

# 证监会将出台对冲工具防A股异动



北京商报讯(记者 刘凤茹)2月3日,A股将如期开市。在新型冠状病毒感染的肺炎疫情冲击下,为了维护市场稳定,近两日监管层密集出台相关政策。2月2日,证监会再度重磅发声,对投资者关心的热点问题进行了回应。证监会表示,2月3日股市开市,是权衡各种因素的结果。值得一提的是,对于开市后A股市场可能出现的异动,证监会明确表态,出台和研究对冲工具,缓解市场恐慌情绪。在业内人士看来,证监会的表态无疑给A股市场吃了一颗“定心丸”。

针对“近日新型冠状病毒感染的肺炎确诊病例仍在增加,是否有必要再次延迟开市?请问证监会对此有何考虑?”的问题,证监会相关部门负责人2月2日在接受媒体采访时表示,证监会对建议的各种方案都进行了负责责任的论证,充分听取了各方面意见,经综合评估,决定2月3日正常开市。这一安排与《国务院办公厅关于延长2020年春节假期的通知》相一致,也与人民银行、银保监会、证监会、外汇局《关于做好春节假期后金融服务工作的通知》相衔接。

证监会相关部门负责人具体谈到,如果

继续延迟开市,可能有利于消化恐慌情绪,有利于各交易所、证券机构和投资者做更好准备,也与部分地区延长假期相配套。不过同时要看到,股市开市是经济体系正常运行的重要风向标,继续延迟开市会带来新的问题。

“我国股市国际化程度越来越高,A股长

时间休市会影响跨境投资者交易的连续性和顺畅性。目前,通过互联网渠道进行的证券交易超过95%,还保留了电话委托下单的服务方式,在技术上可以避免投资者聚集。更为重要的是,股市交易规则不宜随意更改,否则会影响市场预期。2月3日股市开市,

是权衡各种因素的结果”。证监会相关部门负责人如是说。

实际上,近期,受肺炎疫情消息影响,先期开市的富时中国A50指数期货及港股均大幅下跌。有数据显示,A50指数期货主力合约累计下跌7.69%,恒生指数累计下跌5.86%。招商证券在研报中指出,进入2020年2月,新型冠状病毒感染的肺炎疫情成为影响市场偏好的关键变量,疫情缓和的时间对于市场触底的时间起关键作用。

证监会相关部门负责人在2月2日表示,“鉴于疫情的发生及近期境外市场的反应,对于开市后A股市场可能出现的异动,有关部门将保持高度警惕,坚持底线思维,出台和研究对冲工具”。

新时代证券首席经济学家潘向东认为,目前疫情还在呈现扩大的态势,世卫组织宣布“PHEIC”,疫情对中国经济冲击较大。春节假日之后A50期指大幅下跌,假若没有有效的政策工具对冲,短期内对金融市场的冲击会比较大。假若短期内得不到有效的抑制,在缺乏强有力的政策工具的背景下,市场将持续承压,寻求中期的底部。因此,强有力的对

冲工具很重要,如果对冲政策很强,市场流动性充足,投资者信心也会增强,市场下行压力就可能缓解。

潘向东进而表示:就目前情况,货币政策可保持相对激进,可考虑尽快降息、降准。降息的直接作用就是降低企业的资金成本,降低地方政府的负债成本,给企业和金融市场都提供强有力的信心。从短期来看,将有利于化解疫情对金融市场的忧虑。针对这一次突发事件,中央可以考虑启动发行特别国债,加大政府支出力度。”

经济学家宋清辉认为,证监会的表态给处于焦虑状态的市场吃了一颗“定心丸”。

证监会相关部门负责人还表示:“疫情对市场的影响是短期的,不会改变中长期走势。推出的‘深改12条’是从资本市场长远发展考虑的,涉及深层次的体制机制改革,旨在完善资本市场基础制度,提升市场功能,提高市场效率,增强内在稳定性。这些改革是根本性、系统性的改革,是市场化、法治化的改革,会利好整个资本市场,给市场参与各方带来更多机遇。因此,推进改革的方向和决心不会因为疫情带来的暂时困难而改变”。

## 减免年费 交易所定向为上市公司减负

继证监会重磅发声之后,沪深交易所2月2日积极推进落实相关疫情防控工作,与市场各方同舟共济、共克时艰,多措并举助力上市公司打赢防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情阻击战。在沪深交易所下发的通知中,均再度重申减免湖北省上市公司2020年年费,受疫情影响,难以按期披露财报的企业可申请延期。

### 减免上市年费合计461万元

在防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情阻击战中,沪深交易所积极做好市场支持服务,对湖北省上市公司免收2020年上市年费。北京商报记者通过Wind统计发现,有73家湖北省上市公司2020年将减免上市年费,合计涉及金额461万元。

2月1日深夜以及2月2日,沪深交易所分别发布通知称,按照证监会疫情防控工作有关要求,免收注册地在湖北省上市公司2020年上市年费。北京商报记者通过沪深交易所官网获悉,上市公司的上市年费均按总股本分档收取,其中沪深交易所主板上市公司中,总股本在4亿股(含)以下,上市年费均暂免;总股本在4亿-6亿股(含)之间,上市年费为5万元;总股本在6亿-8亿股(含)之间,上市年费为6万元;总股本在8亿股以上,上市年费为7.5万元。

另外,在深交所创业板公司中,交易所收取的上市年费均为主板公司的50%,以总股本在4亿股(含)以下,6亿-8亿股(含)之间为例,其中总股本处于4亿股(含)以下上市年费暂免;总股本在6亿-8亿股(含)之间,上市年费为3万元。上交所科创板公司目前上市年费均处于暂免状态。

经Wind统计,目前A股共有107家湖北省上市公司,其中广济药业、富邦股份、农尚环境等34家公司总股本在4亿股以下,目前上市年费处于暂免。在上述34家公司中,包含嘉必优、兴图新科两家科创板企业。

剔除上述本无需缴纳上市年费的34家企业,共有73家湖北省上市公司将被减免2020年上市年费。经北京记者统计,在上述73家湖北省上市公司中,奥美医疗、回天新材、天喻信息等18家公司总股本在4亿-6亿股之间,其中回天新材、华昌达4股属于创业板公司。经计算,该部分上市公司2020年合计被减免上市年费80万元。

另外,武汉控股、宏发股份、东湖高新等9

湖北省上市公司2020年上市年费减免情况一览

总股本	上市年费(创业板按50%收取)	湖北省上市公司家数	合计减免年费数额
4亿-6亿股(含)	5万元	18家(4家创业板公司)	80万元
6亿-8亿股(含)	6万元	9家(1家创业板公司)	51万元
8亿股以上	7.5万元	46家(4家创业板公司)	330万元
合计	—	73家(9家创业板公司)	461万元

家上市公司总股本在6亿-8亿股之间,仅三丰智能一股为创业板公司。经计算,该部分上市公司2020年合计被减免上市年费51万元。

剩余济川药业、ST宜华、福星股份等46股总股本均在8亿股以上,在46股中,鼎龙股份、力源信息、华灿光电、中国应急4股为创业板公司。经计算,上述46股2020年合计被减免上市年费330万元。

总体来看,73家湖北省上市公司合计被减免2020年上市年费461万元。

### 可申请延期披露财报

沪深交易所均表态,如因受疫情影响,预计难以在原预约日期披露财报,可申请延期。

具体来看,在上市公司信息披露业务安排中,沪深交易所均表示,支持上市公司做好定期报告披露工作,上市公司如因受疫情影响,预计难以在原预约日期披露2019年年度报告的,可以依规向沪深交易所公司监管部门申请办理延期至2020年4月30日前披露;上市公司如因受疫情影响,预计难以在法定披露期限(2020年4月30日)内披露2019年年度报告或2020年一季度报告的,可以联系沪深交易所公司监管部门通报相关情况,沪深交易所将根据证监会统一部署,抓紧研究确定相关应对措施。

以湖北省上市公司情况来看,Wind显示,有ST双环、\*ST盈方、中信特钢等3家公司2019年年报的预计披露日期在2月,分别为2月26日、2月26日、2月28日;以全部A股上市公司情况来看,有焦点科技、嘉澳环保、东方银星等87股2019年年报的预计披露时间在2月。

除了对财报披露时间作出合理安排之外,沪深交易所均适当放宽并购重组业务相关时限,按照证监会等五部委联合发布的《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控的通知》相关要求,适当延长上市公司并购重组行政许可财务资料有效期和并购重组预案披露后发布召开股东大会通知的时限。

具体来看,如因受疫情影响,上市公司在

筹划并购重组过程中确实不能按期更新财务资料或发出股东大会通知的,可在充分披露疫情对本次重组的具体影响后,申请财务资料有效期延长或股东大会通知时间延期一个月,最多可申请延期3次。

另外,对于科创板发行上市审核工作,上交所也作出相应安排。其中,自2月3日起,科创板首次公开上市审核、上市公司重大资产重组审核及其他相关审核中发行人回复时限等规则规定的审核时限,以及发行人更新财务报告的时限,予以中止计算;具体恢复计算时间将根据疫情防控情况另行通知。

### 交易所倡导理性投资

2月3日,A股将迎来鼠年首个交易日,监管层也表态称,将扎实做好资本市场平稳开市的各项准备,促进市场稳定运行。

证监会表示,当前,新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控形势仍然复杂严峻,将进一步加强对各交易所、中国结算、行业机构等的监督和引导,有效调度金融资源,确保资本市场基础设施运行平稳有序、金融服务畅通便捷。一是加强相关基础设施服务保障;二是加强基本金融服务保障;三是加强投资者服务和合法权益保障,进一步畅通投资者信访咨询渠道,并督促行业机构做好服务,引导投资者理性、客观看待疫情影响,坚持长期投资、价值投资理念。

此外,证监会副主席李超就五部委联合发布《关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控的通知》答记者问时表示,证监会将继续坚持把加强疫情防控与维护资本市场平稳健康运行结合起来,组织动员证监会系统和市场各方力量。

同时,沪深交易所均倡导理性投资,呼吁投资者在疫情防控期间,尽量通过网络、电话等非现场方式行使股东权利、查阅相关信息、参与证券交易,客观分析本次疫情影响,审慎开展证券投资。

北京商报记者 董亮 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 优质蓝筹股更能抵御短期利空风险

周科亮

受新型冠状病毒感染的肺炎疫情冲击,股市可能面临短期利空压力,但投资者并不需要过度恐慌,尤其是对于那些优质蓝筹股而言,抗跌性更强,而且在突发利空之下,绩优蓝筹股的回调很可能是投资机会大于投资风险,投资者可以考虑逢低吸纳优质蓝筹股,等待利空过去之后的恢复性上涨行情。

本栏曾建议投资者半仓过节,原因是长期的慢牛走势和短期的风险因素同时存在,现在短期风险因素已经造成周边股市出现较大幅度下跌,受此影响,A股鼠年首个交易日开盘也可能承受较大的压力,关键的问题是,低开之后的走势,以及个股之间的差异。

从周边股市的走势看,医药股大概率会逆势上涨,其中概念强烈的公司还有可能走出连续涨停的走势。但是对于其他股票来说,预计可能会出现低开,其中业绩和成长性不佳的公司可能会面临更大的抛盘,不排除出现跌停的走势,并持续到全日收盘,其中比较有抄底机会的公司,主要是优质的蓝筹股。

对于优质的蓝筹股来说,它们本身估值并不高,以机构投资者持股为主,虽然说短期利空也有可能影响到它们的一季度利润水平,乃至2020年全年业绩,但是这个利空影响也是一过性的,就好像一次性的利好不应该计入市盈率计算的股价中,一过性的利空也不应该按照市盈率计算股价。例如,假设一过性的利空影响到每股0.1元的利润,那么如果按照10倍市

盈率计算,要损失掉每股1元的股价,显然是不科学的,假如投资者能够确定这一短期利空不会重复出现,那么它对于上市公司的股价影响也就应该是0.1元。但假如投资者因为恐慌而抛售优质蓝筹股,导致股价下跌了0.5元,那么投资者就有理由抄底优质蓝筹股,因为显然股价非理性下跌了0.4元,投资者抄底之后等到股价企稳,理论上就能获得0.4元投资收益。

所以本栏说,优质蓝筹股能够抵御短期利空风险,但是由于投资者情绪的波动,优质蓝筹股不一定会出现立竿见影的反弹走势,它们可能会先有一个筑底的过程,等到短期利空因素消除后,市场再根据上市公司的业绩水平重新给上市公司估值,这个价值重估的水平可能会经历几个月的时间,同时投资者也要明白,医药股的强势也要注意一个度,如果像港股中国医疗集团的走势一样,上涨10倍或者更高,也是会有很高的投资风险。

对于大多数普通股票来说,对于短期利空因素的损失情况各不相同,投资者只要把握好一个原则,如果股价的跌幅远超实际所受损失,投资者就要注意反弹的机会;相反,如果股价的涨幅远超利好的程度,那么投资者就要注意回调的风险。

在价值投资的股市中,价值才是恒定的。其他的因素只能影响短期走势,长期走势还要依托上市公司本身的价值和成长性。这次的短期利空也不例外,当利空过后,最终A股走势还是要回归到慢牛走势之中。

## 华润微申购在即 A股将迎红筹第一股

北京商报讯(记者 刘凤茹)作为华润(集团)有限公司(以下简称“华润集团”)半导体投资运营平台,华润微电子(以下简称“华润微”)近期披露了首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告,公司将于2月12日启动申购,这意味着A股将迎来红筹第一股。

根据华润微的安排,此次网下发行申购日与网上申购日同为2020年2月12日(T日)。其中,网下申购时间为9:30-15:00,网上申购时间为9:30-11:30,13:00-15:00。

招股书显示,华润微是有芯片设计、晶圆制造、封装测试等全产业链一体化经营能力的半导体企业,该公司主营业务包括功率半导体、智能传感器及智能控制等产品的设计、生产及销售,以及提供开放式晶圆制造、封装测试等制造服务。

在新时代证券首席经济学家潘向东看来,未来将有更多红筹企业通过IPO或发行CDR的方式登陆科创板,海外注册的我国优秀新兴企业有更多机会回归,有助于国内投资者拥有更多的投资机会,享受企业快速发展的红利。