产生与运行,国有企业薪酬制度与激励机制的市场化改革,国有资产的全面统一监管,国有企业平等参与市场竞争所需自主经营权的放权边界,都将在这些试验区区域进行大胆探索。

国资委研究中心研究员周丽莎表示,通过开展国企改革区域性综合试点,实现向面扩散、向难进军、向综合转型的新阶段,将改革从企业综合改革向更大范围、更为复杂的区域性综合改革转变,探索适用于国有企业的改革经验,允许驻三地的中央企业及其他地区国有企业根据综合改革需要,参照执行有关政策,实现顶层设计和基层创新的良性互动。

此外,北京市国资委近期印发《北京市属国有企业混合所有制改革操作指引》,山东、内蒙古、江西、四川、广东、海南等地混改、重组等举措也正加快落地。

央地重组将成热点

北交所最新发布的统计数据显示,2019年1—7月,地方国有企业通过北京产权交易所完成企业国有产权转让188项,同比增长37.23%,成交金额476.32亿元,同比增长13.95%;国有企业增资119项,同比增长54.55%,成交金额766.79亿元,同比增长198.78%。

牛牛金融研究中心统计数据显示,2019年初至今共发生361起国企并购重组案例,较去年同期增加了259起,同比增长501.67%;去年全年共发生153起。从交易对象来看,央企并购地方国企数量共有12起,其中马钢股份和江中药业实控人由地方国企变为国务院国资委,去年同期仅发生4起,且并未发生控制权变更;国资引入民企数量共有44起,去年同期仅8例,而国资入股民企数量也高达49起,去年同期仅5例。

刘兴国表示,今年以来,“双百行动”与“综合改革试点”为地方国企改革注入了新动力,踩下了加速器。地方国企改革正推向纵深,包括从单项改革向综合改革推进,从容易改的层面向较难改的层面推进,从修修补补向脱胎换骨推进。“综改试验”打破了属地原则,央地重组将是今后一段时间的热点,也将是推进落实国资监管大格局的一个具体抓手。

中信证券研报认为,国企改革进入自下而上加速推进的新阶段,区域综合改革是给予地方国资自主权的重要抓手。深圳建设先行示范区再次强调支持开展区域综合改革试点,政策利好信号已经明确。

中信证券研报认为,可关注深圳两大改革发力方向:一方面优化国资布局。产业布局向“一体两翼”领域集中;企业布局向头部企业集中;区域布局向粤港澳大湾区扩张。另一方面深化混合所有制改革,进一步提高资产证券化率;入股优质民企+引入优质民企的双向混改;在科研院所等领域进一步突破员工持股比例限制;科研收益分成、允许项目跟投等市场化薪酬激励创新。建议关注金融、基础设施、科技、地产的头部改革标兵。关注业务整合、混改深化。此外,非“一体两翼”的地产领域有多家上市平台,或进行资源重组。



视觉中国图片 制图/王力

市场平稳有序 新制度成效初显

科创板交出“满月”成绩单

□本报记者 孙翔峰 周松林

8月21日,备受市场关注的科创板交出了“满月”答卷。开市首月,科创板共有28只个股挂牌交易,日均成交额254亿元,个股较发行价平均涨幅171%,涨幅中位数160%。

市场人士普遍认为,科创板首月交易平稳有序,涨跌停制度改革等起到预期效果,为后续市场建设打下了良好的基础。随着新股供应逐步增加,市场各方对交易制度更加熟悉,未来科创板交投有望更加活跃,投资也更加理性。

赚钱效应明显

开市以来,科创板整体涨多跌少,赚钱效应明显。上交所数据显示,7月22日至8月21日,共有28家科创板公司挂牌交易,股价全部上涨,较发行价平均涨幅171%,涨幅中位数160%。

“科创板过去一段时间显著超预期”的赚钱效应,既是投资者适应创新交易制度的必经过程,也是前期资金避险情绪的反映。”申万宏源策略分析王胜和沈盼团队在接受中国证券报记者采访时表示。

前海开源首席经济学家杨德龙表示,科创板初期标的受到追捧,一方面说明投资者对科创板企业的期待比较高,另一方面也说明科创板初期供给较少,难以满足投资者需求。

总体来看,市场热度处于高位,个股表现较为平稳,投资者情绪趋于理性。上交所数据显示,前五日无涨跌幅限制期,除首日外,仅2只个股触发盘中临时停牌,多数情况下股票涨、跌幅在20%以内;实

施涨跌幅限制后,个股涨、跌幅进一步收窄在10%以内,仅4只股票出现涨停。

从交易活跃度看,前期偏高,随后趋于平稳。科创板首月成交额(含盘后固定及大宗)合计5850亿元,日均254亿元,占沪市比重为13.8%。累计换手率611%(日均26.6%),呈现“前期偏高、随后趋于平稳”的过程,即开市首日的78%到目前的10%—15%。

总体运行平稳

上交所指出,科创板首批企业上市以来,总体运行平稳,制度规则发挥了应有的效用。一是投资者给予科创板公司一定估值溢价;二是交易制度初步经受住市场考验,上市前五个交易日不设涨跌幅限制,市场初期博弈充分,提高了股票定价效率,实施20%涨跌幅限制后,涨跌停现象得到明显抑制。此外,对主板的影响有限,上证综指基本延续前期箱体震荡格局。

申万宏源策略分析团队指出,交易制度创新给予投资者更大的交易空间。科创板初期信息极度不对称的环境下,更宽松的涨跌幅限制有利于实现充分换手,市场情绪的反应更加及时。相对以往10%的涨跌幅限制,20%的涨跌幅使得价格发现更有效率,避免了过去新股上市后多日连续涨停迟迟无法发挥价格发现功能的弊端。

市场人士指出,从科创板的投资者结构和交易产品制度看,随着注册制的加快推进,科创板未来可能出现流动性分化,部分股票可能出现流动性不足的情况。一是在投资者适当性管理制度下,大量散户不能参与科创板交易,无法为科

创板提供充足流动性。二是目前科创板缺乏境外市场发达的产品链和丰富的交易机制,无法实现长期稳定的流动性供给。三是从目前的发行上市节奏来看,未来可能出现科创板股票集中减持的现象,进一步激化流动性不足的矛盾。接下来,建议加紧研究实施交易机制和产品体系的改良。

估值将逐渐回归理性

上交所指出,随着投资者参与热情下降、新股供给常态化,预计科创板估值将逐渐回归理性。换手率或是观察科创板走势的核心变量,从历史经验看,换手率低于10%后股价将逐渐趋于稳定,波动率明显降低。

事实上,投资者谨慎的趋势表现较为明显。回顾一个月的交易可见,科创板经历了充分博弈(7月22日)、震荡上涨(7月23日—8月5日)、回归理性(8月6日—8月21日)三个阶段。开市首日,25只股票开盘平均涨幅141%,收盘涨幅与开盘基本持平;第12个交易日起,科创板热度明显降低,整体跌幅20.4%,目前股价较上市首日收盘价平均涨幅仅0.1%。

市场人士表示,目前来看,科创板供给相对有限,建议保证科创板后续持续供给,保证供求平衡,引导二级市场合理估值。具体而言,一是加快优质科创板公司的发行上市节奏,推动红筹企业上市、上市公司再融资、分拆上市等政策尽快落地;二是鼓励科创板公司采用已有的超额配售选择权,增大自由流通股的供给;三是进一步活跃融券市场,鼓励增加券源供给,促进科创板股票供需平衡。

狂热褪去存量博弈 科创板期待新活水

□本报记者 徐金忠

科创板“满月”之际,市场博弈正在褪去此前的狂热,打磨这一战略板块的风格。8月21日,28只科创板个股中,仅沃尔德一只股票上涨,其余个股全部收跌。总体来看,科创板自开市以来,打破了此前或暴涨或暴跌的预测,呈现稳定理性的态势,投资者对科创板公司的市场判断也正在逐步建构。

对此,市场人士指出,科创板正在形成自身的市场风格和交易策略,但是目前在存量博弈的情况下,科创板的风格有望逐步显露,期待科创板在渐次铺展中,引来足够的增量。在充分的交易中,体现科创板增强资本市场对科创企业的包容性和适应性的特性,真正做到为科创企业引

市场趋于理性

相比科创板开市之际的火爆走势,在“满月”之际的科创板已经显示出趋于平稳和理性的特点。

数据显示,上周科创板公司中21家公司上涨,7家下跌,市场情绪整体降温,日均成交额193.15亿元,较此前一周下降

37.18%。

“投资者一直有炒新的偏好,对于具有重大战略意义的科创板,虽有投资者适当性管理制度的限制,但是投资者的热情较高。这样的状态并不是持续平稳运行的市场板块应有的状态,投资者在初期的炒作后,势必趋于理性。”银河证券上海恒丰路营业部人士表示。公募机构人士表示,如果科创板延续炒作新股、短期博弈的态势,中长线资金和价值投资资金将很难施展拳脚。

对此,上交所明确表示,科创板作为资本市场新生事物,受到市场各方高度关注,投资者热情普遍较高。目前运行情况体现了投资者对科创板上市公司的市场判断。

多方出谋划策

虽然目前科创板趋于平稳和理性,但是市场人士也明确指出,目前的状态是存量博弈在特定阶段的表现。“涨跌互现、涨跌轮动,都反映了科创板市场存量博弈的特点。除了开板初期的普涨走势外,目前科创板个股在涨跌之间快速切换,体现了存量博弈的特点,市场缺乏持续平稳运作的基础,容易受情绪干扰。”上海一家私募机构投资人士直言。

公募机构人士指出,目前科创板市场上,缺少“稳定的力量”。“中长线资金和价值投资资金无法在此前的暴涨行情中,起到稳定市场的作用。公募产品打新后的‘首日卖出’策略,也表明公募机构在其中缺乏恒心和定力;另一方面,带有封闭期的科创主题基金等,难以在当前的市场中寻觅到合适的筹码。多重因素下,科创板持续健康发展的基础需要夯实。”某银行系基金公司基金经理表示。

机构人士表示,推动科创板持续平稳发展和理性运作的最根本办法在于科创板的有序扩容。“科创板的有序扩容,将带来更多公司上市,可以打破炒新的狂热气氛,也可以带来市场资金更为多元的打新策略,平复后的市场情绪,有利于公募机构资金等进行中长线布局。”前述公募机构基金经理表示。

科创板要做的事是重构生态系统,打破以盈利能力为标准的评价体系。对此,民生证券分析人士认为,科创板的意义正是在于打开了市场的空间。“包括估值体系、市场交易、投资策略等等一系列内容,都被科创板带来的创新所扰动,对于投资者来说,只能以变应变,在变化资本市场中寻找新的核心资产和核心机会。”

今日视点

政策储备工具充足 积极财政有后招

□本报记者 倪铭铨

受减税降费导致税收收入负增长影响,积极财政政策继续加力提效空间引发市场担忧。结合多重因素来看,尽管当前财政政策加力提效的重点仍是继续落实减税降费政策上,但未来若经济下行超出预期,积极财政政策的储备工具仍然充足,可有效发挥稳增长调结构功效。

从减税降费来看,目前重在落实落细已有政策,但现行税制中还存在进一步减税空间。减税空间的大小,一方面要看当前税率绝对水平的高低,另一方面要看政府通过调整财政配置和调补弥补资源保持财政平衡的可能性。当前,调整财政配置主要是减少政府支出,特别是减少一般性行政支出、“三公”经费等。调补弥补资源主要是合理适度增加财政赤字、扩大国债发行和增加特定国有金融机构和央企上缴利润等措施。在这些方面,仍有较大空间。

从财政托底基建投资来看,加快铁道债发行是财政发力的另一看点。2019年铁道债发行额度为3000亿元,截至8月21日,只发行了8只合计650亿元铁道债。铁道债的集中发行有望拉动铁路投资实现较大幅度增长。

从市场关注的专项债额度提升来看,额度扩容也可成为政策备选项。如果经济形势需要,增加预算,直接提升额度是一个政策选项,之前也有先例,但目前来看,这个可能性较小。更可能的选项是限额内扩容,即动用往年剩余额度。综合机构和专家观点来看,我国政府债务实行限额管理,且未有明文规定不可动用往年未使用限额,因此,专项债在限额内扩容可望成下阶段财政发力点之一。

此外,如果经济下行压力继续加大,特别国债可作为下一阶段灵活政策篮子中的一个选项。我国曾于1998年、2007年发行过两次特别国债,分别用于补充四大行资本金和成立中投公司,未纳入一般公共预算收入,因此不影响赤字率。

需要强调的是,宏观调控政策的灵活性、前瞻性在进一步增强,政策的具体实施将根据经济形势发展而因时制宜。各类市场主体应增强对经济发展、宏观调控能力的信心。除了稳增长有足够的政策工具保障,监管部门还将更多精力聚焦到国企、土地、服务业准入等重点领域改革上,并着力加速培育经济发展新动能。

A04 机构新闻

邮储银行：力争早日完成A+H上市

中国邮政储蓄银行（简称“邮储银行”）8月21日在北京和香港两地同时举行业绩发布会,回应了A股IPO进展、理财子公司开业时间、LPR改革影响等问题。邮储银行董事长张金良在回答中国证券报记者关于A股IPO进展的提问时表示:“在国务院和有关部门的指导和大力支持下,我行目前正在紧锣密鼓推进相关工作,力争早日完成国有大行两地上市的‘收官之战’。”

A05 聚焦科创板

安博通“闯关”进入发行定价阶段

安博通进入发行定价阶段。如果本次发行顺利完成,安博通将成为科创板首家网络安全服务商。安博通最新财报显示,2019年上半年实现营业收入17165.76万元,归母净利润为1464.49万元,公司选择第一套上市标准。本次公司拟公开发行不超过1279.5万股,募集资金2.98亿元。

A07 市场新闻

静待半年报业绩明朗化 机构看好A股中期行情

对于连续两个交易日三大指数出现窄幅震荡,分析人士表示,多种因素共同导致市场形成短暂的休整格局走势。目前的窄幅震荡一是为19日市场大涨消化获利筹码,二是对重新突破2900点整数关口进行蓄势。