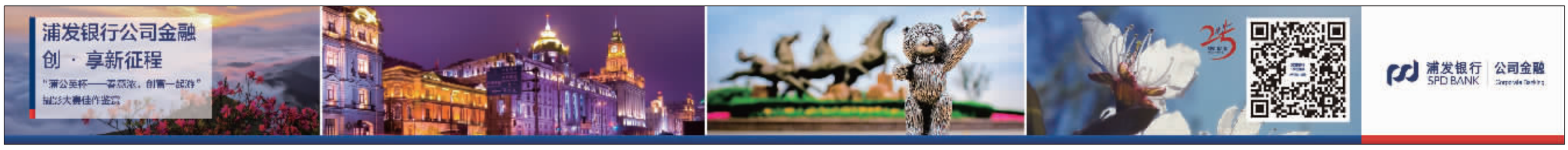
经济日报社主管主办
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
官方网站：证券日报网 www.zqrb.cn
新闻热线：010-82031035 010-82031186

证券日报
SECURITIES DAILY

创造·发现·分享
中国价值新坐标

2018年7月12日 星期四
第153期 总第5435期 今日80版



年轻的新三板“摸着石头过河”

本报记者 左永刚

“未来新三板应该是一座雄峻的高山。”6月19日，新三板主办券商、做市商，东北证券股转业务部董事总经理张可亮在北京接受《证券日报》记者采访时，坚定地认为新三板是我国多层次资本市场改革的突破口。

于2011年结缘于新三板市场（中关村代办股份转让系统时代）的张可亮认为，缓解中小微企业融资难、融资贵是世界性难题，新三板将会是中国资本市场最好的一张牌。

有市场人士形象地说：“现在年轻白领的生活被新三板公司包围了，吃饭、K歌、逛街、旅游，寻求家政服务，很可能接触到的都是新三板挂牌公司。”

然而，已渗透人们生活方方面面的新三板市场并非一路坦途，与改革开放相似，新三板也是在“摸着石头过河”。

“仁会生物现象”

新三板市场是党的十八大以后正式投入运行的全国性证券交易场所。它作为我国多层次资本市场的有机组成部分，承载着服务创新型、创业型、成长型中小微企业的使命。

2013年1月16日，全国中小企业股份转让系统（俗称新三板）正式揭牌。也正是在彼时，张可亮和团队实现从IPO业务的转身，专注于做新三板的挂牌和融资业务。

目前在市场准入、融资交易、自律监管等方面，新三板形成了独有的制度特色和制度基础。

截至今年7月11日，新三板市场已有挂牌企业11144家，成为全球首个达到1万家挂牌企业的证券市场。在一定程度上对中小微企业登陆资本市场起到了普及作用。

近年来，不少新经济企业利用新三板市场实现新的跃升，如于2014年8月份挂牌的仁会生物，该公司总经理左亚军6月15日在接受《证券日报》记者采访时说，“改革开放以来，国家对创新企业和战略性新兴产业的重视、支持，以及新三板市场这个平台，有力地支撑了仁会生物的发展。如今，我国糖尿病治疗领域第一个自主研发创新药谊生泰，从我们手上上市了。”

记者了解到，仁会生物自成立初期便投身于糖尿病药物的研发，连续十六年处于亏损状态，2014年挂牌时营收为零。挂牌后至2015年6月份，公司共完成4次发行，合计融资3.99亿元。其中85%的募集资金用于扩产项目和研发。公司研发的主营产品于2017年正式上市销售，实现主营产品收入零的突破。

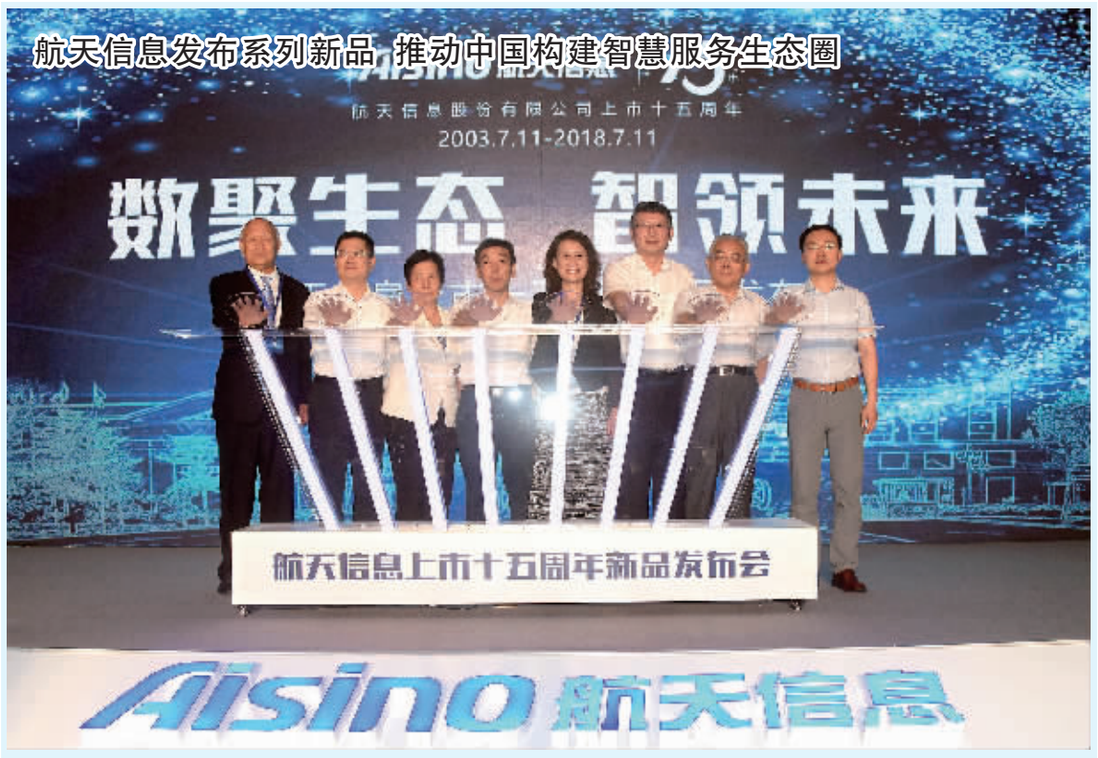
作为我国多层次资本市场的一个“新兵”，之所以能引起如此的关注度，并实实在在地服务于经济社会的发展，与新三板市场与生俱来的改革基因分不开。五年多来，新三板市场具有超强包容性的低门槛、实施做市商制度、率先进行市场内部分层等改革不断。

成长的烦恼

然而，新三板的改革发展不可能一蹴而就。自2016年以来，新三板市场遭遇了“成长中的烦恼”。新三板发展遇到很多瓶颈，如流动性低迷、融资功能减退、投资者门槛高和数量少等短板逐渐显现。

近两年多来，市场参与者纷纷怀疑甚至部分逃离，如主办券商内部撤销相关部门、优质企业流失等。

（下转A2版）



7月11日，中国航天科工集团控股上市公司航天信息股份有限公司（航天信息）在北京举行其上市15周年新品发布会，在“互联网平台”“智慧税务”等5大领域推出系列新品，旨在推动中国加快构建多方共赢的社会化智慧服务生态圈。（相关报道见A3版）
中新社记者 孙自法 摄

上海提出100条开放举措 逾九成年内实施

本报记者 傅苏颖

上海市政府新闻办7月11日举行新闻发布会，上海市常务副市长周波介绍并解读了《上海市贯彻落实国家进一步扩大开放重大举措加快建立开放型经济新体制行动方案》相关情况。周波介绍，行动方案聚焦金融业开放合作、构筑更加开放的产业体系、建设知识产权保护高地、打造进口促进新平台、创造一流营商环境等5个方面，提出100条开放举措。

在100条措施中，最先提出的是“以更大力度开放合作提升上海国际金融中心能级”，包括32条具体措施。周波介绍，主要集中在三方面：一是对国家宣布的开放措施作了具体展开。比如“取消在沪银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，支持外国银行在沪同时设立分行和子行”。二是对部分开放作出部署，提出先行先试。比如，对国家明确的三年后不再对人身险公司的外资持股比例设限，表述为“争取3年内取消外资人身险公司持股比例限制”。三是突出上海的市场优势和功能特色。包括金融要素市场和自由贸易账户等优势。比如，“支持境外企业和投资者参与上海证券市场，修改完善发行上市规则”等。

中国人民大学国际货币研究所所长助理、研究员曲强昨日在接受《证券日报》记者采访时表示，上海扩大开放100条主要体现了对于国家提出的进一步推进开放“宜早不宜迟，宜快不宜慢”要求的响应。

中银香港首席经济学家鄂志寰昨日对《证券日报》记者表示，在100条措施中，银行业对外开放力度明显提高，大幅度扩大外资银行业务范围，这有利于合资银行和外商独资银行发挥自身优势，扩大业务覆盖面。

中国银行国际金融研究所高级研究员李佩珈昨日对《证券日报》记者表示，金融开放的进程比预期更快，彰显我国推进金融开放的信心和决心。今年上半年我国金融业开放不断提速，此次上海扩大开放100条措施的出台，比央行此前提出金融开放时间表提前。

在保险业方面，鄂志寰表示，放宽外资持股比例限制和拓宽外资保险经纪公司的经营范围，一方面有助于外资保险公司开拓中国市场，另一方面也能促进提升国内保险业研发水平和管理水平，对促进国内保险市场竞争和提高市场效率有积极作用。

另外，鄂志寰认为，在100条措施中，还提出修改完善发行上市规则等，让更多创新企业在上海证券市场发行上市，是一个值得关注的变化，这有助于为新经济企业提供服务。此外，上海自由贸易账户功能和适用范围也被进一步扩大，自由贸易账户复制推广至上海市有条件、有需求的企业及长三角和长江经济带的自贸试验区。自由贸易账户应用领域和应用场景的进一步拓宽，有助于境内外资金实现高效流通，这极大提高了资金运作效率，支持了自贸区企业利用境内外两种资源。

李佩珈表示，在100条措施中，很多措施都是围绕打造上海作为国际金融、航运、贸易和科技创新中心的独特竞争优势而推出，例如支持境外企业和投资者参与上海证券市场等，这有利于进一步发挥上海作为国际金融中心的重要作用。

周波强调，“上海扩大开放100条”是行动方案，而不是实施意见，方案突出可落地性、可操作性。在100条开放举措中，90%以上可以在年内实施。“‘上海扩大开放100条’将按照中央部署推进落实，不涉及中央事权的地方事项自发布之日起立即启动，原则上大部分争取在今年第三季度落地。”

今日视点

国企混改将在广度和深度上有新突破

安 宁

国企混合所有制改革又有新突破。近日，东方航空公告了“A+H”定增预案，拟募资118亿元及35.5亿港元，定增的参与方为均瑶集团及其旗下吉祥航空和中国国有企业结构调整基金。定增后均瑶集团将成为东航重要股东。这是国内首例民营航空公司入股三大航空公司，将为国企混改添新思路，为后续其他国有航空公司持续深化混改打开想象空间。

“这是东航深化国有企业改革，发展混合所有制经济，推动国有资本做强做优做大，服务国家战略，加快培育具有全球竞争力的世界一流企业而作出的一项重大战略决策。”东航方面对此次定增作如上评价。

在笔者看来，东航为今年的国企混改开了一个好头，因为国企混改将是今年国企改革的重要主线之一，由点到面的改革将进一步深化落实，进度将会超出预期，涉及的行业和领域也有可能扩大。

发展混合所有制经济，是国有企业吸收社会资本，增强自身活力，提高全球竞争力的重要途径。混改有利于调动社会资本的积极性，激发国有企业的活力。在培育世界一流企业的过程中，混改将发挥重要作用，能够帮助国企把相关领域的企业组织起来，做到优势互补、形成合力，在国际竞争中增强优势。所以混改在国企改革中占有举足轻重的位置，是国企改革的重点和突破口。

2014年7月份，国资委选择基础较好的中国建材和国药集团开展混改试点。2015年，国务院发布《关于国有企业发展混合所有制经济的意见》，提出在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等七大领域开展混改试点；在2016年中央经济工作会议确定把混合所有制改革作为国企改革的突破口后，混改的力度明显加大；2017年，以联通混改为代表，初步形成了“突破”的势头。截至2017年年底，已有三批共50家国企成为混改试点，其中前两批19家试点企业全部为央企，第三批试点中增加了21家地方国企。

2018年，国企混改将向纵深推进，在拓展广度和深度上下功夫，形成由点到面，上下联动、南北呼应的新局面。国资委副秘书长、新闻发言人彭华岗透露，“广度”即电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等重要领域混改进一步推进，并且选择有条件的中央企业推进集团层面股权多元化。而“深度”则意味着将推动混合所有制企业在引资本的基础上，不断完善公司法人治理结构、健全市场化经营机制，促进国有企业转换经营机制。

笔者认为，随着国企混改向广度和深度推进，虽然速度和规模上去了，但还是要更加注重质量和效益，努力建设与社会主义现代化强国相匹配的世界一流混合所有制企业。此外，还要为国企混改营造良好的外部环境，加快完善市场规则和相关法律法规建设，保证国有和非国有资本在产权市场上的高效和有序进退。

映客今日赴港IPO PE不到10倍或打破破发魔咒

本报记者 贺 骏

7月12日，映客将在港交所挂牌。

最新数据显示，映客此次IPO的发行价最终确定为3.85港元/股，总计发行3.0234亿股，占总股本的15%，募资10.486亿港元，IPO估值为77.6亿港元，发行PE值不足10倍。招股书显示，相比其他互联网公司的亏损上市，成立三年的映客从来不知道亏损的滋味。2015年、2016年和2017年净利润分别为150万元（人民币，下同）、5.682亿元及7.92亿元。

港股直播概念股估值偏低

映客的股票代码是3700，有业内人士称，3或是代表着成立3年就上市了，700是腾讯的代码，或是暗中对标腾讯。

对于如此绩优的情况下，以不足10倍的PE发行，有观点认为，在目前市场环境下，或因担心小米IPO导致资金分流，所以定价比较“谦虚”。相比之下，今年5月11日在纽交所上市的虎牙，PE已到达90倍。

“港股相对开放，破发不是企业不好，而是目前大环境不乐观，大多企业如此，小米虽然破发，但第二天还是涨了很多”，天鸽互动COO麦世恩指出。

四年前的7月9日，首只直播概念股——天鸽互动在港交所挂牌，股票代码是1980。这一代码寓意着为“80后”服务。4年前，直播用户的主体的确是“80后”。

作为三家最早上市的直播概念股之一，由于欢聚时代和陌陌都是在美股上市，使得在港股上市的天鸽互动有些“偏安一隅”或“孤芳自赏”的意味。自身一直在闷声发财，但由于缺乏直接对标公司，市场也没有为其单独建立清晰的估值模型。

映客的到来即将改变这一切。对天鸽互动而言，在港股市场终于有了“伴”。而在业界看来，随着港股直播概念股变为“花开两朵”，有望进一步吸引投资人的注意。

对于小米上市首日的破发，雷军曾表示，“IPO能从低点开始，未必不是好事”。相比之下，此次映客IPO的发行价也在低值，但却很有可能打破近期以来的破发“魔咒”。有消息称，映客挂牌前的暗盘价上涨了7%左右。

公开数据显示，除了映客之外，同样在7月12日上市的齐家网，以及即将上市的美团、找钢网、沪江、宝宝树等互联网公司，均处于亏损甚至是巨亏状态。

映客的保荐人德银预计，IPO后映客的净利润将持续增长，2018年的净利将接近10.16亿元，2019年、2020年净利将达到12.16亿元及13.94亿元。

数据显示，天鸽互动2017年经调整收益10.05 亿元，同增20.4%；经调整净利润为4.56 亿元，同增62.4%，目前市盈率为18。

（下转C3版）

今日导读

年内A股5家公司退市 退市常态化拉开序幕

专家表示，在制度体系不断完善的基础上，监管层严格执行退市制度，这意味着退市常态化在今年拉开序幕。

A2版

A股估值处历史大底附近 157只个股市盈率低于10倍

截至昨日收盘，A股市场整体最新动态市盈率为15.6倍。

A3版

并购重组成投行亮点 产业整合渐成并购主流

专家表示，资源整合能力、投行机制建设、市场份额分化严重等问题是中介机构现存的主要问题。

B1版

宁德时代拿下宝马40亿欧元意向采购大单

分析师表示，这将是中国动力电池走出去标志性事件。

C1版

证监会：股票质押融资业务风险总体可控

本报记者 朱宝琛

日前，中国证监会上市公司监管部与中国上市公司协会共同举办了2018年第4期上市公司董事长、总经理研修班。中国证监会上市公司监管部领导在开班致辞中介绍了上市公司监管工作思路，同时结合当前二级市场形势呼吁大家理性看待股票质押风险。

他指出，2018年证监会继续坚持稳中求进的工作总基调，牢牢守住不发生系统性风险的底线，以提高上市公司质量为目标，深入践行依法、全面、从严监管。加强风险监测，强化信息披露监管，坚决打击违法违规行为，切实服务实体经济。近期股市波动，很多媒体将理论上的平仓风险与对二级市场的实际冲击混为一谈，股票质押风险被夸大。沪深交易所统计数据表明，股票质押融资业务风险总体可控，实际平仓风险有限。为此，呼吁上市公司特别是大股东，珍惜资本市场发展的良好局面，齐心协力，在维护市场稳定发展方面发挥更加积极的作用。

证监会相关部门人士分别就“再融资最新监管政策及审核要点”、“上市公司监管及并购重组政策”等进行了深入讲解。

深市769家公司近五年连续分红8000亿元

本报记者 姜 楠

近年来，深交所不断推动和规范上市公司完善现金分红机制，深市上市公司积极分红的良好氛围基本形成。

统计显示，从2011年起，深市分红公司数占比维持在70%以上，平均现金分红率维持在30%以上，分红总额逐年稳步上升，持续分红的队伍不断壮大。其中，有769家公司近五年连续分红，“真诚回报”形象深入人心，分红理念广受市场认可。

从数量规模上看，这769家公司的分红金额为深市分红贡献了8000亿元，占市场总体的三分之二。而且，这769家公司不仅仅是近五年连续分红，其中三分之二的公司（即506家）自上市以来年年分红，累计已达到3600亿元。其余263家公司，分红年数平均也达到12年，上市后有70%的年份都有分红。

动态看，这769家公司近五年的每年分红总额还在增加，2013年分红754亿元、2014年850亿元、2015年1175亿元，2016年达1390亿元，2017年更超过1600亿元，超过深市分红总额的70%。这些公司凭借内生动力、外部滋养发展壮大，给予市场高额回报。

从行业分布上看，制造业、软件业、房地产业等构成持续稳定分红的主力，其中制造业企业共516家；以新兴经济为特征的信息、软件行业表现也相当突出，有70家。来自各行各业的蓝筹、龙头起到了表率作用。比如房地产行业的万科、招商蛇口；家电行业的美的集团、小天鹅A、老板电器；智造细分行业的龙头海康威视；电子行业的龙头紫光股份等，不一而足。

本版主编：姜 楠 责 编：左永刚 美 编：王 琳
制 作：李 波 电 话：010-82031731

● 国内统一刊号：CN11-0235 邮发代号：1-286 ● 地址：北京市西城区裕民东路3号京版信息港三层 ● 邮编：100029 ● 定价：1.30元 ● 零售价：1.5元
● 编辑部：010-82031731 E-mail：zqrb2@sohu.net ● 广告部：010-82031718 ● 发行部：010-82031025 ● 广告经营许可证号：京宣工商广字第093号（1-1）
北京 上海 广州 深圳 合肥 杭州 重庆 沈阳 西安 长春 济南 福州 成都 长沙 南昌 郑州 银川 南京 太原 武汉 同时印刷