

## 证监会召开资本市场法治建设座谈会

证监会将认真研究吸收与会代表提出的意见建议,与有关方面一道共同推动加大法制供给、提升执法效能、强化司法保障,更好发挥法治在资本市场高质量发展中的固根本、稳预期、利长远作用

本报记者 吴晓璐

据证监会网站2月28日消息,2月27日,证监会党委书记、主席吴清主持召开资本市场法治建设座谈会,就完善资本市场基础制度、加强法治保障听取意见建议。全国人大常委会委员、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、司法部有关负责同志,部分专家学者和

律师代表参加座谈。

座谈会上,与会代表踊跃发言,对近年来资本市场法治建设取得的突破性进展充分肯定,对下一步工作思路和重点举措提出了意见建议。

大家认为,办好资本市场,必须坚持市场化法治化改革方向,加快上市公司监管、证券公司监管、证券投资基金监管、债券监管等各领域立法修法,及时评估完善业务规则,从制度上保障

资本市场良法善治。进一步完善中国特色证券期货司法体系,优化刑行衔接机制,加强执法司法高效协同,加大行政、民事和刑事立体追责力度,全面提升“零容忍”执法效能。进一步落实民事赔偿救济,制定内幕交易、操纵市场民事赔偿等司法解释,加大代表人诉讼实施力度,发挥好当事人承诺制度作用,对违法犯罪行为“首恶”精准追责、大力追赃挽损,切实保护好

投资者特别是广大中小投资者的合法权益。

吴清对大家长期以来给予证监会工作的大力支持表示衷心感谢。他强调,资本市场的大力支持表示衷心感谢。他强调,资本市场的规范要求极高,法治兴则市场兴。证监会将认真研究吸收与会代表提出的意见建议,与有关方面一道共同推动加大法制供给、提升执法效能、强化司法保障,更好发挥法治在资本市场高质量发展中的固根本、稳预期、利长远作用。

## 沪深两市公募REITs 2023年业绩喜人

本报记者 田鹏 见习记者 毛艺璇

日前,华夏金茂商业REIT、嘉实物美消费REIT、华夏华润商业REIT公布认购申请确认比例结果,显示网下投资者和公众投资者均实现超募,市场各方对公募REITs热情有增无减。

此前公募REITs2023年四季报悉数公布,揭开了2023年全年经营情况。数据显示,沪深两市公募REITs整体业绩表现超出预期,呈现出良好的持续经营及成本控制能力。

从制度层面来看,公募REITs产品权益属性进一步明确。今年2月8日,证监会发布《监管规则适用指引——会计类第4号》(以下简称“4号指引”)。同日,沪深交易所发布通知,要求基金管理人在2024年3月31日前披露基础设施REITs2023年年度报告。

市场人士表示,随着信息披露规则的完善和会计政策的调整,公募REITs市场有望吸引更多中长期资金流入,进一步发挥其在盘活存量资产、助力实体经济高质量发展中的重要作用。

## 去年整体运营稳健

数据显示,2023年公募REITs整体运营较为稳健,边际上略有分化,全年可供分派现金的总完成率较高,其中有多只产品完成率超过100%。

同时,公募REITs延续高比例分红。在深交所上市的9只REITs2023年累计分红20.91亿元,按照2023年初市值计算的平均分红收益率为6.71%。在上交所上市的20只REITs全年累计分红48亿元,按照2023年初市值计算的平均分红收益率为5.30%。

市场机构表示,当前许多REITs项目可能已经处于估值偏低底部区域,其高分红属性和配置价值进一步凸显,在市场、管理人、监管的协同支持下,市场价值有望得到修复。

中信证券相关负责人表示,我国的公募REITs涵盖大量弱周期的民生基础设施类资产,具备穿越周期的潜力。长期来看,核心区域的核心资产叠加优秀的资产运营能力,具有较高的投资价值,具备较强的抗周期能力。

## 今年有望大幅扩容

自公募REITs上市以来,监管架构基本建立,基础制度逐步完善,资产范围逐渐扩大,市场机构关注的信息披露、财务记账、估值方法、流动性机制等制度规则设计也在不断优化。4号指引明确并表原始权益人在满足相关要求的前提下,可以在合并财务报表层面将REITs的其他方持有的份额列报为权益,投资者持有的REITs份额亦属于权益工具投资。

对投、融两端的意义而言,这一变化有利于维护二级市场稳定,促进长期配置投资。

在上述中信证券相关负责人看来,REITs从底层资产投资逻辑来说属于另类投资范畴,其收益风险特征并不能简单地复制传统的债券或股票框架。会计政策的发布给投资者的财务核算提供了准则依据,进一步支持金融工具分类与投资策略相匹配。该政策的推出有助于缓解配置型投资者中长期持有策略与短期财务表现、风控机制的矛盾。

“中期来看,考虑到会计记账和增量资金政策有序推进,估值逐渐进入有性价比的区间且收益风险比有望改善,REITs作为另类高分红品种的资产配置价值有望进一步显现。”中金公司研究部表示。

随着更多机构持续进入市场,公募REITs有望在2024年大幅扩容。“对于新生的中国REITs市场而言,记账方式是提高资产方参与积极性,扩大资产发行规模,优化投资人结构,导入增量资金等一系列关键问题中的重要一环。”瑞思不动产金融研究院院长朱元伟表示,目前REITs市场中最重要的一类投资者是保险资金和券商自营,都会受到该政策的直接影响。监管部门积极响应市场需求,与时俱进做出政策调整,体现了“以投资者为本”的理念,是对REITs市场建设和稳健发展的重要推动。

## 两融余额连续7个交易日上升 券商“打补丁”加强两融业务管理



本报记者 李文 见习记者 于宏

龙年开市以来,2月19日至2月27日,两融余额已连续7个交易日保持上升。东方财富Choice数据显示,截至2月27日,两融余额为14768.63亿元,占A股流通市值的比例为2.21%。

中国人民大学中国资本市场研究院联席院长赵锡军表示:“春节后两融余额持续呈上升态势,体现出市场交投活跃度有所提升,一方面,随着市场回暖和一系列活跃市场的政策渐次生效,投资者信心不断恢复;另一方面,监管部门不断对两融机制进行优化调整,显示了维护市场公平、保护投资者权益的决心,传递了积极信号。”

## 头部券商抑制不当套利行为

具体来看,2月19日至2月27日,融资余额持续上升,从19日的13906.33亿元上升到了27日的14324.76亿元,而同期,融券余额则从449.39亿元下降至443.88亿元。

两融市场的健康平稳运行,离不开监管部门的从严监督与管理。开年以来,监管部门多次表态对两融业务加强监管,优化交易机制,推出一系列监管措施规范融资融券交易活动,打击不当套利等违法违规行为。

券商作为向投资者直接提供融资融券服务的主体,在维护两融业务平稳运行方面发

挥着重要作用。为响应监管部门政策调整,券商积极行动,不断修订完善业务规则,以加强管理,防范相关风险。

2月26日,中信证券在其App平台发布提示,进一步完善融券规则。中信证券表示,根据2024年2月6日《证监会新闻发言人就“两融”融券业务有关情况答记者问》的要求,证券公司应加强对客户交易行为的管理,严禁向利用融券实施日内回转交易(变相T+0交易)的投资者提供融券,请各位投资者知悉并遵守相关规定要求。

据了解,利用融券机制实施变相T+0交易,是指投资者利用两融交易,对同一标的的一日内进行卖出和买入,通过价差进行套利的行为。此前,部分量化机构曾因被指可能通过融券实施变相T+0交易引发市场热议。

中国金融智库特邀研究员余丰慧表示,券商限制变相T+0交易有助于抑制投机行为,降低市场波动性,通过减少高频、短线交易的方式减轻市场的瞬时流动性压力,维护市场稳定。同时,融券T+0交易有可能被用于操纵市场或进行内幕交易等违法违规行为,禁止此类操作有助于防范金融风险,保障市场的公平、公正与透明,促进融资融券业务健康发展。

## 券商持续加强两融业务管理

“券商机构是两融交易中的重要一环,也

是落实监管政策要求、规范两融市场的重要力量。”赵锡军表示,券商不断进行规则完善,有利于打击不当套利取现等违规行为,防范此前两融交易中存在的“钻空子”行为,通过“打补丁”来弥补漏洞,进一步打击危害市场公平的不当操作,进而保护投资者利益,构建良好的交易秩序,维护市场合规平稳运行。

今年以来,除中信证券调整规则禁止通过融券来实现变相T+0交易外,其他多家券商也针对不合理的两融套现行为实施了应对措施,持续完善两融业务规则。例如,1月9日,广发证券发布公告,禁止融券买入证券用于偿还融券负债。

1月19日,中信建投证券也发布公告,为加强融资融券业务风险管理,自1月22日起禁止投资者通过融资买入的证券偿还融券合约。同日,山西证券也发布了禁止融资买入的证券用于偿还融券负债的公告,仅允许使用信用账户内该证券总持仓数量超出融资买入持仓数量的部分偿还相应融券负债。

“券商积极响应监管政策,不断完善两融业务规则,通过对两融业务各环节的精细化管理,强化了对信用风险、市场风险、操作风险等各类风险的识别、评估和控制能力,有效降低了因风险事件引发潜在危机的可能性。”余丰慧表示,另外,规范化的两融业务进一步提高了投资者交易的安全性,增强了投资者对市场的信任度,有利于我国多层次资本市场建设。

## 跟风炒作ST股票无异于刀尖上跳舞

择远

近期,多只ST板块股票涨势突出。但是,从这些上市公司披露的风险提示公告来看,公司的基本面并没有发生变化,且背后存在“可能终止上市”“涉嫌违法违规,正在立案调查”不同程度的风险事项。

根据规定,上市公司股票被实施其他风险警示的,在公司股票简称前冠以“ST”字样;上市公司股票被实施退市风险警示或同时被实施退市风险警示和其他风险警示的,在公司股票简称前冠以“\*ST”字样。

然而,面对一些存在风险甚至可能退市的股票,市场却往往表现出极大的兴趣——股价出现非理性上涨走势,聚集较大的交易风险。

为何投资者对ST股票表现出浓厚的兴趣?主要原因无外乎以下几个方面:一是有的公司存在重大重组、重整等预期,投资者期望公司将实现逆袭后股价能一飞冲天;二是有的公司将“脱帽摘星”,市场对公司后续表现寄予厚望;

三是非理性的“击鼓传花”式炒作。笔者认为,不管是什么原因,跟风炒作ST股票无疑是在刀尖上跳舞,是万万要不得的。

从前两种情况来看,上市公司重大重组、重整等,均存在各种不确定性,就算成功了,是否具有投资价值,投资者仍需要仔细掂量;上市公司“摘星脱帽”,只是从一个层面说明公司出现了积极的变化,但并不一定意味着公司的基本面已经得到了根本性的好转,来自各方面的风险仍需关注。比如,有的公司通过债务重组、资产剥离等方式修复了财务数据,但公司是否已经恢复了持续经营能力,仍有待观察;有的公司基础不牢的情况仍然存在,甚至还暴露风险,是监管部门的重点关注对象;部分反复“摘星脱帽”的公司,自身缺乏“造血”能力,基本面依然堪忧。

面对这两种情况,投资者要对公司的基本面进行认真分析,以便做出更为明智的投资决策。如果无视各种不确定性,抱着过于乐观的预期炒作ST股票,极有可能让自己处于巨大的

风险之中。第三种情况危害更大。特别是为博取股价波动的价差收益,一些资金接力炒作并吸引投资者参与。但是,这些偏离基本面的持续上涨,背后往往蕴藏着巨大的风险。一些不明真相盲目进入的投资者,最终成为“击鼓传花”的最后一棒。

为此,监管部门一方面反复公开“喊话”,提醒投资者理性投资,警惕交易风险;另一方面对短期内价格大幅波动、涉嫌市场操纵、进入退市整理期等情况的ST股票予以重点关注,并通过多项措施,全方位、多维度压缩市场投机炒作空间。

综上,对于ST股票,投资者务必要树立风险意识,谨慎对待。特别是在监管部门、上市公司一再提示风险的情况下,投资者更需审慎研判,看其是否真正实现了业绩蜕变还是成为了炒作陷阱。

今日视点

今日导读

Sora为AI带来更多可能性 企业亟须突破算力瓶颈 A3版

透视赴香港买保险的“香”与“险” B1版

天然气重卡销量“14连增” 产业链企业预期乐观 B3版

科创板两份2023年年报率先出炉 两公司均实现营收、净利双增长

本报记者 田鹏

2月28日晚间,盛美上海、威胜信息2家科创板上市公司披露2023年年报,并以亮眼业绩正式拉开科创板2023年年报披露大幕。

与此同时,在上交所倡议之下,上述2家公司还披露了2024年度“提质增效重回报”行动方案,以切实举措践行“以投资者为本”理念,彰显科创板公司提升质量和投资价值的信心。

多年来,科创板坚持面向世界科技前沿、面向经济主战场、面向国家重大需求、面向人民生命健康,重点支持一批拥有“硬科技”底色的上市公司发展壮大,从率先披露年报的两家科创板上市公司2023年经营表现中便可窥见。

盛美上海2023年年报显示,随着公司产品水平不断提高、产品成熟度以及市场对公司产品认可度不断提升,公司业务开拓迅速,销售收入持续增长,2023年实现营业收入38.88亿元,同比增长35.34%;实现归属于上市公司股东的净利润9.11亿元,同比增长36.21%。

盛美上海相关负责人表示,产品的规模化销售是公司科技成果与产业深度融合的具体表征。根据中银证券统计,公司清洗设备的国内市占率为23%,而Gartner2022年数据显示,公司在全球单片清洗设备的市场份额已升至7.2%。此外,公司亦积极扩大产品组合,在半导体电镀设备、半导体抛铜设备、先进封装湿法设备、立式炉管设备、前道涂胶设备(Track)设备、等离子体增强化学气相沉积(PECVD)设备等领域扩大布局。

威胜信息2023年年报显示,公司2023年营收、净利润也实现双增长。具体来看,实现营业收入22.25亿元,同比增长11.06%;实现归属于上市公司股东的净利润5.25亿元,同比增长31.26%。

威胜信息相关负责人表示,创新始终是公司高质量发展的源动力和重要抓手,2023年,公司研发投入1.27亿元,占营业收入的10.22%,同比增长14.57%,报告期内新增专利64项,参与承担的国家重点研发项目“数字电网关键技术”顺利通过国家工信部组织的验收,“新一代电网信息采集系统关键技术及应用”获评国家电网有限公司科学技术进步一等奖等等。

上述2家公司在披露年报的同时,还披露了2024年度“提质增效重回报”行动方案,向市场释放公司积极践行“以投资者为本”理念、以切实行动推动公司“提质增效重回报”的鲜明信号。

具体来看,威胜信息在行动方案中聚焦“提质增效”,点明2024年经营发展任务:公司将全力全速推进“国际化”,从单纯的中国出口模式转型为在海外设立子公司实现本地化销售。坚持开源节流,落实“三增三去”(增合同,增回款,增市场份额;去浪费,去不良应收,去不良库存)。

威胜信息董事长李鸿表示,公司始终坚持“至诚致精、义利共生”的经营宗旨,上市以来募集资金6亿元用于研发投入和扩大生产,每年研发投入持续增长来保证和促进公司可持续发展。未来公司将秉承“物联世界,芯连未来”的发展战略,坚持科技创新,持续履行上市公司责任,实现企业高质量发展,为社会的可持续发展贡献自己的力量。

盛美上海则在“提质增效重回报”行动方案中充分展现“硬科技”特色。公司表示,将持续加大研发投入力度,保持2024年研发投入占营业收入的比例不低于15%。同时,计划在未来4年内,通过模拟晶圆制造厂生产环境,配置必需的研发测试仪器设备,结合自制的多种工艺设备,打造集成电路设备研发和工艺测试平台。

盛美上海董事长王晖表示,公司本着技术差异化、产品平台化和客户全球化的战略目标,不断开拓国内及国际市场,始终致力于为全球集成电路行业提供创新领先的设备和工艺解决方案,坚持差异化竞争与创新驱动发展战略。未来三年,公司将根据公司的实际情况,制定相应的分红方案,为股东创造价值。