

聚焦 A 股市场“出入口”

监管层严把A股市场“入口” 年内41家拟IPO企业终止审查

本报记者 孟珂

今年以来,中国证监会严把“入口”,对IPO排队企业进行核查。中国证监会披露数据显示,截至9月5日,年内已有41家拟IPO企业终止审查。其中9月份有3家拟IPO企业终止审查。三季度以来,终止审查的拟IPO企业达21家,超过上半年终止审查企业之和。

“把好”入口“关是提高上市公司质量的第一道关口,也是A股能够充分满足活力健康运转的基础和前提。”中国人民大学重阳金融研究院产业部副主任卞永祖在接受《证券日报》记者采访时表示。

IPO 审查严字当头

中国证监会新闻发言人近日表示,中国证监会已启动2019年第一

批44家在审企业的现场检查,其中,中国证监会已实施完成对24家申请主板、中小板、创业板首发企业的现场检查,目前已有9家企业申请撤回申报材料。

对此,如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净在9月10日接受《证券日报》记者采访时表示,监管层严把“入口”对A股市场的意义在于:一是杜绝那些靠忽悠上市的企业,保护了投资者利益,有助于提振市场信心。二是能够缓解当前IPO排队状况,让资本市场的资金更有效率。三是避免了“劣币驱逐良币”的现象,有助于建立一个规范、透明、开放、有活力、韧性的资本市场。

值得注意的是,中国证监会将继续按照问题导向和抽查抽查相结合的方式,拟安排2019年第二批首发在审企业现场检查,对信息披露违法违规保持监管态势。

“现场检查将主要集中在近期暴露问题较多的领域,比如涉及到股权等法律瑕疵问题、公司财务信息真实性问题、企业经营能力以及持续盈利能力是否客观的问题以及行业发展前景等问题。”卞永祖表示,现场检查也会对中介机构是否存在尽职调查不充分、核查把关不严格等问题进行复查,避免企业带病上市。

审核节奏放缓 过会率上升

《证券日报》记者注意到,下半年以来IPO在审核节奏方面趋于平缓,但过会率有所上升。根据同花顺iFinD数据显示,截至目前,9月份,中国证监会发审委共审核5家上会企业,过会率为100%。8月份,中国证监会发审委共审核9家上会企业,其中8家通过,1家被否,过会率88.89%。7月份,发审委共审核11家上会企业,其中7家通



过,过会率为63.64%。

在卞永祖看来,IPO审核节奏放缓释放出监管部门正在加快资本市场改革,提高增量上市公司质量。

卞永祖则认为,后续监管部门还会坚持高要求的上市标准,打消部分拟上市公司的侥幸心理,构建

健康的投融资以及上市文化。从中长期看,为了支持实体经济,让更多公司方便、快捷获得融资,降低融资成本也将成为大趋势,随着中介机构和服务者逐渐成熟,市场化发行机制初步显效,因此未来IPO过会率或将有所升高。

*ST 印纪“提前坐实”第四家面值退市股

A 股市场“提质”监管显效 理性投资者对“炒壳”说不!

本报记者 孟珂

9月10日,*ST印纪股价再度呈现“一字”跌停的走势,收盘价为每股0.58元,这已经是*ST印纪股价连续19个交易日股价低于面值。据了解,一旦连续20个交易日(不包含公司股票停牌日)的收盘价均低于1元,交易所将按规定终止公司股票上市。这就意味着,A股第四只面值退市股已经提前确定。

继去年11月份中弘股份成为A股首家因股价连续低于面值而被强制终止上市的公司后,今年已经连续

出现了*ST雏鹰、*ST华信2只面值退市股,而*ST印纪则将成为今年第3只,总计第4只面值退市股。

对此,苏宁金融研究院特约研究员何南野9月10日在接受《证券日报》记者采访时表示,以往上市公司的壳价值很高,很多低价股为了保住上市公司地位常常会进行重大资产重组或者被其他公司借壳,从而重新恢复经营活力,带动股价上涨。如今,面值退市股和仙股越来越多,可以看出,投资者逐渐形成价值投资理念,对于“炒壳”、“炒差”的热情大幅降低。另外,监管趋紧,严厉打击忽悠式

等重组方式,这也使得低价股的资本运作门槛大幅提升。

在此背景下,A股跌破面值的仙股越来越多。东方财富Choice数据统计显示,截至9月10日,沪深两市共有8只股票低于面值,其中包括*ST神城、*ST华信、*ST印纪、雏鹰退、*ST华业、*ST大控、*ST欧浦、金亚科技。

“投资者对‘炒壳’用脚投票,反映出市场的有效性在提升。”何南野分析认为,投资者不再“炒壳”,一是表明上市公司的壳价值在大幅降低,市场上优质股的数量越来越多,上市

资源不再稀缺。二是很多壳公司未来业绩转好的可能性正不断降低,在当前经济转型升级的背景下,基本面较差的公司终将被淘汰。三是当前监管举措向市场化转变,无价值的壳公司被强制退市将逐渐成为常态。

具有多年投资经验的李女士(化名)告诉《证券日报》记者,现在A股市场的中小投资者专业知识不断丰富,风险意识也逐渐增强,对于因将因低于面值而退市的股票,投资者早已做好了充分的心理准备。“希望未来退市标准更加完善,助力A股形成优胜劣汰的良性循环格局。”李女士说。

谈及完善退市制度对A股市场的意义,盘古智库高级研究员、应用经济学博士后盘和林对《证券日报》记者表示,从市场环境来看,A股退市制度趋严将有效改善资本市场存量公司质量,提高资源使用效率,促进资本市场鲜活血液循环。同时对上市公司起到制度上的震慑作用,激励上市公司着眼长期发展,在守法合规、充分信披的前提下不断提升核心竞争力,从而推动上市公司整体质量的提升。在投资理念方面,退市制度的完善也使得市场投机行为减少,资本市场生态将更趋理性成熟。

哈银消费金融完成股东工商变更 度小满金融升级“二当家” 高管层面尚未有变动

度小满金融为消费金融的科技赋能将是双方合作的看点

本报记者 李冰

近日,国家企业信用信息公示系统显示,哈尔滨哈银消费金融有限责任公司(以下简称:哈银消费金融)完成一轮注册资本和投资人变更,度小满金融全资子公司度小满(重庆)科技金融有限公司(以下简称:度小满重庆)升级成为二股东,持股比例为30%,注册资本由10.5亿元增至15亿元。

此次工商变更后意味着,百度旗下度小满金融先于阿里巴巴、腾讯等互联网金融巨头,将一块消费金融牌照收入囊中。

苏宁金融研究院高级研究员黄大智对《证券日报》记者表示,哈银消费金融此次引入新股东,会为其自身带来很多利好:“首先资本实力得到增强;其次,获得流量,增加获客能力;再者是技术、风控能力的提升;最后是获得场景优势,百度系公司及合作伙伴目前有视频、交通、电商、医美等场景。”

高管层面尚未有变动 金融科技是合作重点方向

早在今年5月16日,银保监会黑龙江监管局发布《关于核准哈尔滨哈银消费金融有限责任公司增加注册资本和股权结构调整的批复》(黑银保监[2019]250号)显示,哈银消费金融获得批准,度小满金融旗下全资子公司被批准加入前者股东行列。

此次完成股东变更后,根据天眼查显示,哈尔滨消费金融详细持股比例为,哈尔滨银行认缴出资7.95亿元,持股比例53%;度小满重庆认缴出资4.5亿元,持股30%;上海斯特福德置业有限公司认缴出资9500万元,持股6.33%;同程旅游旗下公司认缴出资7500万元持股5%;北京博升优势科技发展有限公司认缴出资5000万元持股3.33%;黑龙江赛格国际贸易有限公司认缴出资2500万元,持股1.67%;黑龙江信达拍卖有限责任公

司认缴出资1000万元,持股0.67%。

据《证券日报》记者了解,此前哈尔滨银行与度小满金融的战略合作协议是,双方将在零售金融、金融科技等领域展开合作。

而哈银消费金融与度小满金融的合作模式,将聚焦在金融科技领域。将启动“金融科技联合实验室”,未来在应用场景、风险管理等方面建立长期、稳定的金融科技合作生态。

同时,《证券日报》记者注意到,天眼查显示,目前哈银消费金融高管层面尚未有任何变化。上次高管变更信息显示为2018年11月份。

资料显示,哈银消费金融于2017年4月份开业,是全国第19家开业的持牌消费金融公司,在2018年9月份注册资本金获批由5亿元增加至10.5亿元,此次是其第二轮增资。

引新股东谋变 或不能成为常规手段

目前,行业的情况是,一边是消

消费金融“蓝海”,一边是消费金融赛道中参与者众多,持牌系消费金融公司业绩正在面临上行压力。

今年上半年对持牌系消费金融公司来说,除了度小满金融与哈银消费金融合作之外,还有一家持牌系消费金融公司投资参股获批消息备受关注。

2019年5月20日,云南银保监会官网公示了《关于云南红塔银行参股苏宁消费金融有限公司的批复》(以下简称:《批复》)。《批复》显示,同意云南红塔银行投资参股苏宁消费金融有限公司,持股数量为2.4亿股,持股比例为15%。

根据天眼查信息显示,目前苏宁消费金融股东信息仍未有变化。

9月10日,苏宁消费金融相关负责人对《证券日报》记者表示,“目前正在按照监管相关要求,正常推进相关工作。”

从苏宁消费金融刚刚披露的业绩似乎能看出,引入新股东谋变的迫切。

苏宁消费金融半年报显示,其营业收入为2.26亿元,净亏损1.96亿元。对于业绩亏损,苏宁消费金融方面的

解释是,主要是因为核心决策系统升级重构和配合苏宁新增场景营销投入加大。

除此之外,8月28日,马上消费金融创始人兼CEO赵国庆对《证券日报》记者透露,为进一步支撑业务发展,马上消费金融拟开展第四轮融资计划。本轮增资拟在监管部门的指导下新引入1家—2家符合要求的金融机构股东,新引入股东优先选择银行类机构。

有业内知情人士对《证券日报》记者表示,“如今持牌消费金融公司的发展已经到了一个短暂的瓶颈期,在无法解决或突破现有困境的情况下,引入新的股东是一个很好的选择,一般新股东的引入都是能够弥补之前经营的短板,给原有的经营管理层带来新的改变,突破现有的经营发展困境。”

他同时表示,对于消费金融公司而言,新股东一方面要满足监管的要求,同时要满足自身发展需求,也要兼顾消费金融公司的发展稳定性问题,频繁引入新股东的方式并不能成为发展谋变的常规手段。

截至8月底,29家百亿级私募今年以来平均收益率为17.54%,跑赢同期上证指数15.73%的涨幅

景林和凯丰今年收益率稳居30% 永安国富止步于前五

本报记者 王宁

虽然今年全球主要股票市场普跌,但A股却表现出较强韧性。《证券日报》记者最新获悉,今年以来,私募排排网收录有业绩更新的29家百亿级私募平均收益率为17.54%,跑赢同期上证指数15.73%的涨幅。从策略分类来看,量化对冲私募平均收益率为21.77%,领先其他策略;股票策略私募今年以来平均收益率为19.73%,景林和凯丰今年收益率仍稳居在30%以上,但此前排名靠前的永安国富和幻方量化进入8月份后,其排名有所下降,止步于前五。

与此同时,从8月份收益率情况来看,百亿级私募平均收益率为1.59%,其中,排名前十的私募中,股票策略不仅收益率最高,还占据了八成席位。

凯丰投资稳居宏观首位

《证券日报》记者获悉,截至8月

底,国内共有32家私募管理规模在百亿元以上,分策略来看,股票策略依旧是百亿级私募的主力军,数量占比为50%,而固收策略与量化对冲私募数量占比分别为25.00%、15.63%;此外,宏观策略有2家,复合策略有1家。

根据最新数据显示,截至8月底,有业绩更新的29家百亿级私募今年以来平均收益率为17.54%,跑赢同期上证指数15.73%的涨幅。从策略收益来看,量化对冲策略私募平均收益率为21.77%,领先其他策略型私募;股票策略私募今年以来平均收益率为19.73%。

从机构来看,在纳入统计的32家百亿级私募中,8月份有业绩更新的私募有29家,其中,景林资产、凯丰投资和明法投资今年以来的收益率保持在30%以上;作为少有的宏观策略私募,凯丰投资今年以来的收益率更是稳居该策略首位。而永安国富、灵均投资、幻方量化等私募则止

步于前五,在8月份的月度排名中有所下降,且今年以来的收益率均低于30%。

8月份上证指数整体跌幅为1.6%,但百亿级私募的月度平均收益率为1.59%,不仅收益为正,而且跑赢大盘水平。在月度收益前十的私募中,八成以股票策略为主,有两家量化对冲私募入围月度前十。

从区域分布来看,在这些百亿级私募中,北京以14家的数量领先,上海以10家次之,京沪两地百亿级私募数量占比为75%;深圳和杭州各有3家,贵阳和南京则各有1家人围,分别是友山基金与双安资产。

整体来看,32家百亿级私募中,今年以来收益率稳居在30%以上的私募仅有4家,景林和凯丰较为稳定;收益率在20%至30%的有7家私募;收益率在10%至20%的有8家;收益率在10%以下的私募有10家,其中就包括了银叶投资、茂典资产等;此外,双安资产、碧洋投资和敦和

资产在8月份暂无业绩更新。

四季度看好高端制造领域

三季度A股市场处于区间震荡,但由于市场整体估值水平仍处于相对较低水平,A股依旧处于相对比较安全的区域,特别是前期受资金关注度相对较低的股票。从宏观层面来看,7月份经济数据有所回落,未来逆周期调控政策有望加码,多家私募认为,虽然出现“大水漫灌”的可能性不大,但是结构性机会仍然存在。

“未来政策支持会大概率偏向以高端制造为代表的实体经济。”志开投资首席策略师刘威说,就股票市场投资机会看,随着估值的持续回落,叠加市场利率下行,成长股投资的长逻辑逐步显现,部分成长股的业绩也得到确认与验证,中长期有些行业的业绩增长处于加速过程中,特别是科创板开闸后带来的整体估值提升预

期,因此,未来会重点研究高端制造与自主可控领域的优质公司,看好风电、光伏、5G、电子、芯片等先进制造业。

星石投资认为,7月份允许地方政府专项债作为项目资本金之后,未来基建力度有望更加积极。具体行业选择方面,应该紧跟产业发展趋势,挖掘已实现技术突破的国家战略新兴产业,把握成长空间大的优质企业,比如新能源、生物医药、高端装备等。

“始于2017年的本轮价值相对强势行情,需要靠中报业绩继续释放来稳住当前的估值溢价,但从已披露中报的部分消费白马看,集体性繁荣的局面大概率出现分化。”北京和聚投资指出,而成长股领域,相对于价值股估值的比较优势是客观存在的,其中,业绩能出现确定性拐点或增长的板块,大概率将出现结构性机会,有望迎来业绩增长、估值重估的双击。

上交所南方中心开业 服务区域29家企业申报科创板

本报记者 王晓悦

2019年9月10日上午,上海证券交易所南方中心(以下简称“上交所南方中心”)开业活动暨科创板系列培训在广州举行。今年3月1日,上交所南方中心在广州举行了揭牌仪式,经过前期准备,目前各项启动工作已顺利完成。

为贯彻落实党的十九大关于“深化金融体制改革,增强金融服务实体经济能力”的重要精神,充分发挥上交所功能优势,促进区域经济发展和产业转型升级,上交所规划设立了南方中心。上交所南方中心立足广州,面向珠三角、辐射包括广东、福建、海南等在内的南方地区,重点服务粤港澳大湾区、21世纪海上丝绸之路核心区、海南自由贸易港等国家战略,助力广东、福建、海南等南方地区资本市场发展。自南方中心成立以来,服务覆盖区域共有6家企业申报主板、29家企业申报科创板,新增3家主板上市公司,5家科创板上市公司。

上交所南方中心旨在增强金融服务实体经济能力,近距离对接市场需求,打造地方政府、交易所、企业多方共赢的综合性服务平台。上交所南方中心前期功能主要有五方面:一是有效整合资源,促进南方地区国有资产保值增值,实现国有存量资产与资本市场有效对接;二是服务实体经济,支持南方地区上市公司市场化并购重组,提升上市公司质量和结构;三是培育新经济企业和科技创新型企业,夯实区域高质量发展根基;四是加强投资者教育,充分发挥交易所资本市场一线监管职能,为防范和化解区域性金融风险贡献力量;五是强化信息技术合作,依托南方地区大数据、云计算等技术优势和人才优势,加强与南方地区在完善金融基础设施建设方面的合作。

为加强南方地区金融干部以及拟上市企业高管对资本市场最新形势与政策的了解,深入理解科创板并试点注册制相关业务规则,准确把握上市审核中关键问题,在本次南方中心开业活动上,同时举办了科创板“启航”、“护航”等系列培训。

上交所表示,下一步,南方中心将充分发挥专业化、国际化、属地化服务体系优势,会同南方地区市场各方力量,提供全方位资本市场服务,加大服务力度,拓展服务深度,提升服务质量,创新服务方式,推动南方地区产业链、创新链、资金链、人才链深度融合,为南方地区经济高质量发展贡献更多力量。

(上接 A1 版)

这24家公司分别为长城证券、万和电气、国投电力、英飞拓、华胜天成、中国铝业、联化科技、罗莱生活、深纺织A、中国外运、粤传媒、博雅生物、中原特钢、洛阳钼业、光库科技、神州高铁、山东墨龙、福耀玻璃、巨石股份、易见股份、数知科技、东江环保、格力地产、常山北明。

数十万元保费撬动上亿元保额

从上市公司投保董责险的性价比来看,据《证券日报》记者统计,目前上市公司投保董责险普遍预算在20万元到100万元之间,但保额需求在数千万元到亿元之间,保险杠杆效应明显。此前已经投保董责险的公司保费对保额预算范围也在这一对应区间,这说明,董责险数十万元保费撬动了数千万元到上亿元的保障额。

例如,万和电气于2019年8月28日审议通过了《关于为公司董监高人员购买责任险的议案》,公司拟为董事、监事及高级管理人员购买责任保险,赔偿限额不超过人民币1亿元。保费支出不超过人民币30万元/年(具体以保险公司最终报价审批数据为准)。

再如,今年8月23日英飞拓审议通过了《关于购买董监高责任险的议案》,公司拟为全体董事、监事及高级管理人员购买责任保险,赔偿限额为人民币5000万元;保费支出为不超过人民币20万元/年(具体以保险公司最终报价审批数据为准);保险期限为12个月。

中国外运则于5月份公告表示,公司继续为公司董事、监事及高级管理人员等购买责任险,累计赔偿限额为1.5亿元人民币,保险费总额不超过22.5万元人民币,保险期限为2019年8月1日至2020年7月31日。

联化科技于2019年6月11日审议通过的《关于为公司董事、监事及高级管理人员投保责任险的议案》显示,公司拟为董事、监事及高级管理人员购买责任保险,保险费总额为每年20万元人民币左右。责任限额为每年2亿元人民币左右,保险期限为一年。

此外,为提高公司董监高的积极性,保障董监高的稳定,博雅生物今年公告称,拟连续三年为全体董事、监事及高级管理人员购买每年保额不超过1亿元的责任保险。

公开数据显示,2009年—2018年,上市公司被投资者提起民事索赔事件有326件,索赔金额超过55亿元,索赔人数超过75000人。从数量上看,索赔事件大概占A股上市公司总量的10%,已经不再是所谓的小概率事件;从金额上看,索赔金额从2013年的约10亿元暴涨到2018年的55.4亿元。

由此可见,董责险未来的市场空间较大,但缘何上市公司投保热情不高呢?

除未发生分析的原因之外,业内人士还认为,目前该险种的风险转移作用还没有被上市公司普遍认可和信任。同时,对于这一投保率不足10%的险种,很多上市公司不认为有购买的必要。此外,上市公司被索赔的案例较少,有公司可能在连续投保几年后,没有发生过理赔,可能就会选择不投保。