金饭

潮州日報 czczrb@163.com



安信证券敬请关注每日证券

股评文章属个人观点,据此入市操作,风险自负

安信证券潮州分公司

委托电话:95517 咨询电话:2356192 2274835(市区) 6616668(潮安) 地址:潮州市城新西路89号 网址:http://www.essence.com.cn 枫溪凤新西路证券营业部咨询电话:6893198 潮安金石大道证券营业部咨询电话:6565566

席位号:232701(深A) 227399(深B) 12812(沪A) 90015(沪B)

科创板成地方两会热词

部分区域市场可设科技创新专板

2019年地方两会召开过半,多 份地方政府工作报告涉及多层次 资本市场,其中科创板是热词,并 成为上海、广东等经济发达省市重 点工作,其他一些地方也纷纷表示 将加大对科创板上市企业的奖励。

1月28日上午,广东省十三届 人大二次会议开幕,广东省省长马 兴瑞作政府工作报告。广东省今 年继续实施高新技术企业树标提 质行动,加强高新技术企业创新能 力建设,引导高新技术企业挂牌上 市。广东省政府工作报告明确 2019年将推动优质企业到科创板、 新三板等上市,引导金融更好服务 实体经济。

同时,广东将大力推进自贸试 验区改革创新,包括深入实施自贸 试验区"制度创新二十条",积极开

展首创性的改革探索,争取国家支 持筹建创新型期货交易所、创业板 注册制改革、创新横琴分线管理制 度等重大事项,积极争取自贸试验

上海市政府工作报告明确, 2019年全力支持、全面配合设立科 创板并试点注册制的方案制订和 落地,培育优质上市资源,优化金 融生态环境,进一步加强金融中心 和科技创新中心联动发展。

黑龙江省政府工作报告也明 确支持符合条件的科技企业在科 创板等资本市场上市、挂牌。

随着中央全面深化改革委员会 第六次会议审议通过《在上海证券 交易所设立科创板并试点注册制总 体实施方案》、《关于在上海证券交 易所设立科创板并试点注册制的实 施意见》。目前证监会以及上交所 正在抓紧制定相关配套细则。

"资本市场设立科创板,将更 好的服务科技创新和经济高质量 发展,因此预计2019年地方政府将 大力支持企业登陆科创板,对于实 现登陆科创板的企业来说,将获得 地方政府丰厚的奖励。"一位券商 新三板业务部的负责人在接受《证 券日报》记者采访时预测称。

今年1月初,国务院办公厅下 发《关于推广第二批支持创新相关 改革举措的通知》,决定在更大范 围内复制推广科技金融创新等五 方面23项改革举措,在科技金融 创新方面,包括在区域性股权市场 设置科技创新专板等5项措施。

区域性股权市场设置科技创 新专板由证监会指导,主要内容

为:根据科技型中小企业的特点, 在区域性股权市场推出"科技创新 板",提供挂牌展示、托管交易、投 融资服务、培训辅导等服务,开拓 融资渠道,缓解科技型中小企业融 资难问题。设置科技创新专板仅 限于京津冀、上海、广东(珠三角)、 安徽(合芜蚌)、四川(成德绵)、湖 北武汉、陕西西安、辽宁沈阳等8 个改革试验区域。

齐鲁股权交易中心首席研究 员高鹏飞在接受记者采访时表示, 区域性股权交易市场设立科技创 新专板,是地方政府促进科技金融 融合发展的重要抓手。科技创新 专板将引导资金资源向具有竞争 力的科技型创新型企业集聚,实现 培育新的经济增长点。

据《证券日报》

■股市直击

宽幅震荡

沪指展开 2600点争夺战

周一开盘沪深两市双双高 开。开盘后沪指震荡整理,但9 点54分后指数出现急跌,券商股 急跌,个股大面积杀跌,市场恐 慌情绪明显增大,不过下跌时间 持续不长,10点25分沪指在20 日均线附近企稳回升,早盘以小 阴线报收。午后沪指震荡回升 的势头保持,地产和保险股出现 反弹拉红指数,但维持红盘时间 较短,而个股涨跌比没太大的改 观,依然保持在1比4左右,仍是 普跌状态。尾盘沪指走平,全天 以小阴线报收。最终上证综指 报收2594.25点,跌幅0.11%,成 交 1267.49 亿元;深成指报收 7551.30点,跌幅0.50%,成交 1670.51亿元。

消息面上有:1、银保监会新 闻发言人肖远企表示,为更好发 挥保险公司机构投资者作用,维 护上市公司和资本市场稳定健康 发展;2、上海证监局局长严伯进 表示:备受关注的科创板对企业 的盈利要求不像以前那么高,但 对企业的规范运作、公司治理、信 息披露等要求高;3、2018年全国 规模以上工业企业实现利润总额 66351.4亿元,同比增长10.3%。

从盘面上看,保险、新零售 上证50和商业连锁等板块领 涨。预高送转、租购同权、虚拟 现实和网络游戏等板块领跌,板 块平均跌幅超过3%。个股交投 清淡仅20家个股涨停,但有48 家个股跌停。年报预披露继续 进行中,产生商誉减值和预亏的 个股出现杀跌的动力。从权重 股看,保险股逆势反弹,成为护 盘的主力。

沪指盘中出现较大幅度的 震荡,60分钟图上升楔形破位 后出现杀跌,macd指标有做顶 背离的嫌疑,20小时线2593点 的争夺将较为重要,如能出现 指标的dif值回压0轴后重新拉 起并金叉的话,则能够化解背 离,那么周线也能避免报收阴 线。距离春节长假只有三个交 易日时间,预计指数想要出现 较大幅度的杀跌的概率也不会 太大,但整理的级别已经从之 前的十五分钟延伸到六十分 钟。而从均线系统看,5和10 日均线的间距也明显收窄,意 味着周三的尾盘和周四的早盘 将出现新的方向性选择。

洪蕾 执业证书编号:S1450611020035

涨幅前十名

0.41

0.38

0.81

1.28

(单位:元)

华联综超

南宁百货

明阳智能

全柴动力

梅轮电梯

天宸股份

北巴传媒

朗迪集团

新钢股份

汉商集团

上证指数

银保监会:

鼓励保险资金增持上市公司股票

新华社电 银保监会新闻发言 人肖远企28日在接受媒体采访时 表示,为更好发挥保险公司机构投 资者作用,维护上市公司和资本市 场稳定健康发展,银保监会鼓励保 险公司使用长久期账户资金,增持 优质上市公司股票和债券。

肖远企表示,银保监会支持

保险公司开展价值投资、长期投 资,将研究推进保险公司长期持 有股票的资产负债管理监管评价 机制。对于保险资金一般股票和 重大股票投资等,依法合规加快 有关备案、核准工作。同时,在已 出台保险资产管理公司专项产品 政策的基础上,适当拓宽专项产

品投资范围,在依法合规和风险 可控的前提下,允许专项产品通 过券商资产管理计划和信托计 划,化解股票质押流动性风险,更 好地发挥相关机构的专业与项目 资源优势,加快专项产品落地进 程,吸引更多保险资金以多种方 式参与资本市场投资。

交易形式多样化

类借壳"数量或增加

进入2019年以来市场借壳行 情明显升温。2018年至今,一些上 市公司股价表现不佳,叠加股权质 押与融资等多重压力,部分上市公 司大股东被迫寻求卖壳。业内人士 指出,在多重因素影响下,未来"类 借壳"数量可能增加,但多数形式创 新依然在合规范围内。在鼓励上市 公司并购重组的同时,监管底线不 放松,以监管促发展或是未来一段 时期的方向。

交易结构更复杂

随着上市公司股权转让升温, 近期有3家公司表示拟借壳上市或 借壳回归A股,与2018年相比,借 壳行情回暖。业内人士指出,公开 披露的借壳上市案例只是市场交易 的一部分,还有一些通过"巧妙"的 交易结构设计或支付方式安排绕开 监管,实际已完成卖壳的"类借壳" 交易,从公开资料上难以发现。

"从2018年开始,找我们做借 壳及'类借壳'业务的客户有增加 趋势。"深圳某券商并购业务负责 人吴联(化名)告诉记者,随着二 级市场股价下跌,上市公司市值 下滑,而装入资产的估值变化不 大,许多原本不属于借壳上市的 交易,均触及重组新规的相关规 定,构成借壳上市。

深圳某私募机构人士表示,上 述情况并非个例,目前壳交易已进 人买方市场时代。买方市场的参与 者主要包括实力雄厚的PE机构和 资金较为充裕的产业资本等,特别 是国企。其中,PE机构不乏存在 "屯壳"做法,一旦壳公司股价上涨, 再装入项目以成功实现退出。他指 出,目前有两类壳比较受欢迎,一是 "干净"的壳,即债务及对外担保较 少、没有烂账,且资产可剥离;二是 公司行业较好,主营业务前景佳。

他表示,通常而言,交易可分为 三步,一是以引入战略投资者的名 义新增大股东,原公司大股东先转

恒生电子

中信证券

招商银行

↓ 0.11%

跌幅前十名

-0.35

-0.43

-0.59

-1.22

-0.43

-1.48

-1.87

-0.46

-0.37

-0.85

-2.72

荣华实业

菲达环保

湖南天雁

刚泰控股

0.91 新华传媒

0.91 新华文轩

0.52 中衡设计

0.42 新宏泰

0.39 博瑞传播

0.87 园城黄金

2594.25

让8%-10%公司股权,实际上签订 的合约可能是转让25%甚至更多; 二是改选董事会成员,可能更换2-3位董事或为新进股东增加董事会 席位;三是更换财务总监,最后实现 上市公司经营控制权的转移。

"类借壳"或增加

刘华表示,大多数上市公司 大股东卖壳是出于无奈。一方面 是之前高杠杆运作,加上股价下 跌及股票质押的问题,多方面因 素导致大股东本身债务无法解 决。大股东债务爆仓,这种情况 下选择"断臂自救"是没有办法的 选择。另一方面,公司发展不及 预期,经济结构性调整,企业存在 "保壳"压力,或者未来几年看不 到新的增长点,控股股东寻求更 好的人来运作上市公司。

司律基金总经理刘伟杰认为, 市场上虽然存在一些不规范的"类 借壳"操作手法,但随着A股市场 逐渐走向国际化,与之前相比,越 来越多优质的准上市公司希望留 在A股,相关政策也给予支持。与 2018年相比,未来"类借壳"数量可 能增加。但应该看到,多数形式创 新依然在合规范围内进行。

对于未来"类借壳"行情的演 绎,刘华指出,在对上市公司审计从 严的大背景下,存在财务问题甚至 业绩"爆雷"的上市公司或逐渐浮出 水面,这从最近披露的2018年业绩 预告已有所体现。这有可能进一步 导致市场上的壳资源变多,从供给 方推动"类借壳"交易数量上升。

吴联表示,在市场低迷期,通过 规避重组上市方式买人问题壳公 司,直观感觉并不是一笔划算的买 卖,但仍有些现金流充裕的资方愿 意"屯壳"。因为这些壳资源从目前 而言,还有一定的价值。只要价格 合适,资方愿意用时间赌成长,期待 壳公司股价上涨之后装入非上市公 司资产,实现价值倍级增长。

深证成指

以监管促发展

事实上,2018年以来,监管层 对并购重组的监管并未放松,其中 对重组上市尤其从严,主要体现在 两方面:一是在制度设计上很大程 度堵住了"类借壳"规避重组上市 的"口子",包括关注实控人是否发 生变更,以及对交易标的的资产总 额、资产净额、营业收入、净利润等 指标进行相应规定:二是监管对交 易的问询更为具体细致。

深交所日前表示,2018年审慎 把握重组上市标准,遏制监管套 利,对13家次疑似规避重组上市的 方案进行重点监管问询。

记者梳理问询函发现,交易所 关注的问题主要为:一是股份支付 以及现金支付的比例及其合理性, 如要求公司说明交易标的实控人取 得高比例现金的主要原因及合理 性;二是上市公司控股股东控制权 稳定性以及保持控制权稳定性的相 关措施;三是多名交易对手是否构 成一致行动人关系,或上市公司一 致行动人未来是否存在解除一致行 动关系的可能;四是上市公司是否 存在未来一定时间内,继续向本次 重组交易对方及其一致行动人购买 资产或置出目前上市公司主营业务 相关资产的计划等

对"类借壳"的监管趋严众所周 知,但是仍有部分公司"顶风作案"。 对此,吴联表示,原因主要集中于两 方面,一是借壳上市审核比并购重组 更严,为缩短交易周期、提高交易成 功率,交易双方会选择"类借壳";二 是公司若通过借壳上市程序完成卖 壳,上市公司大股东到手的资金较 少,导致财务状况紧张的大股东不愿 意通过这样的途径转让自身股份。

记者从接近监管人士处获悉, 在鼓励上市公司并购重组的同时 严守监管底线不放松,以监管促发 展或是未来一段时期内的方向。

↓ 0.50%

据《中国证券报》

成交金额前十名 (单位:万元) 中国平安 242849 贵州茅台 206941 151255 恒瑞医药 150614 138606 贝通信 120218 全柴动力 116792 99351 蔚蓝生物 98400 中国人保 94788

涨幅前十名 跌幅前十名 成交金额前十名 昨 (单位:元) N华致 7.39 盈方微 -0.39格力电器 213118 赫美集团 0.65通达股份 -0.53五 粮 液 183792 中兴商业 0.65 南宁糖业 -0.61美的集团 156573 海联讯 0.56 大连电瓷 - 0.72 东方财富 120020 宇晶股份 4.25 合康新能 - 0.26 信维通信 深 118122 中石科技 3.18 易联众 华林证券 -1.23116389 森源电气 1.68 正海磁材 - 0.63 中兴通讯 113804 中环股份 0.74 摩恩电气 -1.34森源电气 112110 康龙化成 1.10 大富科技 - 1.04 罗牛山 111512 1.04 万 科 A 得润电子 岱勒新材 -2.3497428

-38.28

7551.30

人民币飙升打破十年节前走弱惯例

汇市提前送新春"红包"

1月28日,在岸人民币对美元 开盘直线拉升逾400点,强势涨破 6.73 关口至6.7225,刷新2018年7 月中旬以来新高。16:30 收盘报 6.7389, 创去年7月18日以来新 高,较上一交易日涨251个基点。

历史数据表明,近十年春节 前夕人民币往往呈现阶段性贬 值态势。统计显示,2009年至 2018年春节前5个交易日,在岸 人民币对美元日收价仅在2016 年呈现97个基点的上涨,其余 数年,人民币汇率均出现不同程 度的走弱。

今年年初,人民币如同"冬 天里的一把火",一路升温,节前 人民币更是打破十年惯例骤然 飙升。

人民币节前飙升助出境游

往年春节前夕,人民币承压 的现象主要源于季节性因素。

"春节假期人民币在岸交易 暂停。为了控制风险,机构通常 会提前调整头寸规避假期中的 不确定性。"FXTM富拓分析师 刘敏称,春节通常是出境游的高 峰,游客兑换外币的需求增多, 影响外汇供求,是人民币承压的 另一因素。

今年之所以有所不同,美元 或是背后推手。

节前汇市流动性偏少易造 成短线剧烈波动,此时美元指 数的"风吹草动"更受市场关 注。"人民币对美元的升势,主 要是上周五美元全线走弱的延 续。"刘敏表示,上周五因传言 美联储或提前结束缩表,导致 美元遭疯狂抛售。

截至28日发稿,美元指数一

度下探至95.6709,较阶段性高点 97.7155下跌2.09%。

兴业研究首席汇率分析师郭 嘉沂表示,海外资金流入A股以 及春节前刚性结汇盘涌现,也共 同对汇市起到了提振作用。

如此给力的汇率,成为春节出 境游的"助燃剂"。1月28日人民 币对美元盘中最高值为6.7225,与 去年10月末出现的逾十年低点 6.9780相比,大涨逾2500点。如此 一算,今年春节出境旅游的确划算

汇率强势开年能否延续?

人民币汇率今年强势开局, 近期再度迅猛上涨,是否意味着 人民币已进入升值通道?

东吴证券首席经济学家陈李 认为,短期内人民币汇率保持相 对强势,但继续上涨的空间不大。

此番人民币的强劲表现伴 随着美元指数的走弱,但市场 仍对3月份美联储的议息会议

渣打银行全球宏观策略兼 外汇利率研究首席策略师 Eric Robertsen 接受上证报采访时认 为,目前美联储正在接近加息 周期的终点,美国长期利率已 经触顶,这意味着美元指数也 接近顶部。

反观中国市场,他预期,中 国A股被纳入MSCI指数后,今 年将会带来500亿美元的境外资 金流入;中国债市今年有望被纳 人彭博巴克莱全球综合指数,也 会在未来3年带来3000亿美元 的资金,这些都将为人民币汇率 提供支撑。

新华网

人民币对美元汇率 中间价上调116个基点

新华社上海1月29日电来 自中国外汇交易中心的数据显 示,29日人民币对美元汇率中间 价报 6.7356,较前一交易日上调 116个基点。

中国人民银行授权中国外 汇交易中心公布,2019年1月29 日银行间外汇市场人民币汇率 中间价为:1美元对人民币 6.7356 元,1 欧元对人民币 7.6997 元, 100 日元对人民币 6.1642 元,1 港元对人民币 0.85847 元,1 英镑对人民币 8.8601元,1澳大利亚元对人民 币 4.8231 元,1 新西兰元对人民 币 4.5998 元,1 新加坡元对人民 币 4.9778 元,1 瑞士法郎对人民 币 6.7911 元,1 加拿大元对人民

币 5.0790 元,人民币1元对 0.61040 马来西亚林吉特,人民 币1元对9.8323俄罗斯卢布,人 民币1元对2.0283南非兰特,人 民币1元对166.07韩元,人民币 1元对0.54530阿联酋迪拉姆,人 民币 1 元对 0.55679 沙特里亚 尔,人民币1元对41.2144匈牙 利福林,人民币1元对0.55749 波兰兹罗提,人民币1元对 0.9697 丹麦克朗,人民币1元对 1.3441瑞典克朗,人民币1元对 1.2632挪威克朗,人民币1元对 0.79057 土耳其里拉,人民币1元 对 2.8267 墨西哥比索,人民币 1 元对 4.6795 泰铢。

前一交易日,人民币对美元 汇率中间价报6.7472。

■证券课堂

上市公司破产预判(上)

在市场经济条件下,企业的 破产与企业的建立就像人的生出 与死亡一样,是客观存在的。对 投资者等与企业有利害关系的方 面来讲,准确地判断企业是否面 临破产境地,将能够最大限度地 降低自己的财务风险,获得较好 的经济效益。

一、导致企业破产的因 素分析

导致企业破产的因素很多, 既有企业内部因素,也有企业外 部因素。在此主要对导致企业破 产的内部因素进行分析。

(一)过份依赖于单一产品或 单一的客户,对产品开发,市场 走向的调研及市场的开发缺乏

进取心 如果企业长期依赖于单一的 产品或单一的客户,则企业会发 现,不管以前自己的产品多么有 优点,多么有市场,自己与客户间 的关系是多么地稳定,但路却越 走越难。这是因为,任何产品,均 有其自己的生命周期。即使有些 产品可在较长时间内有自己的市 场,也并不意味着其他竞争对手 会坐视某一企业长期占有某一产 品的市场而无动于衷。至于客户 方面,同样会因为竞争的原因使 得自己的传统客户放弃或中断原

来的合作关系而寻求新的合作伙 伴。即使企业与客户间的关系能 够始终维持,但只要客户的财务 状况发生重大困难(如资金周转 不灵或面临破产等),企业也将因 此而受牵连而随即陷入困境。因 此,过分依赖单一产品或单一客 户的企业,在财务上是危险的,在 发展前景上是暗淡的。

(二)企业业务扩张过度,致使 发展的后劲不足,已扩张的业务 范围也可能因基础不稳定而萎 缩,最终导致企业破产

(三)盲目开发风险性较大的 业务(如房地产开发业务),但缺 乏对这类业务市场趋势的把握, 也缺乏有关专业人才,结果将可 能使这类业务成为导致企业破产 的导火索。

(四)企业内部管理不善,缺 乏财务会计控制,缺乏理财专 业人员,致使企业在遇到财务 困难时,路可能会越走越窄,最 终走向破产。

二、企业破产的预测

我们在前面进行比率分析 时已经看到,单个财务比率只 能表现其某一方面财务状况, 即使将若干个比率联系起来。 也不易于用来揭示企业是否面 临破产的困境。 安信