



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

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 48 版
B 叠 / 信息披露 276 版
本期 324 版 总第 7187 期
2018 年 4 月 24 日 星期二



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzbqs
金牛理财网微信号
jinnulicai

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

息差走阔撩拨港元 资金离港迹象不明显

分析人士指出,近期港元走弱的原因在于息差走阔造成的套息交易,即利差主导了港元汇率,而非资本外流主导港元汇率和香港利率,因而对市场并无显著负面影响。

A03

科技巨头试水造芯 芯片厂商受冲击

继谷歌、苹果、亚马逊自主设计制造AI芯片后,近日脸书也决定加入自主研发AI芯片的阵营。“自产芯”的爆发,或对英特尔、高通和博通等芯片制造商带来威胁,同时芯片厂商又面临着增速放缓和成本上涨等压力。

A04

中共中央政治局会议要求

推动信贷股市债市汇市楼市健康发展

□新华社电

中共中央政治局4月23日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,审议《关于新时代加强党政军警民合力强边固防的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,今年以来,面对错综复杂的国内外形势,各地区各部门按照党中央部署,坚持稳中求进工作总基调,按照高质量发展的要求,以供给侧结构性改革为主线,锐意进取,扎实工作,经济运行延续了稳中向好态势。一季度主要指标总体稳定、协调性较好,内需拉动作用增强,工业和服务业协同性较好。结构调整对经济发展的支撑作用明显,供给侧结构性改革不断深化,新产业成长和传统产业转型升级态势良好,经济运行内在稳定性有效提

升,质量效益保持较好水平,推动高质量发展取得良好开端。

会议强调,中央财经委员会召开第一次会议,对打好防范化解重大风险、精准脱贫、污染防治“三大攻坚战”进行部署。博鳌亚洲论坛2018年年会成功举办,我国宣布扩大开放新的重大举措。党中央决定支持海南建设自由贸易试验区、逐步建设中国特色自由贸易港,释放深化改革开放强烈信号。

会议指出,我国经济周期性态势好转,但制约经济持续向好的结构性、深层次问题仍然突出,“三大攻坚战”还有不少难题需要攻克,世界经济政治形势更加错综复杂。要增强忧患意识、坚持问题导向,着力解决突出矛盾和问题。

会议强调,完成全年目标任务需要付出艰苦努力,关键是要主动同高质量发展的要求对表,对得上的加紧推,对不上的

及时改。要加强顶层设计,抓紧出台推动高质量发展的指标体系、政策体系、标准体系、统计体系、绩效评价、政绩考核办法,使各地区各部门在推动高质量发展上有所遵循。要支持各地区结合实际积极探索推动高质量发展的途径。

会议要求,各地区各部门要全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神,以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,认真落实中央经济工作会议和政府工作报告各项部署,做好下一步工作。首先要全力打好“三大攻坚战”,同时要

保持新产业、新模式、新业态发展,继续简政放权,减税降费,降低企业融资、用能和物流成本。实施好乡村振兴战略。要更加积极主动推进改革开放,深化国企改革、财税金融等改革,尽早落实已确定的重大开放举措。要推动信贷、股市、债市、汇市、楼市健康发展,及时跟进监督,消除隐患。要加大保障改善民生工作力度,加强基本公共服务,解决好群众关心的关键小事。会议指出,党政军警民合力强边固防是我国边海防的独特优势。新时代巩固党政军警民合力强边固防,对于加强党对边海防工作集中统一领导、实现建设强大稳固现代边海防战略目标具有十分重要意义。要统一思想,凝聚共识,增强责任担当和进取精神,加紧推进各项工作,为建设强大稳固的现代边海防奠定坚实基础。(下转A02版)

A05 基金新闻

“爆款”兴全合宜上市首日现大幅折价

名噪一时的“爆款”基金兴全合宜,上市首日遭遇大幅折价,甚至一度触及跌停,引发市场对其折价率合理性的关注。从盘后估测的7.5%左右的折价率来看,基金分析人士倾向于认为,这属于对封闭式基金流动性缺失的合理补偿,而盘中急挫更多是受到投资者情绪的影响。

A07 公司新闻

涉嫌信披违规 辉丰股份被立案调查

辉丰股份4月23日晚公告称,收到中国证监会《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规,根据有关规定,中国证监会决定对公司进行立案调查。

A07 公司新闻

二股东举报原实控人侵占资产 华平股份卖易弹股权遭质疑

23日,华平股份二股东熊模昌向上海证监局提交华平股份原实际控制人刘焱、刘晓露家族侵占公司资产的举报信。熊模昌称,上市公司2016年作价3418万元转让易弹科技25.6551%股权估值明显偏低,随后这部分资产被低价曲线转入刘晓露的创业公司,造成上市公司重大资产损失。华平股份相关人士接受中国证券报记者采访时表示,以上情况不属实。华平股份董秘唐晓云表示,熊模昌对上市公司的举报存在多处不实信息,公司不排除起诉熊模昌“诽谤”等行为的可能。

A09 市场新闻

盈利回升估值低 价值成长“两手抓”

分析人士指出,目前,以金融、白马股为代表的价值类股及以中小创为代表的成长类股,估值盈利都比较低。价值龙头中看好银行,盈利增速回升、估值低、机构配置低,且基金重仓股中银行占比仅6.0%,相比沪深300低配12.7个百分点;白酒、家电为代表的消费白马,目前估值盈利匹配度较优。成长性行业,看好偏硬件的先进制造,包括5G、半导体,以及新型消费中的医药,如医疗服务、创新药。

A10 货币/债券

闪电牛退场 债市进入“垃圾时间”

降准带来的利好情绪释放后,利率呈断崖式下跌的“闪电牛”昙花一现,近几日债券市场连续回调,10年期国债目前已重回3.60%关口。分析人士指出,尽管债市多头情绪不改,但“苦熊久矣”的市场或对降准消息反应过度,前期利率过快下行蕴含着较大的回调风险,资金骤然收紧则推动“空军”卷土重来,债市可能进入“垃圾时间”。

A11 衍生品/期货

华尔街秃鹫魅影: 铝市惊见巨量囤货

自4月6日美国将全球第二大铝生产商俄铝公司(Rusal)列入制裁黑名单以来,LME期铝价格一路从2010美元/吨涨到昨日的2517美元/吨一线,涨幅高达25.2%。在本轮铝价飙升行情中,多头阵营中充斥着大小赢家。其中,在两年多之前就大举埋伏其中的对冲基金大佬Paul Tudor Jones,又一次因“豪赌”大赚其利。盛宴过后,留给多头的机会还有多少?

休刊启事

根据国家有关2018年部分节假日安排的通知和沪深交易所2018年“五一”期间休市的规定,本报4月30日至5月1日休刊,5月2日恢复正常出版。

本报编辑部

165家公司下修年度业绩预期 业绩变脸痼疾亟待多维施治

□本报实习记者 齐金钊

从业绩预喜到预亏,从小亏到巨亏……临近A股年报披露尾声,上市公司业绩“变脸”再度进入高发期。截至23日记者发稿时,两市已有245家上市公司发布2017年度业绩预报或快报的修正公告,其中向下修正业绩的公司达165家,个别公司前后披露的业绩数据偏离之大令市场瞠目。

市场分析人士表示,除公司基本面突发状况和技术性失误外,严重的业绩“变脸”往往和虚假陈述、财务造假等违法违规行为关联密切。要解决上市公司业绩“变脸”痼疾,除加强行政监管外,拓宽中小投资者的维权路径也是当务之急。

165家公司下修业绩预期

时至4月下旬,不少上市公司赶在最后一刻修正了自己的年度业绩预告或快报。其中,业绩大幅向下修正的“变脸”公司不在少数。

4月19日晚间,坚瑞沃能发布2017年业绩修正公告显示,公司预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润亏损约36.89亿元,而此前坚瑞沃能在披露的业绩快报中指出,预计公司2017年的归属净利润盈利约5.22亿元。由盈利转为巨亏,坚瑞沃能前后的业绩变动超过800%。

坚瑞沃能业绩“变脸”在年报披露季里并不是个案。记者查询统计上市公司公告发现,截至23日记者发稿时,已

有245家上市公司发布了2017年度业绩预告或快报的修正公告,其中向下修正业绩的公司达到165家,占比为67.3%,与去年同期的142家公司相比有所增多。

业绩“变脸”让人猝不及防,也直接导致二级市场股价异动。以光一科技为例,在首次披露公司盈利后4月9日至4月11日3个交易日里,公司股价涨幅超过20%。4月11日晚间,公司披露了业绩修正公告后,次日公司股价大跌,盘中几近跌停。

值得注意的是,在对2017年度业绩大幅向下修正后,相关上市公司今年一季度的业绩走势呈现了明显的分化趋势。

大部分企业受到上一年度经营状

况恶化的拖累,一季度深陷业绩泥潭,代表性企业有ST巴士、美丽生态、獐子岛等。如ST巴士年度业绩由“预盈1.64亿元至2.1亿元”变更为“亏损15亿元至18亿元”后,其预计2018年第一季度亏损7000万元至9400万元,而其上一季度盈利为398.75万元。

部分公司由于提前进行了资产减值计提或收入延后确认,一季报业绩得以“翻身”。如猛狮科技在将去年业绩由“盈利2亿元”变更为“亏损1.4亿元”后,预告今年一季度归属于上市公司股东的净利润为2000万元至3000万元,比上年同期暴涨472.38%至758.57%。

深圳大学会计与财务研究所所长张建军表示,面对部分公司频频业绩“变脸”,(下转A02版)



今日观点 | Comment

资金面料“雨过天晴”

□本报记者 张勤峰

降准这一实质利好,竟遭遇货币市场“冷对”。近几日,市场资金面较紧张,为年初以来罕见。分析人士指出,短期资金紧张缘于税期扰动,本月税期过后,降准实施在即,资金面料“雨过天晴”;今年流动性在总量和结构层面均有望好于去年,但此次降准并非纯粹“放水”,不应期待货币宽松期望过高。

4月税期高峰如期终结了此前资金面持续宽松的姿态,但上周货币市场紧张程度仍出乎不少人预料。上周初开始,市场上资金需求大量增加,但先前充裕的短期资金突然“断流”,导致市场资金供大于求的格局迅速逆转,机构寸寸难平,紧张情绪蔓延,短期货币市场利率走高。不少市场参与者表示,资金面异常紧张,一些机构编制的资金面情绪指数创了阶段性新高。

4月是税收大月,上周又是税款清缴高

峰期,资金面转紧本在预期之中。因遇清明假期,本月各税种申报纳税期限顺延至18日,从以往来看,税期高峰就在18日前后,因此,上周正是税期扰动最大的时期。市场人士估计,本月中旬税收走量或达万亿级别,对短期资金供求格局影响不容小觑。

前期央行净回笼流动性也产生一定累积效应。上周,央行通过逆回购操作净投放4700亿元,规模不小,但之前已连续4周净回笼流动性,累积净回笼5700亿元。央行连续净回笼产生累积效应,放大了大额税款清缴入库造成的扰动。

市场参与者之所以感到近几日资金面异常紧张,可能也与先前资金面一直较宽松有关。本月上半月,市场资金面仍较为宽松,部分货币市场利率指标一度跌至近一年低位。对于上周资金面突然大幅收紧,一些市场参与者准备不足。

值得注意的是,此次资金面紧张恰逢央行宣布降准。4月17日晚,央行宣布将对部分金融机构降准1个百分点,以置换中期借

贷便利。降准是信号强烈的总量放松型政策工具,但降准消息宣布后几日内,市场资金面竟十分紧张,直到本月初仍未完全平息。23日,交易所隔夜回购利率一度超过10%。

这背后原因可能在于,税期扰动尚未完全消除,而央行在降准实施前,降低了公开市场操作力度。从20日开始,央行已停止公开市场净投放。

不过,本周降准实施在即,加上月末财政支出力度极大,资金面料将“雨过天晴”。央行表示,此次是对“部分金融机构”降准,“以置换中期借贷便利”,但实际覆盖范围较大,降准幅度不小,在置换约9000亿元利率相对更高的MLF同时,还将释放4000亿元增量流动性。

事实上,即便此次降准释放资金中的大部分甚至是全部都可能置换MLF及可能的央行公开市场对冲操作而暂时冻结,但并不改变央行以长期限、低成本资金置换银行先前借入的短期限、较高成本资金的本质。此次降准的积极一面,还

在于确认了货币政策取向微调,从前期实质中性偏紧回归中性甚至是中性偏松。

总之,于市场资金面而言,此次降准构成实质利好,对未来流动性形势也将产生积极影响。同时,进入月末,财政支出力度将加大,供应流动性,财政收支因素对流动性的影响也将发生积极变化。因此,本周流动性紧张缓解是大概率事件。

进一步来看,货币政策取向微调得到确认,未来继续通过降准置换MLF的空间依然存在,长效低成本流动性的注入,将从源头降低资金成本,提升流动性内在稳定性,配合央行“削峰填谷”的操作,预计今年流动性在总量和结构层面均有望好于去年,货币市场利率中枢水平将下滑,货币市场流动性将下降。

然而,货币政策的总体基调不改稳健中性。为避免金融体系内部加杠杆的行为复燃,也为管控外部压力,资金面不会过度宽松。近期资金面的紧张,虽不会持续太久,但正好给过度乐观的市场情绪泼了盆冷水。

2018年第六期中国铁路建设债券发行

发行人
中国铁路总公司

牵头主承销商
国开证券有限责任公司 中债金融估值中心有限公司

财务顾问
中国人寿资产管理有限公司

联合主承销商
国开证券股份有限公司 中国人寿资产管理有限公司
中债金融估值中心有限公司 中债国际金融资产管理有限公司

国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅

北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳
西安 南京 福州 重庆 深圳 济南 杭州
郑州 昆明 南昌 石家庄 太原 无锡
同时印刷

地址:北京市宣武门内大街甲97号
邮编:100031 电子邮件:zqb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321

本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn

责任编辑:孙涛 版式设计:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美编:马晓军