

利好不断 中期改善市场投资预期

建议积极关注阶段性涨幅较小、位置较低、基本面有核心竞争力或行业细分龙头地位的上市公司

□ 张翠霞

深沪两市股指在央行释放万亿元规模流动性,财政政策、产业政策及其他配套组合拳利好推动下,形成强势攻击60日线的多头攻击行情,符合预期。板块方面,酿酒、矿物制品、钢铁、家居用品、日用化工、医药、保险、煤炭、银行、医疗保健、农林牧渔、有色、半导体、建筑、证券、化工、酒店餐饮等板块领涨两市,资金规模性流入,平均涨幅超过1%,有利沪指突破60日线,也有利深市三大股指紧随其后发动对于60日线的有效攻击。

从沪指看,全天强势攻击阳线已经突破60日线技术阻力,为有动力继续试探高点的积极信号。笔者认为,该指数的强势攻击突破60日线和10周线,将会正向带动深市三大股指跟随上攻突破60日线及10周线,并展开较有持续性的春季攻击行情。从深成指看,日线图表给出阳包阴K线组合、10日线金叉20日线、MACD指标金叉上行突破零轴临界点,为有利多头试探性攻击8000点的做多盘口。从大周期筑底角度进行分析,该指数此位置即使有二次探底,但只要不破前低点支撑,基本上可以认为是具备有一定空间的多头攻击行情展开。对应中小创指数有利多头的K线组合、量价关系、指标运行、人气回暖等信号系统,预判后市跟随突破60日线动能和势能较强,有效突破重要均线压力概率较大。

货币工具舒缓资金压力

消息面上,央行继续通过相关货币工具释放流动性,有利A股资金面回暖。数据显示,央行通过公开市场进行全面降准及货币工具累积释放流动性1.7万亿元规模,给力支持实体经济健康发展。

国家发改委强调2019年宏观政策强化逆周期调节,重点加强重大技术装备补短板,推进传统产业改造提升,建设一批国家产业创新中心;加快推进一批在建项目,加快开工一批新项目,加快储备一批重大项目;加快清理废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法,建立健全企业家参与涉企政策制定机制;扩大混合所有制改革试点范围,深化投融资体制改革和价格体制改革等6个“着力”点,以推动经济高质量发展。围绕“建设、改造”新基建领域加大投资力度,积极推进人工智能、工业互联网、物联网建设,加快5G商用推进。

财政部强调加大减税降费力度和加大支出力度。坚持普惠性减税和结构性减税相结合,重点减轻制造业和小微企业负担;加大财政支出力度,较大幅度增加地方政府专项债券规模,支持重大在建项目建设和补短板。

工信部强调将深入实施工业互联网创新发展战略,将立足制造强国和网络强国建设全局,大力发展工业互联网平台,推动工业全要素泛在互联与网络化动态配置,打造两化融合升级版。新的一年,将继续布局建设一批高水平的制造业创新中心,构建开放协同高效的公共技术研发平台,为企业研发提供强有力的支撑。要继续组织实施制造业领域科技重大专项,加快推动大飞机、航空发动机和重型燃气轮机等领域的创新突破。同时还要推动落实好研发费用加计扣除比例提高到75%并扩大到所有企业这项措施。

投资提速提振做多预期

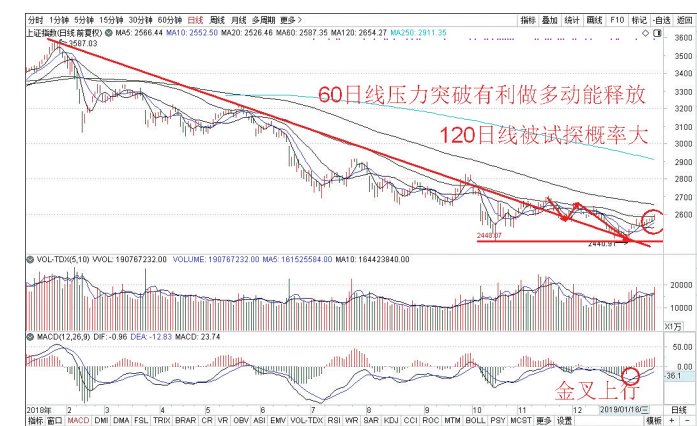
国资委最新数据显示,央企收入利润创历史最好水平。2018年,央企累计实现营业收入29.1万亿元,同比增长

10.1%;实现利润总额1.7万亿元,创造历史最好水平,同比增长16.7%;实现净利润1.2万亿元,同比增长15.7%;归属于母公司所有者的净利润6100.1亿元,同比增长17.6%。其中,39家央企2018年营收同比增幅超过10%,其中18家企业同比增幅超过20%;53家央企利润总额同比增幅超过10%,其中28家企业同比增幅超过20%。

2019年,国资委将从几个维度继续推动央企国企改革工作。加快实现从管企业向管资本转变,加快改组组建国有资本投资运营公司,积极推进混合所有制和股权多样化改革,对主业处于竞争领域的商业类企业,要鼓励加大混合所有制的改革力度。加快完善市场化经营机制,深入推进综合性改革。其中,央企战略性重组,以加强重组整合后的融合、更好地配置国有资源、优化产业发展为重点;国资改革的重点工作,以扩大重点领域混改试点、探索央企集团层面的股权多元化为主。同时,推进东北地区综合改革试点,努力发挥国企改革在东北振兴中的龙头作用。

国家邮政局最新数据显示,2018年邮政行业业务收入累计完成7904.7亿元,同比增长19.4%;业务总量累计完成1.23万亿元,同比增长26.4%。全国快递服务企业业务量累计完成507.1亿件,同比增长26.6%;业务收入累计完成6038.4亿元,同比增长21.8%。其中国际及港澳台快递业务量增速最快,同比增长34%,累计完成114.1亿件。

江苏省发布《关于改善中小微企业企业融资服务的行动方案》,明确江苏省综合金融服务平台的建设目标,并提出增强政策性担保公司融资担保能力等方面的工作措施。预计2019年服务中小微企业的金融产品将超200个,到2020年,平台内



上证指数日线分析图解

金融机构对中小微企业融资需求的响应时间少于1个工作日,信用贷款平均审批时间少于15个工作日。

杭州高新区将以“城市大脑”应用拓展为抓手,大力发展数字经济,力争实现数字经济营收3000亿元。继续巩固网络基础产业、物联网、互联网三大信息经济主导领域优势,推进战略性新兴产业集群发展。围绕打造6个千亿级产业目标,加快小镇46个产业项目的落地和建设,高水平建设智造供给、金融科技和智慧医健小镇等,都是有利实体经济结构调整和快速发展的积极举措。

广州市2019年预算报告草案显示,将斥资190.2亿元推动粤港澳大湾区建设,较上年增长22.9%。其中52.1亿元支持实施创新驱动发展战略,加大基础研究和关键核心技术攻关,建设综合性国家科学中心;72.1亿元支持产业转移升级;66亿元支持“一带一路”和粤港澳大湾区建设等,都是加大制造业技术改造和设备升级的积极举措,有利形成二级市场相关行业和板块的业绩回暖和估值溢价水平提升。

锁定超跌布局科技创新

结合多地已经公布的2019年政府工作报告,大多为围绕“人工智能、工业互联网、物联

网、5G等新型基础设施建设和制造业技术改造、设备更新”为主导进行推动,有利改善相关行业和产业投资预期,意义重大。对应二级市场中的央企国企改革概念股、5G、通信设备、物联网以及航天军工等局部板块及个股的持续走强、资金规模性净流入情况进行分析和评估,基本面和技术面的共振是结构性机会持续演绎的关键,也是二级市场资金方给予相关受益概念股以更高溢价估值的关键。

笔者认为,在全国一盘棋推动实体经济稳健运行的大环境背景下,经历充分调整的A股市场具备逆转前期下跌趋势的基本面和技术面条件。建议二级市场投资者,积极关注产业政策利好推动的行业、板块方向,重点跟踪科技新基建导向的5G、通信设备、航天军工等核心板块,关注以大富科技、汉邦高科、烽火通信、二三四五、机器人、佳讯飞鸿、华脉科技、荣科科技、汉得信息、光迅科技、振芯科技、航天电子等为代表的,阶段性涨幅较小、位置较低、基本面有核心竞争力或行业细分龙头地位的上市公司,趁着指数震荡蓄势阶段进行逢低布局,以博弈春节前的红包行情。

(作者系益学投资金融研究院院长)

资 讯

上市公司环境信息披露仍待加强

总体平均分为33.57,处于二星级发展阶段

本报讯 近日,中国环境新闻工作者协会与北京化工大学联合发布《中国上市公司环境责任信息披露评价报告(2017年)》(以下简称《报告》)。《报告》显示,我国上市公司环境信息披露总体平均分为33.57,较上年度略有上升,仍处于二星级的发展阶段。中国环境新闻工作者协会副秘书长刘青松表示,希望通过《报告》的发布,促使更多的上市公司及时发布环境责任报告,不断完善环境信息披露的体系和内容。

《报告》以2017年沪深两市857家上市公司为研究对象,相比2016年增加了47家,占上市公司总量的24.59%。其中,被评定为四星半级的为8家,比2016年增加2家;四星级为20家,增加3家;三星半级为41家,增加7家;三星级为62家,增加7家;更多企业仍处于二星级

(292家)和一星级(434家)。《报告》显示,行业间环境信息披露质量水平参差不齐,采矿业整体环境信息公开评分最高;公众企业环境信息披露水平持续保持最高;第一、二产业企业的披露得分整体略高于第三产业;国家重点监控企业发布相关环境信息披露水平持续提高。

《报告》建议,完善企业环境信息公开相关法律、法规,尽快出台企业环境信息披露指南;加强企业环境信息披露监管,引导更多企业采用统一标准发布环境信息;借鉴上市公司环境信息披露的良好社会实践,倡导更多企业及时公开相关环境责任信息;鼓励各类投资机构加大企业环境信息披露水平在投资风险管理体系中的权重,以市场化手段促进企业环境责任履行和信息公开等。(小 雪)

国债期货期转现业务正式启动

积极推进上市30年期国债期货

本报讯 备受市场关注的国债期货期转现交易近日在中国金融期货交易所(以下简称“中金所”)正式启动,这是我国金融期货市场改革创新发展的的重要一步。中金所总经理戎志平在启动仪式上表示,下一步中金所将进一步丰富产品品种,积极推进上市30年期国债期货,开发国债期货期权产品。

此外,根据规则,一旦获得参与国债期货的资格,银行机构也可以参与期转现业务。期转现交易是指交易双方协商一致,同时买入(卖出)交易所期货合约和卖出(买入)交易所规定的有价证券或者其他相关合约的交易行为。期转现交易作为集中交易方式的补充,期、现货同时成交,锁定基差,将更好地满足投资者精细化的风险管理需求。同时,国债期货期转现交易丰富了交易

机制,降低交易策略执行成本,满足投资者协商议价、灵活交易等多样化需求,将助力国债期货市场的健康发展。

上海市金融工作局副局长李军表示,启动国债期货期转现交易,是中国金融期货交易所对标国际一流金融衍生品市场,完善交易机制的重要举措,可以满足投资者精细化的风险管理需求,丰富交易策略,提升市场效率,对促进国债期货更高质量地服务债券市场、服务实体经济都具有重要意义。

戎志平表示,下一步中金所将加大创新发展力度,完善交易机制,培育机构投资者,推动国债期货市场更好地服务于实体经济高质量发展,助力打好防范重大金融风险攻坚战。值得关注的是,在参与客户的资格认证环节已经明确包含了银行。(李 勇)

□ 金 河

2018年8月21日取消审核,11月13日再次上会过会。苏州恒铭达电子科技股份有限公司(简称恒铭达)IPO可谓有惊有险。

近日,有多家媒体对恒铭达IPO进行质疑,其IPO余额仍充满坎坷。

对富士康营收占比逾4成

公开资料显示,恒铭达是一家专业为消费电子产品提供高附加值精密功能性器件的科技企业,拥有6项发明专利,27项实用新型专利。主要产品为手机、平板电脑、笔记本电脑、智能穿戴设备等消费电子产品的精密功能性器件。

招股说明书显示:2015年~2017年,恒铭达营业收入3.06亿元、3.18亿元和4.5亿元,分别同比增长-0.55%、4.15%和41.1%,同期净利润为6118.52万元、6642.2万元和1.02亿元,同比数据分别为-24.54%、8.56%和53.73%。

《华夏时报》报道称,公司经营对富士康存在重大依赖。招股书显示,2015年、2016年及2017年,接受同一实际控制人控制的客户合并计算,恒铭达前五大客户的合计销售收入占营业收入的比重分别为65.13%、68.16%和71.48%,前五大客户包括富士康、立讯精密和淳华等。

其中,2015年~2017年,恒铭达对富士康的销售收入占营收的比重分别为18.78%、42.77%和43.2%,对富

恒 铭 达：多 位 股 东 突 击 入 股

根据惯例,企业进入IPO审核期间后,一般不会进行再融资、股权转让等事宜。上市前增资扩股引入股东,虽能充实公司资本实力,但也不排除涉嫌利益输送可能性

士康的销售收入占营收逾四成。

根据《北京商报》报道,2016年,富士康正式成为恒铭达第一大客户,但恒铭达近几年对其他客户的销售额却出现下降的情形。2014年淳华科技(昆山)有限公司(以下简称“淳华科技”)为恒铭达的第五大客户,实现的销售额约为2485.42万元,2015年、2016年恒铭达对淳华科技的销售额分别约为1969.69万元和1177.93万元。而2017年1月~3月,淳华科技并未出现在恒铭达前五大客户名单之列。泰科电子在2014年为恒铭达第一大客户,2014年恒铭达对泰科电子实现的销售数额约为1.15亿元,但在2015年恒铭达对泰科电子的销售数额锐减至2216.7万元,随后泰科电子则从公司前五大客户名单中消失。

与竞争对手相比,恒铭达对第一大客户富士康确实有些过度依赖。在可比上市公司安洁科技和飞荣达的2017年年报中,对第一大客户的销售额分别为4.45亿元和1.97亿元,占营收的比重分别为16.38%和19.02%,占比远低于恒铭达。

在著名经济学家宋清辉看来,消费电子功能性器件生产企业众多,且

同质性强,产品具有一定可替代性,随着行业竞争加剧,消费电子产品的更新换代速度不断加快,如果出现对单一客户依赖加强的情况,也有可能给公司经营带来一定风险。

恒铭达明显存在对富士康的重大依赖。而公司却予以否认,公司认为,对富士康销售收入占比较高,在很大程度上与消费电子行业制造服务领域行业集中度较高的特性及公司战略性选择优质客户有关。

有股东突击入股

据《北京商报》报道,恒铭达在上市前还存在多位股东突击入股的情形,有业内人士认为一些公司上市前增资扩股引入股东,虽然能够充实公司的资本实力,但也不排除涉嫌利益输送的可能性。

恒铭达于2017年2月整体变更为股份有限公司,随后恒铭达就开始增资扩股。2017年3月6日,恒铭达召开2017年第一次临时股东大会审议通过同意公司新增股本约347.83万股,新增股本由海通开元以现金3500万元认购,投资完成后海通开元持有恒铭达4.1667%股份,以此粗略计算,

恒铭达的估值约为8.4亿元。

随后,恒铭达继续增资扩股引入股东。2017年3月26日,恒铭达召开2017年第二次临时股东大会审议通过同意公司新增股本约765.57万股,新增股本由深创投、前海基金及赣州超逸分别以5000万元、3000万元和2000万元认购,投资完成后深创投、前海基金及赣州超逸分别持有恒铭达4.2003%、2.5202%和1.6801%股份。在完成两轮增资扩股后,恒铭达的估值已接近12亿元。2017年9月,恒铭达便披露了招股说明书谋求上市。

值得注意的是,恒铭达通过增资扩股新引入的上述股东,持股比例均不超过5%,一位不愿具名的投行人士在接受采访时表示,持股超过5%,减持约束限制性条款比较多。另一方面,很可能属于财务投资的目的,拟在上市后赚取高额投资收益。

新三板投资联盟创始人许小恒表示:“上市前增资扩股不排除涉嫌股份代持或利益输送,但根据深交所和上交所的上市规则,可能更多还是考虑增资时点不同,上市以后锁定期会不同。根据惯例,企业进入IPO审核期间后,一般不会进行再融资、股权转让

等事宜,上市前增资扩股更多是避免重走审核流程。”

关联方占用资金

恒铭达还存在关联方占用资金的情形。

资料显示,2015年末、2016年末、2017年末,公司其他应收款净额分别为2744.3万元、86.37万元和41.5万元,占流动资产的比例分别为8.34%、0.26%、0.10%。

恒铭达表示,其他应收款主要为关联方借款、员工借款及备用金、押金保证金。2016年末及2017年末其他应收款金额较2015年末下降较大,主要系关联方荆天平于2016年偿还相关占用资金所致。

据《华夏时报》报道,荆天平是恒铭达实际控制人荆世平的弟弟,曾任职于香港大生公司、深圳市宝安区恒铭达包装印刷厂。2003年4月~2017年7月任昆山包材董事,2017年7月~2017年8月任昆山恒铭达包材执行董事,2011年7月~2017年2月任恒铭达电子科技有限公司执行董事、总经理,2017年2月至今任恒铭达董事、总经理,目前也是恒铭达的法人代表。

根据招股书,2014年底,恒铭达向荆天平拆出资金的余额为2169.81万元,2015年2月、5月和6月,分别增加5万元、92.15万元和362.84万元,2016年10月,荆天平归还所有借款及利息,其中2015年和2016年的资金拆借费用分别为116.12万元和91.56万元。

恒铭达表示,荆天平自公司拆借资金均发生于2015年6月末以前,且主要集中于报告期以前年度;荆天平拆借公司资金主要用于房产购置、子女教育等大额资金需求,荆天平已经以自有或自筹资金偿还资金拆借本金及费用,不存在侵占公司利益的情形。

此外,恒铭达表示,荆天平资金拆借履行了审批、划款等公司内部资金控制程序,公司控股股东、实际控制人荆世平及时任股东中科研发、夏琛(荆天平配偶)、荆京平均知悉并同意荆天平资金拆借行为。

然而,荆世平、中科研发、夏琛,荆京平均与荆天平存在亲属或控股关系,在股东都是家族成员的情况下,如何保证公司内控生效,以及权益不被侵害呢?

上述工作人员表示,为规范关联交易行为,保证公司与关联方订立的关联交易合同符合公平、公正、公开的原则,公司根据有关规定,制定了《关联交易决策制度》等相关制度,对关联交易决策权限与程序作出了规定,此外公司控股股东、实际控制人荆世平出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》。