

中国证监会副主席阎庆民：“四个进一步”推动上市公司实现更高质量发展

●本报记者 管秀丽

“没有好的上市公司，就没有好的资本市场，提高上市公司质量是资本市场的永恒主题。”中国证监会副主席阎庆民日前在第二十五届（2021年度）中国资本市场论坛上表示，证监会将着力抓好“四个进一步”，推动上市公司在新的起点上实现更高质量发展。他透露，证监会将继续推动修订公司法制定上市公司监管条例，不断夯实上市公司监管工作的制度基础。

阎庆民指出，三十年来，上市公司已成为我国经济中最活跃、最富创造力和竞争力的市场主体，为我国经济实力和综合国力的大幅跃升作出了积极贡献，突出表现为“四个不断”，即：上市公司经营绩效不断提升，结构不断优化，创新活力不断增强，治理水平不断提高。

他表示，上市公司监管效能持续提升，突出表现为“四个持续”。一是持续夯实法治基础，强化上市公司监管的制度保障。二是持续深化简政放权，纵深推进市场化改革。2020年，全市场并购重组项目中经证监会审核的仅占2.79%，平均审核用时37天，远低于法定的90天标准；科创板、创业板发行股份购买资产已实行注册制，证监会注册时间不超过5个工作日。三是持续强化监管执法，全面提升监管震慑力。证监会依法查处了康得新等一批情节严重、影响恶劣的大案要案，向市场释放了从严监管和“零容忍”的强烈信号。四是持续加强风险防控，坚决守住风险底线。

阎庆民强调，“十四五”时期，我国将进入新发展阶段，推动上市公司在新的起点上实现更高质量发展，是在“双循环”下强化资本市场枢纽功能、加快构建新发展格局的内在要求。为此，要着力抓好“四个进一步”。

一是进一步完善上市公司监管制度。基础制度带有方向性和根本性，强化制度的引领和规范作用，是2019年以来全面深化资本市场改革的鲜明特征。证监会将继续推动公司法修订和上市公司监管条例制定，不断夯实监管工作的制度基础。同时，结合注册制改革进展与市场发展情况，借鉴国际最佳实践，健全信息披露、公司治理、并购重组、股权激励、员工持股、退市等各方面规则，加快构建更加成熟、更加定型的上市公司监管制度体系。

二是进一步压实主体责任。上市公司及“关键少数”要强化高质量发展的内生动力，诚实守信，守法合规；完善治理，规范发展；专注主业，稳健经营；引领创新，防控风险，真正扛起高质量的主体责任、第一责任。

三是进一步优化监管与服务。证监会将统筹处理好创新与监管、发展与安全、整体与局部等关系，一方面，持续推进“放管服”改革，支持上市公司高质量发展，更好发挥创新“领跑者”和产业“排头兵”作用；另一方面，严格履行监管主责主业，推动健全证券执法司法体制机制，落实“零容忍”要求，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

四是进一步凝聚各方合力。资本市场具有涉及主体多元、参与机制多元、利益诉求多元的鲜明特征。发展好资本市场，提高上市公司质量，需要各方主体同向发力、同频共振，实现“共建、共治、共享”。证监会将坚持系统观念，不断强化与立法司法机关、宏观管理部门、行业主管部门、市场监管部门和地方政府等协作联动，充分调动各方积极性，共同营造推动上市公司高质量发展的良好环境。



央行主动收紧流动性概率小

●本报记者 彭扬 张勤峰

2021年第一次中期借贷便利（MLF）操作落地，降准预期在相当程度上落空。不仅如此，MLF操作亦打破此前维持数月的一次性超额续做格局，市场又开始担忧央行收紧流动性。观察人士认为，2021年货币政策“稳”字当头，春节前流动性供求形势总体好于前两年，给予央行更充分的腾挪时间和空间，短期降准可能性不大，但也无需过度担心货币政策操作收紧，MLF缩量续做反而给进一步操作预留了空间。

1月15日，债券市场情绪转弱，国债期货全线走低，代表性的10年期主力合约明显下跌。在股市盘整、资金面宽松的背景下，一定程度上反映出MLF操作结果对市场情绪造成的影响。

当前，降准可能性不大。首先，经济持续恢复向好，M2与社会融资规模增速与潜在经济增速基本匹配，实体经济流动性比较充裕；其次，2021年“两节”间隔时间较长，为央行应对春节前可能出现的流动性波动提供了充足的时间和空间；再者，当前法定存款准备金率并不低，继续下调需要更多考虑政策可持续性及其预留政策空间的问题；最后，与其他政策工具相比，降准宽松信号过于强烈，容易引起市场误读，不利于释放稳定的政策预期。事实上，央行近期从多个层面释放明确信号：2021年货币政策将“稳”字当头。

进一步看，MLF如期续做更加降低了全面降准的必要性。之前有观点认为，降准在释放流动性的同时，还可起到置换MLF的作用，缓解MLF余额过高问题。但央行正常续做MLF，相当于证伪了近期降准置换MLF的猜测。当然，按惯例，一季度央行将继续实施普惠金融定向降准动态考核。（下转A03版）

封面报道

基金抱团“裂”了：局中人博弈新方向

●本报记者 李惠敏 徐金忠

当时针指向新年第三个完整交易周，基金经理们并未得到预期中的答案，焦灼感日益加重。

提前离开“抱团”队伍的公募基金基金经理易洋（化名）此时的心情五味杂陈、难以言表。“凭借从业多年积累的经验判断，消费股50倍市盈率（PE）算比较贵了，100倍PE肯定是泡沫。谁能想到，自以为卖出价已足够贵的白酒股，还能加速上涨一倍有余？”他的语气中透着失落与不解。

易洋的经历折射出A股市场现状：与普通投资者一样，许多基金经理很想知道，基金抱团股是否真的到了“雪崩”临界点？虽然他们是局中人，但参与博弈的机构数量如此广泛，当前市场环境又前所未有的复杂，以至于难以形成清晰一致的声音。

于是，人们看到上周A股一幕：基金抱团的新能源车板块出现暴跌暴涨，忽而见“雪崩”论者欢呼雀跃，忽而见抱团者信心勃发。一周之内，基金经理观点激烈碰撞，资金上演凶悍对决。

“有一点是确定的：2021年，机构的一致性正在动摇，新结构悄然形成。”上海某公募基金总经理在私下交流时说，“我给投资者的建议是，与其纠结于抱团会否雪崩，不如专注于基本面的深度挖掘。纠结的本质是眷恋对非常态的赌博，而专注于价值才是投资真意。”

裂缝，正在加深

在新年第二个完整交易周，基金抱团股似乎真的看到“狼来了”。

1月11日，A股下跌，基金抱团股出现松动。出乎意料的是，12日抱团股便集体反弹。13日、14日，基金抱团的新能源车、白酒等板块大幅杀跌，与此同时，中字头低估值个股反弹。15日，白酒股仍在杀跌，新能源车强势反弹，而基金重仓的银行股骤然发力。

与普通投资者一样，面对跌宕起伏，基金经理禁不住发出灵魂之问：抱团股这次究竟是“真摔”还是“假摔”？

许多基金经理以“常识”为武器，尖锐批判抱团股高估值现状。一位从业十余年的基金经理直言不讳：“我很多时候不太明白投资者的逻辑，从200倍PE的公司挣的钱真香，从四五倍PE的公司挣的钱难道就不香？”

更劲爆的观点来自数度在高位劝退投资者的宁泉资产创始人杨东。他直接给新能源车板块敲警钟：现在不是投资光伏、锂电、电动车股

票的好时机。大多数被炒作的新能源股票恐怕未来只能以股价大幅下跌消化估值。

但同业的回怼来得迅速而猛烈。老牌私募神农投资总经理陈宇发《大战正酣，岂言退兵》，点明“写在友军宣布撤离光伏、新能源、智能车之际”，颇有此时退兵“不讲武德”之意。“光伏、新能源、智能车都是产业突围新方向，不让他们有泡沫让谁有泡沫？”陈宇说。

而一位重仓股几乎均为新能源车和消费龙头等抱团股的基金经理表示，所谓“常识”，并不是单纯从PE判断，行业前景、个股成长性这些需要深度

研究才能得出结论的核心因素，才是判断基金抱团股是否高估的关键。深度抱团股往往是基金经理研究得最深最透的个股，单纯从静态PE无法判断抱团股前景。（下转A02版）



合纵药易购 HEZONGYI.COM

四川合纵药易购医药股份有限公司

首次公开发行A股 今日申购

申购简称：药易购 申购代码：300937

申购价格：12.25元/股
单一证券账户最高申购数量：6,500股
网上申购时间：2021年1月18日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

《发行公告》《招股说明书》2021年1月15日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》

EMTEK

深圳信测标准技术服务股份有限公司

首次公开发行股票 今日网上申购

申购简称：信测标准 申购代码：300938

申购价格：37.28元/股
单一证券账户最高申购数量：16,000股
网上申购时间：2021年1月18日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：五矿证券

投资者关系顾问：恒裕咨询

《发行公告》《招股说明书》2021年1月15日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》

秋田微电子 AVISPLAY

深圳秋田微电子股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市 今日网上申购

申购简称：秋田微 申购代码：300939

申购价格：37.18元/股

网上单一证券账户最高申购数量：20,000股
网上申购时间：2021年1月18日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

《发行公告》、《招股说明书》2021年1月15日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》

广东三和管桩股份有限公司

首次公开发行不超过6,800万股 并在中小板上市

股票简称：三和管桩 股票代码：003037

发行方式：采用网上网下询价配售与网下配售相结合、市场询价配售与网下配售相结合的方式在境内公开发售，首次公开发行股票并上市。

申购日期：2021年1月28日 (9:30-15:00)
网上发行申购日期：2021年1月28日 (9:15-11:30, 13:00-15:00)
网上、网下缴款日期：2021年1月29日

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

《发行公告》《招股说明书》2021年1月18日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》

天能股份 TIANNENG CO., LTD.

天能电池集团股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称：天能股份 股票代码：688819

发行价格：41.79元/股
发行数量：11,680万股

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

投资者关系顾问：金证互通

《上市公告书》2021年1月15日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》

Liferiver 之江生物

上海之江生物科技股份有限公司

首次公开发行股票 今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称：之江生物 股票代码：688317

发行价格：43.22元/股
发行数量：4,867,608万股

保荐机构(主承销商)：中信证券股份有限公司

投资者关系顾问：金证互通

《上市公告书》2021年1月15日
《中国证监会》、《上海证交所》、《证券时报》、《证券日报》