



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 104 版
本期 152 版 总第 7263 期
2018 年 7 月 25 日 星期三



中国证券报微博
http://t.qq.com/zgzsqs



金牛理财网微信号
jinnulicai



中国证券报微信号
xhszsb



中证公告快递
App

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

货币财政政策齐定调 协同发力稳经济保增长

专家表示,下半年货币政策仍将在稳增长和防风险之间平衡,或有继续降准可能性。财政政策将在减税降费和加快地方债发行等方面继续发力。展望未来,下半年稳经济保增长将有保障。

A03

不良率突增 农商行资产频亮“红灯”

业内人士认为,不良率飙升折射出部分农商行公司治理水平较低、风控水平不高、不良认定标准较松等共性问题。未来,可能会有更多农商行出现不良率飙升情况,但不会演变为系统性风险。

A06

信披违法花样翻新 监管执法高压不减

□本报记者 徐昭

近期,多家上市公司涉嫌信息披露违法违规被立案调查,一时间上市公司信披违法违规成为市场关注的焦点。同时,信披违法违规也成为证监会打击的重点。上半年,证监会立案调查信息披露违法违规案件39件,同比增长50%;办结17件,其中查实16件,成案率94%。

接受中国证券报记者采访的专家认为,当前上市公司信息披露违法违规行为出现了一些“新花样”,应该严查、严惩、严防信息披露违法违规问题,显著增大信披违规的惩戒力度,适度扩大证监会稽查部门权限,有序引导市场参与者举报。

信披违法新花样频出

“随着证券监管稽查执法力度的加大,我国上市公司信息披露违规的数量逐渐降低,信息披露的质量也逐渐提升。”南开大学金融发展研究院负责人田利辉认为,不过,总体来看,仍存在披露信息失真、披露不规范、披露不充分或者披露延迟的现象。同时,信息披露违规的手法日渐复杂,违规的方式更为隐蔽。

具体来说,田利辉表示,个别上市公司

违背信息披露的真实性原则,多种手段进行会计操纵,弄虚作假,粉饰财务信息。而且,今年有9家公司甚至未能按期披露2017年年度报告。当前上市公司信息披露违法违规问题中出现了准则扭曲式应用、资金隐蔽式转移、责任敷衍式履行、信息选择性披露等种种新花样。有企业滥用会计准则,虚构经营业务、编造国外工程,有企业利用违规担保、使用存款质押,不披露各种隐蔽的资金占用,有企业隐瞒重大合同、关联交易、重大诉讼、环保问题的各种实质信息,有企业别有用心地进行信息自愿披露,譬如通过发布未经核实的行业数据来引发股价异动获利。

中原证券研究所所长王博认为,当前上市公司违法违规披露存在一些新情况。一是相关披露规则变更时,上市公司没有注意到变化导致的违规披露。如最新的减持新规要求减持时事前中后都要进行披露,但是就会出现上市公司减持不完全披露的情况。二是上市公司违规披露行为越来越隐蔽,甚至存在技术上的障碍,对披露信息的真实性难以确定。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,当前上市公司信息披露违法违规行为出现了一些“新花样”,主要体现在财务

信息作假方面。第一,通过虚构交易、增加存货价值等方式,虚增企业利润。第二,滥用会计准则,通过提前确认收益、跨期调整成本等方式,隐蔽增加企业利润。

细数违法违规重灾区

王博认为,上市公司信息披露违法违规重灾区有以下四个领域。

一是会计信息披露质量低。一些上市公司为了一些特定的目的,采取各种操纵手段,弄虚作假,粉饰公司的各项指标和财务数据,使得对外披露的信息与企业的实际情况严重不符。

二是夸大预测误导预期。预测性财务信息的披露属于自愿披露范畴,证券法中对其没有强制披露的规范要求,因此上市公司容易借助夸大业绩增长预测,来影响投资预期,虚高股价和市值,以此达到融资的目的。

三是信息披露不及时。时效性是会计信息披露的核心要素之一,滞后披露,必然减弱了市场相关性和信号价值。在规定的期限内,及时披露信息,就是为了向投资者快速传递公司经营及财务信息,为投资决策提供依据。当前,故意滞后披露进而干扰股价的现象并没有消除。

四是遗漏隐瞒关键信息。从公司的角

度考虑,充分完整的披露信息会增加成本,同时会使公司相对透明地展示在投资者面前,许多上市公司担心信息披露对企业造成的负面影响,对于本应该正常披露的信息没有完整披露。

潘向东认为,上市公司信息披露违法违规存在一些重灾区。一是财务信息披露违法违规。包括隐瞒股东权益变动、股权质押、对外担保、关联交易,以及通过虚假交易、滥用会计准则进行财务信息造假等。二是重大事件披露规范违法违规。重大事件往往会造成上市公司股价大幅波动,上市公司便隐瞒、不及时公布一些重大诉讼案件、处罚事件、重大合同和交易事件等。三是环保信息披露违法违规。近几年环保加强,受处罚的公司也在增加,但是很多公司隐瞒处罚信息。

中介机构监管需进一步加强

证监会通报上半年查处信息披露违法违规案件情况时表示,按照中介机构勤勉尽责与上市公司信息披露同步关注的工作原则,今年上半年证监会对11家证券中介机构启动调查,同比增长22%,涉及证券公司3家、会计师事务所5家、评估机构2家和律师事务所1家。(下转A02版)

成长股料成反弹龙头

□本报记者 姜沁诗

接受中国证券报记者采访的机构人士普遍认为,在当前市场环境下,成长股有望成为反弹行情龙头板块。不少股票在经历过一段时间的“杀估值”下跌后,已比较“划算”,可以择机买入。

业绩成长性主导逻辑

昨日,A股现普涨行情,两市行业板块全线上涨,沪指成功收复2900点。建筑、家电、食品饮料板块涨幅居前。从上周五开始,A股经过连续3日上涨,市场信心得到提振。机构判断,下半年利好因素在不断累积,而利空因素已基本消化完毕,当前A股处于估值底部,随着政策预期不断向好,市场短期将迎来一波反弹。

华南某大型公募基金基金经理表示,在这轮市场调整中,持续关注优质成长股,一直在等待最“划算”的价格买入。

当前不少优质成长股已符合预期价格,近期开始了新一轮投资布局,而业绩和成长性是主导的投资逻辑。

在基金二季报的前瞻观点中,基金经理频繁提及对优质成长股的看好,包括创新药、云计算、高端制造等领域。东方红睿丰混合基金经理林鹏认为,当前市场整体估值水平到了历史上非常低的位置,并且估值结构趋于集中,特别是成长股的绝对和相对估值水平更低,很多成长股在股价回落已有长期投资价值。

从内生逻辑看,太平洋证券策略分析师周雨认为,当利率拐点出现后,反弹行情主要看成长股。基本面驱动而非货币政策驱动的利率债收益率下行背景有利于成长股,因为创新驱动基本独立于经济周期,而国债利率下行使得市场资金成本显著降低,有利于成长股风险偏好抬升。当前内外风险仍存,因此逆周期的成长股将更受益于资本市场

流动性的宽松。海通证券荀玉根认为,反弹期成长股弹性更大,主要因为在持续下跌后估值已明显回落,且部分成长股基本面仍然较好。

行情或存“天花板”

需强调的是,反弹中成长股将出现分化,只有业绩增长确定的优质个股才能脱颖而出。华南另一公募基金基金经理表示,质地好的公司流动性、市场认可度会越来越好,质地差的公司则会出现流动性折价。

同时,虽然弹性较大,但成长股行情或存在“天花板”,不宜过度乐观。周雨表示,根据创业板公司中报业绩预告数据测算,创业板中报业绩增速中枢为16.3%,较2018年一季度28.8%的增速有所下滑。若进一步剔除近一年重大重组个股,创业板上半年增速将继续下滑5.4个百分点,这意味并购驱动弱化,内

生性增长仍未显现。在此背景下,成长股将具有相对收益,但高度有限。

除了成长股之外,川财证券认为,短期周期板块也有望受益。同时,绝对估值较低、外资持续流入及业绩增速平稳等使得低估值蓝筹可能受机构资金青睐配置。一是盈利确定性改善的周期板块,当前毛利水平维持历史高位,短期旺季挤压效应带来的需求韧性和环保压力带来的供给收缩等使得短期盈利维持;二是“大金融”中的银行、保险等低估值确定性蓝筹,业绩改善确定性较高,其中银行受益于低估值、短期流动性边际宽松;三是消费类股票中的医药、商贸、休闲和纺织服装等低估值蓝筹板块。中短期内,政策性主题仍是重点,自主创新 and 科技强国主题相关的芯片国产化、网络安全、军民融合、人工智能等板块值得重点关注;中报业绩超预期和高分红等主题也值得关注。

制图/刘海洋

今年以来上证综指走势情况



■ 今日视点 | Comment

宏观调控更重前瞻性灵活性

□本报记者 彭扬

市场普遍判断,日前召开的国常会释放了调控边际放松信号。此间观察家认为,当前,调控政策方向未变,但更加重视前瞻性和灵活性。未来,在结构性去杠杆的基本思路下,要实现有针对性地去杠杆、稳杠杆,实现稳增长,需要货币、财税、国资管理等政策综合发力。

目前,在外部风险不确定性提升情况下,经济下行压力有所加大。同时,在去杠杆过急、过快的影响下,金融市场出现波动。调控政策的微调,优化有利于稳定市

场预期,稳定宏观经济杠杆率。

数据显示,2017年以来,我国宏观杠杆率上升势头明显放缓,稳杠杆取得初步成效。2017年杠杆率比2016年高2.4个百分点,增幅比2012—2016年杠杆率年均增幅低10.9个百分点。2018年一季度杠杆率比2017年高0.9个百分点,增幅比去年同期收窄1.1个百分点。

未来,更加积极的财政政策、松紧适度的货币政策将在结构性去杠杆、稳增长中协同发力,更有效服务实体经济,更有力服务宏观大局。

首先,货币政策保持稳健基调,执行

上更具灵活性。过于宽松的货币政策会再次推动机构进一步加杠杆行为增多,并且当下合理充裕的流动性也并非为加杠杆所准备。实际上,货币政策过松或过紧都对改善实体经济融资无好处。因此,仍需坚持稳健中性的货币政策基调,在保持经济稳增长和结构性去杠杆之间寻求平衡。另外,未来货币政策的施策重点可更加注重引导资金支持实体经济。

其次,更加积极的财政政策亟待释放减税红利。据机构测算,目前公共财政收入已经完成预算数的57%,公共财政支出已经完成预算数的53%,收支进度较往年

加快。同时,2018年公共财政收入增速较低,而公共财政支出增速较往年较低,财政施展的余地还很大。上半年财政收入增长较快也为减税降费提供了更大空间。减税降费未来应继续加大力度,以此直接减轻企业、居民等的负担,同时提高资金的使用效率。

另外,在国资管理政策方面,要将去杠杆政策更好地与国企回归主业和推进混合所有制改革相结合。在控制债务规模的前提下,积极推动国有企业调整资产结构,加快资产出售和债务重组,淘汰僵尸企业,大幅度提高全要素生产率。

安徽长城军工股份有限公司
首次公开发行A股今日网上申购

申购简称: 军工申购 申购代码: 780606
申购价格: 3.33元/股 单一证券账户最高申购数量: 44,000股
网上申购时间: 2018年7月25日(9:30-11:30, 13:00-15:00)
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: 中信证券股份有限公司

《发行公告》及《投资风险特别公告》日期:2018年7月24日
《中国日报》、《证券时报》、《证券日报》及《上海证券报》

A10 公司新闻

长生生物26日起更名ST长生

长生生物7月24日晚发布关于公司股票交易实施其他风险警示暨子公司停产的公告。公司7月25日开市起停牌一天,7月26日开市起被实施其他风险警示,公司股票简称由“长生生物”变更为“ST长生”,公司股票交易日涨跌幅限制为5%。

A05 海外财经

“新经济”扎堆上市 美股IPO继续火爆

本周美股首次公开募股(IPO)市场又迎来忙碌的一周,如若11宗IPO顺利完成,将成为继6月25日当周末IPO市场最繁忙的一周。这些IPO中,新经济公司凭借对互联网运营模式的创新和技术的变革颇受市场关注。其中上线不到3年时间,以团购模式独树一帜的电商拼多多为华尔街普遍看好。

A07 基金新闻

医药股分化 机构称仍具长期投资价值

近期,融通等多家基金公司相继下调康泰生物、长生生物等疫苗事件相关公司估值。同时,数十家医药企业陆续通过互动平台或直接发出公告澄清,表示公司业务与疫苗事件及长生生物无关,板块走势相应出现分化。分析人士指出,药品安全再上风口,短期对疫苗全板块具有较大冲击,但医药行业长期投资价值仍在。

A08 新三板周刊

证券简称“撞脸” 尴尬窘态频现

据中国证券报记者不完全统计,截至目前,13家新三板公司与A股公司的证券简称完全一致。不少公司的证券简称相似,容易造成混淆。有的公司证券简称与行业名称相同。专家建议,为避免此类情况给相关公司及投资者带来困扰,证券简称的取名应进一步规范。

A12 货币/债券

有贬有升 人民币延续双向浮动

7月中旬以来,美元大起大落中,人民币汇率再引担忧。多数机构认为,若美元继续上冲,叠加中美利差或进一步收窄的影响,人民币压力仍然存在,中期看,美元或已进入筑顶阶段,且中国经济基本面韧性较好为汇率提供了有力支撑,人民币并无大幅贬值的基础,有贬有升、双向浮动格局将延续。

A13 衍生品/期货

猪价重返成本线 生猪养殖能否苦尽甘来

屠弱多月之后,5月底全国猪价迎来止跌反弹,带动养殖行业利润回暖。业内人士认为,推动本轮猪价稳步上行的因素在于生猪阶段性供给过剩局面有所改善,市场标猪供应偏紧,导致养殖端挺价情绪渐浓。此外,当前能繁母猪存栏量持续减少,显示当前母猪产能不断出清,也预示未来生猪供需情况将会改善。

国内统一刊号:CN11-0207 地址:北京市宣武门西大街甲97号
邮发代号:1-175 国外代号:D1228 邮编:100031 电子邮件:zsb@zsb.com.cn
各地邮局均可订阅 发行部电话:63070324
北京 上海 广州 武汉 海口 传真:63070321
成都 沈阳 西安 南京 福州 本报监督电话:63072288
重庆 深圳 济南 杭州 郑州 专用邮箱:yjg@xinhua.cn
昆明 南昌 石家庄 太原 无锡 责任编辑:孙涛 版式总监:毕莉雅
同时印刷 图片编辑:刘海洋 美编:马晓军