

# 不造假、不卖假、不买假

## 业界呼吁科创板参与各方要各尽其责

科创板即将开市,各方高度关注。随着最高法“护航”科创板的意见出台,业界呼吁,科创板参与各方要各尽其责,上市公司不造假,中介机构不卖假,投资者不买假。

最高法出台的意见明确了发行人在交易所发行审核环节的欺诈民事责任,还对发行人、保荐人、证券中介机构的信息披露民事责任认定进行了体系化规定等。

“最高法意见的出台,可以有效推动科创板的发展,形成市场参与各方尽责的良好氛围。”中信证券合规总监张国明说。

各方尽责的起点,便是作为发行人的上市公司。

华兴源创作为科创板申购第一股颇受市场关注。“科创板推进的效率非常高,现在配合司法保障,有利于企业在稳定的司法环境下发展,有利于企业开展合法合规的经营。”华兴源创董秘蒋瑞翔说。

中介是资本市场的“看门人”,也是科创板上市企业的“把关者”。“最高

法的意见压实了证券公司等中介的责任,让证券公司和上市公司产生实实在在的关联,倒逼中介机构提升服务的能力和质量。”招商证券合规总监胡宇说。一些证券公司已经在新的形势下做出了改变。比如,招商证券建立了一套责任追究制度,并实施项目风险准备金制度;中信建投持续改进内部控制制度,在科创板企业的发行、定价等方面做出更加详细的安排。

在上市公司、中介机构履职到位的情形下,业界也呼吁“买者自负”。“既要充分保护投资者权益,也提示‘买者自负’。券商要做好适当性管理,要了解投资者的净资产情况。投资者要培养专业能力,理解股民也是股东的概念。”中信建投合规总监丁建强说。

“不造假、不卖假、不买假,是当前法律制度对发行人、中介机构、投资者三大类主体提出的严格要求。”丁建强说,法律制度对科创板的违法违规行有威慑,科创板的发展才能更向好。 新华社北京7月9日电



新华社发

### ■ 相关新闻 ■

## 市场热议科创板定价

伴随4只新股发行上市安排相继出炉,市场对于科创板的关注焦点正逐步由受理、问询、注册转向定价,热议中不乏对“超募”的质疑之声。而在一些业界专家看来,对于实施市场化定价机制的科创板而言,“超募”其实是个伪命题。

最新统计显示,截至7月4日科创板发行审核系统共受理141家企业的申请,大多集中于新一代信息技术、生物医药、高端装备制造和新材料等行业。

截至目前,已有4只科创板股票的发行上市安排相继出炉。华兴源创、睿创微纳、天准科技、杭可科技扣非净利润除以发行后总股本计算市盈率分别为39.99倍、71.10倍、52.26倍、38.43倍。

有别于存量市场,“市场化方式”决定发行价格和规模,成为科创板的显著特点之一。这也在一定程度上引发了市场对于科创板新股发

行市盈率偏高的议论,以及对于“超募”的质疑。

为了更有效地发挥资本市场的资源优化配置功能,科创板构建了市场化的询价定价机制。在保证市场流动性的情况下,新股发行数量由发行人决定,发行价格则是机构投资者在网下报价时,基于自身对投资标的价值判断作出的选择。经过了高价剔除、发行价不高于长期资金报价均值的对比过程,最终的报价及募集资金总额均由市场决定。

新的定价机制难免让市场各方有些“不适应”。据了解,睿创微纳等早期科创板申报企业最初仍参考23倍市盈率来规划募投项目,结果出现了募集资金与募投项目总投资并不一致的情形,即所谓的“超募”。

“在市场化定价机制下,‘超募’实际上是个伪命题。因为这种‘不一致’是投资者的需求,更是市场的选择。”产融浙鑫财富首席经济学家周荣华

说,出现这种欧美、香港等成熟市场常见的现象,恰恰表明构建市场化发行承销制度是科创板建设的现实要求。

值得注意的是,实行注册制的科创板以信披为核心,而非以盈利为导向。充分披露募集资金的应用情况,才应该是市场关注的重点。

事实上,法律法规对于募集资金的使用与管理有着极为严格的规定。上市公司以闲置募集资金暂时用于补充流动资金的,应当经上市公司董事会审议通过,独立董事、监事会、保荐机构发表明确同意意见;用于永久补充流动资金或者归还银行贷款的,每12个月内累计使用金额不得超过超募资金总额的30%,且应当承诺在补充流动资金后的12个月内不进行高风险投资以及为他人提供财务资助。

睿创微纳在网上路演时表示,超额资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款,之后公司将组织资金落实好睿创研究院建设项目后续产业化等一系列投入。杭可科技也表示,超募资金将用于补充流动资金,及其他生产研发等方面的投入。

周荣华分析,科创企业研发周期长,流动性恰是其面临的重要风险之一。在市场化定价的前提下,企业获得一定规模的“超募”资金,一方面可支持扩大产能、扩张业务,另一方面也为通过股权融资置换部分价格较高的银行贷款提供可能,从而助其降低财务成本、轻装前行。

多位业内人士则表示,对于处于不同生命周期的科创板企业而言,采用简单的固定市盈率估值法来衡量其募投资金并不科学。放开市盈率“天花板”限制,综合各种估值方法进行市场化定价,才是科创板成功的关键所在。

新华社上海7月9日电

### ■ 资讯 ■

## 汽油、柴油价格将再次上调

据新华社北京7月9日电 在连续两次下调后,国内汽油、柴油价格将再次上调。国家发展改革委9日发布消息,根据近期国际市场油价变化情况,按照现行成品油价格形成机制,自2019年7月9日24时起,国内汽油、柴油价格每吨分别提高150元和140元。

本次调价折合汽油和柴油价格每升上调1角多。国家发展改革委有关负责人说,中石油、中石化、中海油三大公司要组织好成品油生产和调运,确保市场稳定供应,严格执行国家价格政策。各地相关部门要加大市场监管力度,严厉查处不执行国家价格政策的行为,维护正常市场秩序。消费者可通过12358价格监管平台举报价格违法行为。

本轮成品油调价周期内,国际市场原油价格先升后降,总体呈明显上涨的态势。国家发改委价格监测中心预计,当前国际原油市场供需基本平衡,短期油价仍受消息面左右,大体将维持震荡局面。

## 广州年内将建成超1.4万座5G基站

新华社广州7月9日电 记者9日从广州市工业和信息化局了解到,广州正在全力推进5G发展,预计今年年底将建成1.46万座5G基站。

截至6月底,广州已建成并开通5000座5G基站。据了解,今年6月以来,广州先后出台了多项5G网络建设的政策。广州市工信局预计,到2021年,广州将建成5G基站6.5万座,实现主城区和重点区域5G网络连续覆盖,并带动电子制造、软件与信息服务、人工智能等重点产业实现产值超8000亿元。

广州市工信局相关负责人介绍,为推动5G应用加速向各行各业渗透,促进5G产业集聚发展,广州将成立5G产业创新联盟和智慧灯杆联盟,并在无人驾驶、智慧物流、智慧城市、智慧金融、工业互联网、智能装备、高清视频等领域推广5G场景应用,打造应用示范。

## 美联储与市场的降息博弈

由于美国6月就业数据好于预期,市场对美联储大幅降息的预期减弱,近日美股连续回调。但多数分析人士认为,面对复杂的经济形势,美联储小幅降息的可能性很大。

美国劳工部日前公布的数据显示,美国非农部门6月新增就业岗位22.4万个,远超市场预期,一定程度上消除了外界对美国经济前景的担忧,也令美联储大幅降息的预期走低。

穆迪分析公司货币政策研究主管瑞安·斯特特认为,6月就业数据“打消了降息50个基点的可能性”。芝加哥商品交易所统计显示,6月就业数据发布后,市场认为美联储在7月底降息50个基点的概率从30%左右降到10%以下。

美联储大幅降息预期降温导致美股连续两个交易日下跌,美元指数也反弹至97以上。不过,市场目前依然普遍预计美联储将降息25个基点。安本标准投资公司投资策略师卢克·巴塞洛缪认为,美联储7

月份降息“仍是不可避免的”。

尽管美联储反复表示将“采取适当措施维持经济扩张”,以稳定饱受经贸争端和经济放缓预期冲击的美国资本市场,但为避免市场过度解读,美联储也多次表示不会被资本市场波动所左右。

面对资本市场的强烈降息预期,美联储副主席查德·克拉里达日前再次表示,美联储不能被市场“戴上镣铐”。但分析人士认为,美联储无法忽视美国国债市场发出的衰退预警信号。

今年年初以来,作为避险资产的10年期美国国债被投资者大量买入,导致收益率年内下跌约66个基点至2%左右,创2016年11月以来最低。此外,3个月期美债收益率高于10年期美债收益率的“收益率倒挂”状况已持续40余天,从历史上看,这种反常现象往往是美国经济即将步入衰退的预警信号。

美联储日前发布的半年度货币政策报告表示,美国经济前景不确定

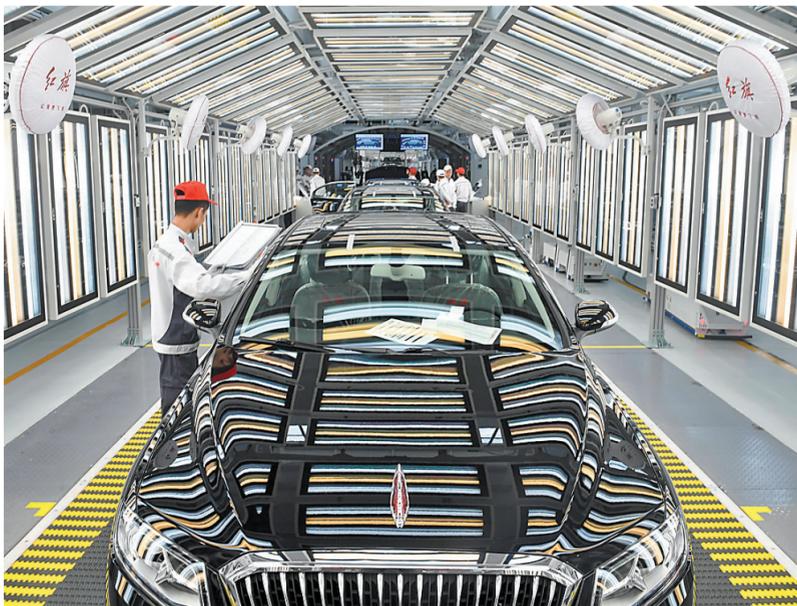
性增加。虽然美国国内金融状况仍支持经济增长,但美债收益率大幅走低很大程度上反映了投资者对贸易紧张局势和全球经济前景的忧虑,以及对利率下调的预期。自去年12月以来,美联储一直将联邦基金利率目标区间维持在2.25%至2.5%。

此外,分析人士认为,近期多项经济数据不佳也将促使美联储降息。亚特兰大联邦储备银行的最新预测显示,今年第二季度美国经济增长将降至1.3%。美国供应管理协会数据显示,6月美国制造业采购经理人指数创下2016年10月以来最低值。

在强烈降息预期下,当前市场最关注的是美联储主席鲍威尔10日将在国会众议院金融服务委员会听证会上的发言。美国第一富兰克林金融服务公司首席市场策略师雷特·尤因表示,这将是鲍威尔今年最重要的时刻之一,他要么引导市场转向,要么与市场预期保持一致。 新华社华盛顿7月8日电

## 红旗汽车上半年销量达3.32万辆

### 超2018年全年



职工在一汽红旗总装车间内进行车辆静检作业(4月9日摄)。记者从中国第一汽车集团有限公司获悉,该公司旗下红旗品牌汽车2019年上半年共计销售33242辆,同比增长255%,超越2018年全年销量。 新华社发

## 谈股论市

### 沪深股指涨跌互现

新华社上海7月9日电 9日A股早盘延续昨日跌势,午后回升。全天来看,沪深股指涨跌互现。当日上证综指以2928.82点低开,上午震荡走低,午后逐渐回升,最终收报2928.23点,较前一交易日跌5.13点,跌幅为0.18%。深证成指收报9198.79点,涨12.50点,涨幅为0.14%。创业板指数涨0.74%至1517.79点。中小板指数收报

5652.85点,微跌0.01%。沪深两市个股涨多跌少。上涨品种逾2100只,下跌品种近1400只。不算ST股,两市逾30只个股涨停。板块概念方面,氟化工、光刻胶、电子化学品领涨,前两板块涨幅逾3%;大豆、动物疫苗、黄金股跌幅居前,跌幅逾1%。当日,沪深B指以红盘收。上证B指涨0.34%至289.94点,深证B指涨0.61%至980.09点。

## 三只A股齐退市

### 979家公司市值低于30亿

新华社北京7月9日电 7月8日,退市海润、华泽退和众和退三家退市公司集体结束了在A股的最后一个交易日。WIND统计数据显示,最后一个交易日,退市海润下跌6.25%,收报于0.15元/股,总市值为7.09亿元,当日成交金额为2442万元。华泽退下跌7.50%,收报于0.37元/股,总市值为2.01亿元,当日成交金额为1066万元。众和退上涨9.23%,收报于0.71元/股,总市值为4.51亿元,当日成交金额为3382万元。数据显示,自今年5月27日进入退市整理期以来,三家公司均遭遇了长时间的连续跌停。

从退市原因来看,三家公司中,退市海润触及净资产、净利润和审计报告意见类型等三项强制退市标准;华泽退未能在法定期限内披露暂停上市后的首个年度报告;众和退暂停上市后首个年度报告显示公司净利润及净资产为负值、财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告。

7月5日,\*ST康得公告称,收到中国证监会行政处罚事先告知书,据事先告知书认定的事实,公司2015年至2018年连续四年净利润实际为负,触及深交所相关规定的重大违法强制退市情形,公司股票可能被实施重大违法强制退市。深交所则表示,如证监会对\*ST康得

作出上述最终行政处罚决定,深交所将第一时间启动公司重大违法强制退市流程。

近年来,随着退市制度的逐渐完善,退市已经基本实现常态化,A股市场的新陈代谢功能和市场出清力度正在逐步加强。证监会主席易会满今年5月在中国上市公司协会年会讲话中指出,要探索创新退市方式,实现多种形式的退市渠道。对严重扰乱市场秩序、触及退市标准的企业坚决退市,一退到底,促进“僵尸企业”“空壳公司”及时出清。

随着IPO的常态化和退市制度的严格执行,A股市场的结构正在发生变化。WIND统计数据显示,截至7月8日收盘,沪深两市3633只个股中,市值低于30亿元的个股已经超过了979只,其中11只个股市值已跌破10亿元。

业内人士指出,资本市场“有进有出”是大势所趋,空炒“壳资源”没有出路,IPO常态化和严格执行退市制度是巩固资本市场健康发展的基础,这一条主线不会因为重组制度的完善而发生改变。证监会对于“炒壳”、“养壳”等从监管的基调从来没有变化。近期,证监会已经开展了多场专项现场检查,多家公司及相关方被采取行政监管措施。重组政策的调整并不会为绩差股撑开保护伞,退市力度仍将加大。

## 2019中国互联网大会在京开幕



这是7月9日拍摄的2019中国互联网大会开幕论坛现场。当日,由中国互联网协会主办的2019中国互联网大会在北京国家会议中心开幕。本次大会以“创新求变再出发,优质发展谱新篇”为主题。 新华社发

家会议中心开幕。本次大会以“创新求变再出发,优质发展谱新篇”为主题。

新华社发

## 我国知识产权综合实力稳步提升

新华社北京7月9日电 国家知识产权局新闻发言人、办公室主任胡文辉9日表示,2019年上半年,我国主要知识产权指标符合事业发展预期,知识产权综合实力稳步提升。

截至2019年6月底,我国国内(不含港澳台)发明专利拥有量为174.0万件,每万人口发明专利拥有量达到12.5件;我国有效商标注册量为2274.3万件,同比增长35.3%,平均每5.2个市场主体拥有一件有效商标。

“我国知识产权申请注册由数量增长转为结构优化、质量提高的更高阶段。”国家知识产权局战略规划司司长葛树介绍,上半年,我国严厉打击非正常专利申请、商标囤积

和恶意注册行为;开展“蓝天”专项整治行动,加强对专利服务机构的监管,依法打击专利代理中出现的违法违规行为,积极推动知识产权领域健康可持续发展。

知识产权保护力度进一步加强。上半年,全国专利、商标行政执法办案实现综合执法,共查处专利侵权假冒案件6529件,查处商标违法案件1.15万件。

与此同时,我国知识产权运用效益大幅提升。上半年,全国专利和商标新增质押融资金额为583.5亿元,同比增长2.5%,质押项目数为3086项,同比增长21.6%。其中,专利质押融资金额为404亿元,质押项目2709项,涉及专利1.3万件。

