险资现身15家公司最新年报 监管喊话增加价值投资

本报记者 刘 琪

近日，银保监会首席风险官肖远企表示，要理性看待境内境外金融市场波动，鼓励理财资金和保险资金增加价值投资。他指出，长期以来，理财资金和保险资金都发挥了稳定金融市场的作用。一是两者资金量都不小，二是两者都是机构投资者，投资更趋于稳定，更注重规避风险，是资本市场的长期投资者。

随着上市公司年报的不断披露，险资去年具体的持仓情况也逐渐明晰。《证券日报》记者据东方财富Choice数据统计，截至3月19日，在已披露年报的上市公司中有15家的股东列表中出现险资身影。其中，中炬高新、金禾实业、数据港被增仓，海峡股份、同和药业、南华期货为新进，平安银行、江淮汽车、览海医疗、上海家化、盛达资源等5家的险资持仓情况无变化，另有4家被减持。

“理财资金和险资具备注重现金流回报，投资目标着眼长期，逆向配置等特点，有助于降低市场的短期波动性，促进资本市场长期稳定发展，改善投资者构成。”私募排排网未来星基金经理夏风光在接受《证券日报》记者采访时表示。

另有分析人士认为，监管层此时鼓励理财资金和险资等重要机构投资者增加价值投资，一方面能在市场面临外围市场恐慌时发挥提振市场信心的重要作用；另一方面，理财资金和险资在合规的情况下做价值投资，买入业绩优良的优质资产进行配置，未来资产也能保值增值。

当前，价值投资也正当其时。前海开源基金首席经济学家杨德龙认为，现在A股市场是做价值投资的好时机，因为此次A股市场的波动主要是受到美股断崖式下跌的拖累，A股本身并不具备大幅下跌的条件。

杨德龙对《证券日报》记者表示，一是A股和美股的位置不同，美股在十年周期的顶部，而A股则是在十年周期的底部。所以在估值上无论是与历史相比还是和海外其他国家相比，都处于洼地，适合做价值投资；二是中国在疫情控制方面已经取得了很好的成效，疫情对经济的影响在逐步减小，三四季度就会恢复到正常的增长水平，我国经济应该是全球最早恢复的；三是从居民储蓄流动的方向来看，过去十年居民储蓄主要是流动到楼市，而未来十年流入股市将是大趋势。

而理财资金和险资比较青睐哪些板块呢？夏风光表示，这类资金会比较着重经营的长期稳健性，基建，房地产，建材，家电等行业的龙头公司，估值低分红好，这些行业具有稳健、现金流好等特点，比较适合理财资金和险资的配置诉求。

“云”服务助力复工复产 政策与资本双支持

本报见习记者 倪 楠

随着复工复产的逐步推进，各个企业在疫情期间的多元化工作方式也逐渐显现出来，其中应用较为广泛的便是对涉“云”产品服务的使用。对于涉“云”产品服务的使用，不仅有助于企业的复工复产，也让涉“云”企业自身进一步走进大众视野，获得了更多的关注和热度。

多位业内人士认为，对涉“云”产品服务的使用，以及对于涉“云”企业的发展，都得到了政策和资本市场层面的相关支持。依托工业互联网促进传统产业加快上线上云，有助于发展数字经济新业态，助力产业升级。

多地使用涉“云”企业产品

疫情期间各行各业有效利用“云服务”开展相关工作。3月18日，天津市首例涉疫情侵犯知识产权案在和平区人民法院“云上”开庭审理，审判人员、被告人、公诉人、辩护人分处四地，借助互联网以及远程视频参与庭审，全程零接触。2月3日起，北京市法院系统开启网上审判“云模式”，最大限度减少人员出行聚集。上海、山东、陕西等多地纷纷启动应对疫情工作的远程医疗“云平台”。

除此之外，各地方政府也在为当地企业提供更多使用“云服务”的便利条件。河南省为当地企业提供免费的“云服务”，其中首批免费提供的云服务包括河南联通的云视频、远程办公，河南移动的云视讯、疫统计，河南电信的天翼云会议、体温快速筛查，阿里云计算的疫情防控智能服务平台、钉钉员工健康数字防护，用友网络的营销云、人力云等。浙江省推出的“We+抗疫暖企云服务平台”也正式上线，助力企业化危为机、搭建政策暖企、科技帮扶和诉求响应的平台。

相关券商人士对记者表示，免费提供“云服务”一方面可降低当地企业生产经营成本，帮助企业复工复产，减少疫情影响，另一方面，也可以培养用户习惯，有利于后续“云服务”企业自身业务的扩大。

电信专家马继华在接受《证券日报》记者采访时表示，目前多数传统企业“上云”还处在相对初级的阶段，有的地区因为本地云计算公司能力比较强、推动较为积极，所以“上云”的数量相对较多，有的地区则“上云”企业较少。

马继华认为，企业“上云”需要多方面支持和推动，也需要各方面数据的打通。对于大型企业，“上云”往往是要改变其内部组织流程等，所以内生性的难度比较大。对于小型企业，“上云”在初期甚至会提高其成本，这个门槛需要通过多方面的支持以便打穿，门槛打穿之后，后期会通过效率的提升得到较高的回报。

政策+资本双支持

值得关注的是，3月17日召开的国务院常务会议指出，要对“互联网+”、平台经济等加大支持力度，发展数字经济新业态，催生新岗位新职业。依托工业互联网促进传统产业加快上线上云。

上述券商人士表示，目前餐饮、零售等诸多传统行业由于疫情的影响，线下场景服务受限，政策层面鼓励依托工业互联网促进传统产业加快上线上云，形成“线上云上”服务模式，更好地服务消费者的多样化需求。

“工业互联网、5G和数据中心已经全面列入了新基建之中。从原理看，数据中心是后台存储和处理，5G是中间的通信传输，工业互联网是前端的应用，可以构成基本的闭环。”马继华表示，在企业“上云”之后能够用好这些，让云计算发挥更大作用，达成产业升级。

哥本哈根大学区块链与电子市场研究中心博士研究员韩海庭对《证券日报》记者表示，产业信息化和数字化也会加快社会治理能力的提升，为经济核算、宏观调控、精细化管理提供决策依据和基础设施。

“我国倡导信息化和自动化发展及融合已经多年，但是企业侧始终没有非常大的积极性，主要是因为短期经济效应不明显，内部驱动力不足等多方面原因，疫情期间更多的企业意识到拥抱数字化、网络化、智能化的优势。”韩海庭表示，未来越来越多的企业“上线上云”，不仅仅推动“云服务”的发展，相应的高速通信、先进计算和数据存储等企业也会迎来一波良好的发展机会。

马继华认为，疫情期间“云”的概念深入人心，人们对云计算的接受程度大大提高。“云服务”企业迎来了比较好的发展机遇，但哪家企业经受住了考验，哪些“云服务”商能力强，需要时间的检验。

上述券商人士认为，疫情期间人们对线上消费、线上娱乐、线上办公、线上教学等都有较大需求，这些都需要“云服务”产品的相关支持，预计提供相关“云服务”产品的公司的市场规模及盈利都有可能大幅提升。

除了政策上的相关支持，事实上资本市场在相关“云服务”等科技企业的发展层面也有所支持。如科创板重点支持的六大领域里面就提及了新一代信息技术领域。

上述券商人士表示，融资和价值发现是资本市场重要的功能，资本市场可以为“云服务”产品公司提供融资，进而使其扩张产能，增加研发，为传统产业加快上线上云提供支持，还可以通过价值发现功能筛选出优质企业。

新闻演播室 聚焦科创板审核

主持人宓迪：2019年3月18日，上交所科创板发行上市审核系统正式上线运行，至今已满一年。今日本报聚焦科创板审核，从IPO“账单”、分拆上市等角度，采访专家学者进行全面解读。

科创板IPO“账单”：91家公司合计首发募资1087亿元

本报见习记者 吴晓璐

去年3月18日，上交所科创板发行上市审核系统启动，到目前已经满一年。据东方财富Choice数据统计，截至3月19日，科创板上市公司有91家，合计首发募资1086.73亿元。其中，民营企业71家，合计募资731.53亿元，占比分别为78.02%、67.31%。

首发募资金额最高的是去年首批登陆科创板的中国通号，募资超过百亿元。此后再无募资超过50亿元的公司，而过半科创板企业首发募资不超过10亿元。

从行业上看，机械设备（申万一级）、电子和计算机行业募资金额较高，分别募资287.74亿元、241.01亿元和202.76亿元。从上市数量上来看，机械设备和医药生物行业均有18家，电子和计算机行业则均有17家，排名前列。

新时代证券首席经济学家潘向东对《证券日报》记者表示，科创板注册制提高了上市的包容性、适应性，通过设置5套差异化的上市指标，极大地促进优质科创企业上市。与此同时，科创板加强信息披露，加强投资者保护，加大违法违规成本，保障了上市公司质量。“总之，科创板极大地支持了中小科创民营企业融资，有利于我国经济转型，以及创新型国家的建设。”

王琳/制图

“科创板公司上市条件更加包容，将中小型创新企业通过公开市场融资的时点提前，降低了融资成本，同时也为民营企业新增了一个有效的直接融资途径。”华泰联合证券执委张雷对《证券日报》记者表示。

近日，上海发布“26条金融举措”，其中，在优化企业融资支持方面，提出支持与疫情防控相关的优质科创企业在上海证券交易所科创板上市。同时，新三板转板上市规则（征求意见稿）显示，精选层连续挂牌一年以上，可以申请转板至科创板和创业板。

对于科创板后续“生力军”，潘向东认为主要有以下几类：一是目前新一代信息技术、高端装备等高新技术和战略性新兴产业板块的龙头企业；二是新三板挂牌公司中的精选层企业；三是海外上市的独角兽企业或红筹企业。

张雷表示，分拆上市企业也是科创板后备军来源之一。目前，A股披露分拆计划的公司中，大多数拟将子公司分拆至科创板上市。

科创板审核“最期待”：分拆上市和重大资产重组触发流程

本报记者 孟 珂

科创板制度建设与资本市场整体改革正联动共进。日前，科创板审核启动满一年，结合企业特点，科创板建立起专项并购重组制度体系与分拆上市制度。

在科创板并购重组方面，2019年8月23日，科创板重组规则逐步发布，证监会出台《科创板上市公司重大资产重组特别规定》；上交所出台《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》。2019年11月29日，科创板重组规则正式发布，上交所出台《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则》。2019年12月6日，科创板首例重大资产重组诞生，华兴源创拟通过发行股份及支付现金的方式购买欧立通100%股权，此次交易构成重大资产重组。不过，目前在科创板并购重组审核系统，进入审核流程企业数量暂时还是零。

此外，值得关注的是，自去年12月份《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》出台，已有多家上市公司直接公告或间接表达了在科创板分拆上市的意愿。据《证券日报》记者不完全统计，截至3月19日，已有8家上市公司披露了分拆上市预案，其中计划分拆子公司至科创板上市的有5家。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对《证券日报》记者表示，当前拟分拆公司多选科创板的原因主要是分拆资产一般都是一些新兴行业资产，基本上都符合科创板的申报条件，与此同时，科创板估值较高，且不受23倍发行市盈率的限制。

“此举可为科创板带来更丰富的上市资源，让科创板能够不断吸纳最优秀的企业，科创板市场在资本市场的规模效应和影响力能够不断体现，由此可吸引更多的资本参与科创板交易，形成良好的正向循环。”何南野说。

沪市主板98%公司不同程度复工 资本市场战“疫”政策长期利好市场

本报记者 张 歆

复工复产正持续向全面、深入推进。

3月18日，中共中央政治局常务委员会召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济形势，研究部署统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作。会议指出，要加快建立同疫情防控相适应的经济社会运行秩序，积极有序推进企事业单位复工复产，努力把疫情造成的损失降到最低限度。

对于“牵一发而动全身”的资本市场而言，复工复产的重要性同样不言而喻。令1.6亿投资者欣慰的是，作为中国企业的优秀代表，上市公司复工节奏快、质量高。来自上交所的前期调研结果显示，沪市主板978家样本公司中有962家（占比逾98%）已不同程度复工，逾四成公司基本完全复工，九成公司复工比例超过50%。

在推进复工复产的进程中，上市公司感受到了来自于资本市场、监管部门、交易所在政策层面、一线监管层面的切实支持。更重的是，一些资本市场战“疫”政策，实际上并不限于疫情防控的特定时期，而是利好于资本市场长远发展。

“此次证监会及系统单位出台的政策措施确实提振了市场信心，为上市公司带来诸多便利化措施，解决了企业融资难的问题，有效缩短企业融资时间。对我们公司而言，目前相关的线上业务办理对公司有切实的帮助”，杰克股份董秘兼财务总监谢云娇昨日晚间对《证券日报》记者表示，“例如限制性股票回购账户的开户手续、线上新证券法培训等，都在疫情特殊时期，真正从服务公司角度出发，为上市公司解决实际困难、为信息披露的及时性和有效性，起到了保驾护航的作用。”

作为台州市第一批复工企业，杰克股份于2月12日复工，截至3月19日，复工率为90%以上（包含境内外控股子公司）。虽然自身承受复工阶段较大生产经营压力，但该公司2月份并未延迟支付供应商的付款，全力保障上游供应商资金回笼以尽快恢复生产。从该公司现金流来看，目前公司自身资金相对充裕，账户闲置理财资金总计4亿，且公司在各大银行授信额度也较为宽裕，短期内不存在经营资金困难。

谢云娇表示，抗“疫”期间，资本市场出台的部分支持政策并不是短期的，例如再融资规则优化，更有利于促进企业对自身的发展进行深入的思考和规划。此外，她希望资本市场近阶段摸索出的部分便民举措，能够在满足一定条件下实现常态化，例如通过云培训、云会议等方式加强上市公司法律法规的宣导与传达。

深刻感受到资本市场政策支撑力的当然远不止杰克股份。

疫情发生以来，广汽集团按照国家、省、市的有关要求，分企业、分领域、分阶段复工复产。集团总部、研发、金融保险、服务贸易等企业2月10日开始复工，截至3月18日供应商复工面接近100%。广汽集团各品牌主机厂共有销售店2562家，截至3月18日，2435家复工营业，占比95%。

该公司有关人士对记者表示，证监会连同五部委发布的有关定期报告披露、业绩预告披露等相关临时处理政策，对特殊情况下上市公司的信息披露工作提供了实质性的帮助；两地交易所对疫情期间有关股东大会召开、律师见证等也发布了灵活处理安排，为协助上市公司完善公司治理、合法合规经营提供了新思路。

据记者了解，资本市场战“疫”过程中，仅上市公司信息披露方面的保障政策就包括至少6方面：一是对受疫情影响的公司延期披露业绩预告、业绩快报和定期报告；二是适当放宽并购重组业务相关时限；三是合理延长股票、债券融资等相关业务许可有效期；四是设立上市公司信息披露专项服务通道；五是支持上市公司积极宣传和引导股东优先通过网络投票方式参加股东大会；六是为上市公司提供路演服务，支持上市公司利用上证路演中心等互联网平台召开线上年度业绩说明会等。

点赞信息披露保障政策的还有湖南省一家上市公司。目前，该公司除春节回家仍在疫区的极少数员工应公司安排延迟返岗外，员工到位率达99%。

该公司有关人士对记者表示，证监会和上交所的相关举措为疫情期间上市公司信息披露业务的顺利开展，解决了实际操作困难，同时有效防范了疫情的风险。特别是对相关期限的延期调整，符合实际情况需要，为上市公司抗疫防疫提供切实帮助，符合上市公司以及广大投资者的共同利益。

新三板精选层加速落地 88家申报企业中3家已辅导验收

本报见习记者 刘伟杰

新三板精选层落地步伐提速。Wind资讯数据显示，截至3月19日，已有88家新三板企业公告拟入精选层，其中60家企业已辅导，22家企业拟辅导，3家企业曾上市辅导，已辅导验收的企业也有3家。

北京颖泰嘉和生物科技股份有限公司（简称“颖泰生物”）成为精选层首家验收通过公司，从辅导备案到辅导验收仅耗时27天，速度之快让市场各方连连称赞。

对于颖泰生物的辅导时间之快，安信证券新三板研究负责人诸海滨认为，一是离不开北京证监局的大力支持；二是与挂牌时期的规范管理、主办券商积极辅导等原因密切相关。

“一方面，颖泰生物作为上市公司子公司，其本身的规范性一直较强；另一方面，该公司或想尽快尽早递交精选层申请材料，争取首批红利，公司辅导准备工作比较充分。”周运南表示，其不到一个月的辅导总结期限，为后续的精选层辅导企业在时间上提供了宝贵的参照样本，而其辅导总结后的二级市场表现，也为投资者们把握精选层投资机会提供了参考。

除了颖泰生物，已辅导验收企业还包括沈阳麟龙科技股份有限公司（简称“麟龙股份”）与北京流金岁月文化传播股份有限公司（简称“流金岁月”）。诸海滨对《证券日报》记者表示，麟龙股份、流金岁月这两家企业都属于IPO回撤公司，之前已经完成辅导验收。其中，麟龙股份属于计算机行业，主营业务是证券软件开发，符合精选层标准1和3；流金岁月属传媒行业，主营业务是电视频道覆盖业务，符合标准1。另外，颖泰生物属化工行业，主营农药，符合标准1和4。

另外，目前新三板众多投资者都在密切关注拟精选层企业，选择合适的投资机会“出手”，而越是在投资者跃跃欲试的时候，投资者保护的力度越不能松劲。

3月18日晚间，全国股转公司向挂牌公司、主办券商发出《关于做好公开发行并在精选层挂牌审议事项及披露工作的相关提示》（简称《相关提示》），为挂牌企业申请精选层进行了更细节的指导，进一步保护投资者权益。

“《相关提示》如同‘及时雨’，可以及时有效地整顿当前精选层公开发行方案的公告乱象，不仅为企业申报精选层提供了更详细的指导，也为当前混杂的精选层公告制定了统一要求，更方便了市场对精选层公开发行方案的迅速理解掌握。”北京南山投资创始人周运南对《证券日报》记者表示。

在保护投资者利益方面，《相关提示》要求挂牌公司召开股东大会就股票公开发行并在精选层挂牌作出决议的，要求挂牌公司提供网络投票方式，对于股东人数超过200人的，应当对出席会议的持有未达到10%股份的股东表决情况实施单独计票并披露。

“网络投票、中小股东单独计票、三分之二表决通过等安排，有利于增加中小股东对于企业的参与表决权，督促企业提升治理水平，保护中小投资者的利益。”华财新三板研究院副院长、首席行业分析师谢彩如是说。

“新三板企业筹备精选层‘大幕’已经徐徐拉开，部分企业在发布公开发行并进入精选层的相关对外信息披露中，存在披露时间掌握不准确、进展披露不及时、风险揭示不充分等问题，受到全国股转公司的高度关注。”谢彩对《证券日报》记者表示，针对这种情况，《相关提示》加强了对挂牌企业筹备精选层信息披露的问询，从而增加信息完整性和透明度，有利于规范新三板企业精选层相关筹备工作及信披行为，进一步保护投资者利益，建立新三板市场良好生态。

关于2020年清明节休市安排的通知

各市场参与人：

根据《关于2020年部分节假日休市安排的通知》（深证会〔2019〕495号），现将2020年清明节休市有关安排通知如下。

一、休市安排

清明节：4月4日（星期六）至4月6日（星期一）休市，4月7日（星期二）起照常开市。

二、清算交收

节假日期间清算交收事宜，按照中国证券登记结算有限责任公司的有关安排进行。

请各市场参与人据此安排好有关工作。

深圳证券交易所

2020年3月19日

关于2020年清明节休市安排的公告

根据《关于上海证券交易所2020年全年休市安排的通知》（上证公告〔2019〕65号），上海证券交易所现将2020年清明节休市安排通知如下：

4月4日（星期六）至4月6日（星期一）休市，4月7日（星期二）起照常开市。

请市场参与人据此安排有关工作。

上海证券交易所

2020年3月19日

本版主编 姜 楠 责 编 宓 迪 制 作 王敬涛
E-mail:zmzx@zqrb.net 电话 010-83251785