



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



中证公告快递
App

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A 叠 / 新闻 32 版
B 叠 / 信息披露 88 版
本期 120 版 总第 7250 期
2018 年 7 月 10 日 星期二



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zgzb>



金牛理财网微信号
jinniliucai

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



两根阳线改变观念？ 机构慎言全面反弹开启

机构表示,在货币政策边际改善、金融去杠杆有序推进,部分上市公司业绩雷引爆等因素并存环境下,系统性全面反弹较难持续。“迷雾看似散去,实则不确定性犹存,还需等待风险事件边际收敛。”

A03



大涨逾300点 人民币短期偏强震荡

市场人士指出,在经历前两个多月的调整后,考虑到美元继续上行动力不足、人民币汇率预期趋稳等因素,未来一段时间人民币兑美元可能偏强震荡。往后看,人民币汇率仍将跟随美元双向波动。

A10

严监管练内功 金融防风险密集出拳

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

互联网金融风险专项整治下一阶段工作展开,银行业保险业防风险行动方案正在制定……一系列金融防风险新举措正在落地。

业内人士表示,在从严监管态势下,金融机构主动合规意识增强,金融产品设计更加符合实体经济需求,金融体系抵御外部风险能力增强。未来一段时间,严监管保持常态化,金融改革将更加深化,从体制机制上筑牢金融风险防火墙。

重点领域动作频频

北京大学国家发展研究院副院长黄益平认为,防范化解金融风险是系统性工

程,需要各方面共同努力。要充分发挥金融委的统筹协调作用,统筹把握各领域政策出台的节奏和力度,形成政策合力,高度警惕去杠杆过程中的“次生风险”,平衡好防范化解重大风险和改革、发展、稳定的关系。

银保监会组建以来,把防控风险放在更加重要位置,开展了一系列加强监管、治理乱象、打击非法金融活动、弥补监管制度短板的工作。从行政处罚看,近两年以来,银监系统罚单数量呈上升态势。据中国证券报记者统计,今年上半年,银监系统公布罚单1662张,比去年同期增长12.2%,罚没金额超14亿元。从案由看,信贷业务、资管业务和公司治理领域违规多发,罚单数量较多,被罚没金额较大。

业内人士预计,随着行业监管政策和安排逐步落地及强监管继续推进,金融领域问题将持续暴露。国企债务、民企信用、地方政府隐性债务、影子银行、互联网金融及金融控股公司等领域乱象仍是监管重点。预计相关细则将逐步出台,进一步填补监管空白。

监管部门表示,经过多方共同努力,防范化解金融风险取得积极成效。结构性去杠杆有序推进,高风险金融业务收缩,一些机构野蛮扩张行为收敛,金融乱象得到初步遏制,金融秩序明显好转。

金融机构强化合规管理

在从严监管常态化背景下,金融机构主动谋变,强化合规管理。

从强化公司治理方面看,监管部门将中小商业银行股东与股权作为公司治理重点,纳入2018年现场检查计划。各家银行对公司治理愈发重视。上海银行相关负责人称,“三会一层”是公司治理核心,四者既不能缺位、也不能越位,还要有效补位。

业务方面,金融机构根据新的监管规则对业务进行调整。招商银行副行长兼董秘王良此前透露,招行目前资管规模约为2.3万亿元,会按照资管新规要求下降到1.5万亿元左右。下降部分主要为两部分:一是,5000多亿元结构性存款和保本理财产品,按照监管要求回归表内;二是,由于非标资产不能通过资产池滚动发行、期限不得错配,非标资产规模将有所萎缩。(下转A02版)

证监会召开上市公司座谈会

□本报记者 徐昭

7月8日、9日,证监会主席刘士余、副主席阎庆民分别主持召开上市公司负责人座谈会,一是听取对当前经济金融形势的看法;二是听取对维护资本市场稳定、促进资本市场与上市公司健康发展的建议;三是听取对证监会工作的意见。下一步证监会还将继续召开一系列上市公司座谈会。

A02 财经要闻

证监会 拟加强期货交易终端信息采集

为进一步落实期货市场看穿式监管要求,指导期货市场相关主体做好客户交易终端的信息采集及接入认证工作,证监会起草了《关于进一步加强期货经营机构客户交易终端信息采集有关事项的公告》,并于7月9日起向社会公开征求意见。

A02 财经要闻

首批养老目标基金有望月底获批

多家基金公司向中国证券报记者证实,备受瞩目的养老目标基金有望很快获批。证监会网站信息显示,截至目前,已有29家基金公司合计申报54只养老目标基金,其中20只收到反馈意见,均为第一批提交材料的产品。

A07 公司新闻

航锦科技顺灏股份 率先披露半年报

半年报披露拉开大幕。7月9日晚,深市两家上市公司披露2018年上半年业绩报告。航锦科技上半年实现营业收入18.29亿元,同比增长22.31%;净利润2.41亿元,同比增长295.12%;基本每股收益为0.35元。顺灏股份上半年实现营业收入9.24亿元,同比增长10.19%;净利润4539万元,同比增长170%;拟向全体股东按每10股派发现金股利2元(含税),共计分配利润1.42亿元。

A10 货币/债券

公开市场操作 或后半周适时重启

9日无央行流动性工具到期,央行也未开展公开市场操作,已持续10日的净回笼自然终结。市场资金面延续了上周的宽松局面,短期货币市场利率在大幅下行后出现小幅反弹。市场人士指出,前半周料央行继续通过逆回购到期回笼流动性,后半周税期扰动或显现,并有MLF到期,届时央行或适时调整公开市场操作。

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:北京市宣武门西大街甲 97 号 邮编:100031 电子邮件:zzb@zzb.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 版式总监:毕莉雅 图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

小米上市破发 估值压力传至一级市场

□本报记者 李惠敏 林荣华

昨日,小米集团上市首日即告破发。此前,在港股上市的平安好医生、众安在线、雷蛇、易鑫集团也在上市不久后跌破发行价,部分一级市场投资者出现亏损。业内人士认为,随着二级市场估值不断下降及一二级市场估值倒挂现象的出现,估值压力已向一级市场传导。

首日破发

上市前估值颇具争议、发行价定于区间下限的小米集团昨日在港交所上市首日便遭遇破发窘境,全天未能突破发行价,收盘下跌1.18%。

以收盘价计算,小米集团总市值为3759.19亿港元,按当前汇率计算,约为

478.98亿美元。招股书显示,小米2014年12月23日F-1轮融资认购价为20.168美元/股,对应市值约450亿美元,三年多增值仅6.44%。而2017年8月4日结束的F-2轮融资,认购价为17.927美元/股,较F-1轮融资已有所下调。

无独有偶。此前港股上市的平安好医生、众安在线、易鑫集团、雷蛇等均获超额认购,但上市后纷纷跌破发行价。截至7月9日,易鑫集团和雷蛇较发行价分别下跌58.31%和55.93%。

二级市场的估值压力一定程度上压缩了一级市场投资者的盈利空间,甚至带来亏损。易鑫集团2017年5月完成第三轮5.05亿美元融资,当时市场估值达300亿港元,目前总市值为201.47亿港元,参与第三轮融资的资金浮亏32.84%。

估值难题

这些在一级市场备受资本追捧的宠儿,缘何不受二级市场投资者待见?某公募基金研究员表示,“近期部分港股‘高科技公司’破发是因为没有盈利,投资者对未来的预期浮动较大。相比已盈利公司,投资未盈利企业对价值考量和认可度要求比较高。”

“我们的投资理念是以合理价格买入优质公司,信奉均值终将回归。估值低时买入,估值高时卖出,追求投资性价比。长期看,如果盈利增长无法抵消过高估值,那么股价下跌、估值回落便是迟早的事”,某私募研究员说,“对这些企业的估值并未因市场关注度较高而放宽要求。对估值适度放宽主要是当市场风格偏好明

显或部分逻辑确定,且板块受到追捧时才会出现。”

“高科技公司”的合理估值如何确定,特别是尚未盈利时?海通策略荀玉根表示,未盈利、缺乏正现金流、历史较短、可比公司少等,使得传统估值方法失效,宜依据企业发展阶段及财务数据质量。以互联网公司为例,其创初期最重要的驱动因素是用户规模,投资者更关注用户数、市场空间、流量等非财务指标。其次,当互联网公司获得收入后,围绕营收概念等财务估值方法具备实践可能,在企业成长后期及成熟期有了质量较高的盈利数据,如业绩增速、回报率、净利润等,PE、PEG、DCF等估值方法优势显现。

近期包括美团在内的多家企业相继决定登陆港股。(下转A02版)

■ 今日视点 | Comment

“广纳海外客”促资本市场开放上新台阶

□本报记者 徐昭

日前,中国证监会拟进一步放开外国投资者参与A股交易范围,并就相关账户管理制度修改向社会公开征求意见。当前,证券期货经营机构的发展已进入新历史阶段,在“走出去”和“引进来”步调加快的进程中,A股“广纳海外客”,将对进一步丰富资本市场投资主体,拓宽资金入市渠道,优化资本市场结构,提高资本市场对外开放程度和国际化水平起到重要作用。

此前,A股市场允许部分外国投资者直接开立A股账户,但更多是允许通过合格境外机构投资者(QFII)等机制间接投资A股市场。从境外主要市场国家和地区经验做法看,在资本项目开放环境下,对外国人开立本国证券账户普遍持开放态

度,基本实现了国民待遇。因此,监管层借鉴境外市场经验做法,统筹考虑研究拟定这项长远性、基础性制度建设举措,允许对外籍人才实施股权激励、允许其参与我国证券市场交易等。

近年来资本市场对外开放不断取得突破,沪港通、深港通、债券通、A股入摩、控股海外交易所、完善QFII和RQFII及QDII制度、H股全流通试点起航、沪深港通每日额度扩大、原油期货上市、铁矿石期货引入境外投资者、沪伦通稳步推进……资本市场快速发展开放为民众带来的福利将逐步凸显。

一方面,此次允许外国人开立A股证券账户,是以直接融资的方式,吸引外资支持我国实体经济发展,必将进一步加快国内企业转型升级,改变传统经营理念,提高生产技术水平,降低生产成本。

另一方面,海外投资者选择投资标的将对境内投资者起到一定示范作用,促进国内金融市场投资趋于理性。此前,我国资本市场开放引入的外资中,机构投资者占据绝大多数,一定程度上改变了我国A股市场散户占比过高的现状,减少了市场中的一些非理性行为。此次,随着海外个人投资者深入参与A股市场,更是直接为境内投资者提供了可供参考的交易对象,有望降低零售投资者群体的市场影响,从而抑制市场波动,有利于中国资本市场的长期发展。

此外,随着海外投资者更积极参与A股交易,境内上市公司将面临更严格的监管与更广泛的监督,他们必须将信息披露和治理实践与国际标准接轨。

不过,机遇背后总是蕴藏风险,资本市场持续对外开放也给监管层提出了新

要求。相比之前,监管层将面对更多元的投资者,类型更为丰富的金融机构、更为复杂的违法违规手段……凡此种种,都对监管者提出了更高要求。

需要指出的是,监管层已认识到在这一背景下加大跨境监管合作的力度十分必要,特别强调本次开放的外国自然人投资者,其本国证券监管机构必须已与中国证监会建立监管合作机制。当前,中国资本市场的跨境监管合作已具雏形,中国证监会已同61个国家和地区的证券期货监管机构签署67份双边监管合作谅解备忘录,并于2007年5月签署国际证监会组织《磋商、合作及信息交换多边谅解备忘录》(MMoU),开始在双边监管合作框架下,开展与境外监管机构的跨境监管执法合作,为跨境监管打下坚固的基础。



中证网 www.cs.com.cn

NEW VERSION
崭新改版上线

秉承“做可信赖投资顾问”宗旨 提供权威证券财经资讯
打造中国资本市场权威信披平台和全方位服务平台

