

CDR 推动资本市场加速向成熟嬗变



近期,包括中国存托凭证(CDR)在内的许多中国经济热词成了关注焦点。分析人士指出,CDR如能正式施行,将对中国投资者、上市企业、中国股市乃至中国经济都有促进作用,有望推动中国资本市场加速向成熟嬗变。 ■ 新华社

据了解,百度、腾讯、京东等在美上市的中国新经济企业均已表达了回归中国A股的兴趣和意愿。

“证券市场是舞台,演员好最重要,”美国耶希瓦大学商学院教授、华尔街诚智资本联合创始人黄河说,优秀的企业如果能够回归中国,跟投资者、消费者、市场和经济同呼吸、共命运,对各方面都会有非常好的促进作用。

“这就好比优秀‘海龟’对整个行业或整个领域的积极带动作用,(优秀企业回归A股)可以把国内在这块儿的理念、管理、制度等都带上去。”黄河说。

美国罗森布拉特证券公司董事总经理、中国区研究主管张俊说,近些年中国涌现出一批包括互联网企业在内的优秀新经济企业,但大部分到海外上市,“优秀的中国科技企业一旦通过CDR方式回归A股,将具有重要的标志性意义,预示着未来中国资本市场发展将与国内经济结构更加匹配。”

黄河说,将来CDR运作成熟,还可以吸引外国优秀企业到中国A股上市,进一步提高中国资本市场活

力和吸引力。

不过,专家们也提醒,作为新生事物,CDR也面临不少挑战。黄河表示,中美证券市场会计准则、信息披露要求、监管标准、投资者结构及理念等,都存在较大差异,要让在美独角兽企业回归A股,中国在法律、管理、监管等方面可能需作一些调整。

美国金瑞基金首席投资官布伦·埃亨认为,中国目前已是国际经济舞台最重要的参与者之一,在CDR的推行过程中,应注意照顾国际投资者利益。埃亨建议,美国存托凭证运作较为成熟,中国在推行CDR过程中可借鉴美国经验。

埃亨认为,6月份中国A股将正式被纳入摩根士丹利资本国际公司(MSCI)新兴市场及全球基准指数,这将给中国证券及资本市场发展带来重要而积极的影响。

黄河表示,未来更值得期待的是,通过完善制度,培育和丰富中国融资环境,提升中国资本市场水平,可以将一批优秀新兴企业留在中国国内上市。

政策解析

13家公司豪气分红 证监会敲打“铁公鸡”



每年的3、4月都是年报业绩披露的高峰期,与之而来的分红和送转信息也逐渐浮出水面。不同于往年的“高送转”当道,今年上市公司年报利润分配中,现金分红成为一大亮点。截至3月23日,A股共有329家上市公司公布2017年年报,其中有251家在年报中宣布将要现金分红,占比高达76.29%,同时还有83家上市公司在公告中提到分红预案。业内预计A股将有更多上市公司公布分红计划,从严规范和分红机制的市场化导向形成,有利于提升投资者的获得感。

上市公司现金分红是实现投资者回报的重要形式,和前几年玩数字游戏的“高送转”横行、“铁公鸡”不少的情况相比,今年的现金分红独占鳌头,推出现金分红方案的上市公司大量出现,其中,有不少上市公司现金分红力度空前。丽珠集团、方大炭素、步长制药、方大特钢、杰恩设计、深赤湾A、铁流股份、葵花药业、寒锐钴业、创新股份、小天鹅A、嘉德股份、鸿特精密等13家上市公司每股股利(税前)超过1元,集中在医药生物、有色金属、交通运输等行业。

A股公司分红问题主要集中在少数应分未分的“铁公鸡”身上。“铁公鸡”指具备分红能力却长期不分红或分红比例较低的企业。影响上市公司现金分红的因素相当复杂,不同板块、行业、所有制企业均存在明显差异,若单纯以分红次数和盈利情况作为“应分未分”的界定标准恐有失偏颇。特别是对一些正处于业务高速发展期的企业来说,若现金分配股东获得的效益远低于公司留存以备未来投资而获得的收益,则大规模现金分红不但不利于公司的发展,也降低了中小股东的长期投资回报。

实际上,证监会对个别长期不分红上市公司已做了监管安排:

一是分两批对具备分红能力而不分红的部分公司进行监管约谈。2017年,证监会对连续三年具备现金分红条件而未分红的24家公司,及其国有上市公司的控股股东进行了约谈,要求上市公司国有股东负起督促上市公司现金分红责任,支持上市公司履行现金分红义务,通过实际行动切实回报投资者。

二是结合严格“高送转”等专项检查,重点关注上市公司利润分配情况。在现场检查时集中资源、瞄准重点,选取了2016年送转比例较高的26家公司开展专项现场检查,对其中14家上市公司及相关方存在的违法违规行为采取行政监管措施,进一步规范上市公司利润分配行为。

三是发挥交易所一线监管职能,加强上市公司现金分红信息披露监管。指导交易所制定出台上市公司分红指引,完善分红信息披露配套措施,对具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出监管工作函或组织召开专项说明会。

证监会相关人士表示,下一步将继续完善上市公司现金分红相关监管规则,强化现金分红的约束力,督促上市公司健全投资者回报机制,对有能力分红而长期没有分红的“铁公鸡”严格监管,切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益。 ■ 海雪峰

行业掘金

基金聚焦医药行业龙头股



3月以来,沉寂许久的医药股在多重利好因素带动下,出现了一轮强劲反弹。中证申万医药生物指数、中证医药卫生指数均于近期走出两年来新高,沪深300医药卫生指数更是创下历史新高。

在多位基金经理看来,去年四季度以来医药生物行业政策红利不断,医药板块公司去年业绩普遍符合甚至超预期,均推动医药板块本轮的强势上涨。截至3月23日,共有150余家医药生物板块上市公司发布了2017年业绩快报,其中115家归属母公司股东的净利润实现同比增长,11家公司实现翻倍增长。

展望后市,多位基金经理认为,2018年医药行业步入成长新周期,行业整合加速,资源向优势企业集中,呈现“强者恒强”格局。从产业结构的发展和市场需求来看,中长期看好创新药、零售药店、中药、消费升级等景气度高的细分领域龙头。 ■ 王彭

热点个股

停牌近半年南船双子复牌大跌 “南北船”整合预期暂落空

本周三,中国船舶、中船防务双双复牌。中国船舶和中船防务皆是中船集团旗下上市公司。此前,因中船集团正在筹划重大事项,可能涉及资产重组,两公司股票已经自2017年9月27日起停牌。在两只股票停牌之后,资本市场原本对其寄予较高期望,万没想到复牌之后迎来的却是连续大跌走势。

实际上,自中国船舶和中船防务在2017年9月27日停牌时起,外界就开始纷纷预期“南北船”有望出现合并。

所谓的“南船”,即是中船防务和中国船舶的控股股东中船集团,所谓的“北船”则是中国船舶重工集团公司,中国重工(601989)即为其旗下上市公司。

一位券商投顾人士表示,“南北船”整合预期暂时落空,而且两家公司的重组方案也并不是控股股东注入优质资产,这些都多少令市场感到失望。另外,在这两只股票停牌之后,市场中众多个股的估值重心已经出现下移。在重组方案并没有太多令人过于惊喜之处的情况下,停牌近半年的两只股票在复牌之后出现大跌也并不令人感到意外。 ■ 杨晓春

主力动态

年报透露机构调仓换股动向: 减持高位白马 增仓中小创

随着上市公司2017年年报披露逐渐进入密集期,上市公司股东人数的变化以及机构持仓动向开始浮出水面。据数据统计,截至3月23日,两市已有428家公司披露2017年年报,基金2017年四季报已于1月披露完毕。去年四季度基金持有1635只个股,社保基金持有80只个股,保险资金持有82只个股,QFII持有37只个股。统计还显示,众多机构减持了高位白马股,大面积增仓了中小创个股。

去年四季度,基金配置前三分别是制造业64.98%、金融业11.57%、房地产行业3.87%。此外,白酒股表现也十分亮眼。同时,基金持仓集中度进一步提升,基金前十大重仓股持股比例达24.3%,相对于三季度的19%提高了5.3个百分点,投资风格高度趋同。

记者统计发现,在社保、QFII、险资等机构增持的个股中,中小创标的占比约六成。新进方面,基金



去年四季度新进利尔化学、海达股份、沃施股份、瀚叶股份等个股,社保基金新进南山铝业、江南高纤、方大特钢等个股,险资新进江南高纤、海达股份、科森科技、英维克等个股,QFII去年四季度新进利尔化学、海得利等个股。部分个股被两类以上机构布局。其中,利尔化学在今年以来市场表现出色,年内累计涨幅超过三成。 ■ 杨晓春