

专家认为,外部扰动没有导致市场形成一致贬值预期——

# 经济基本面对人民币汇率形成有力支撑

本报记者 姚 进

中国外汇交易中心5月8日公布的数据显示,人民币对美元汇率中间价上调18个基点,报6.7596;7日中间价报6.7614,较前一交易日下调270个基点。上一次人民币对美元汇率中间价落在6.76区间是在今年2月19日。

值得注意的是,在5月6日(周一)的外汇市场开盘后,在岸、离岸人民币对美元汇率均跌超600个基点,离岸人民币更是一度跌破6.8,随后两者均有所回调。

有业内人士分析称,周一人民币收盘前的大幅拉升便是市场对非理性预期的修正。全天交易量未曾出现大量抛盘现象,市场也未形成一致贬值预期,因此探底回升可看作是对市场情绪的修正。

有外汇交易员表示,目前人民币汇率波动,受基本面和消息面的影响更大。兴业研究认为,美元指数重返强势区间、风险情绪变动打开美元对人民币阶段性上行空间。当前人民币汇率基本面优于2018年第三季度,需继续关注中国经济数据表现。

“尽管近两个交易日人民币汇率出现较大幅度的走低,但是否会有一波明显调整仍需要观察。”中国金融期货交易所研究院首席经济学家赵庆明表示。他也强调,人民币贬值压力虽已明显缓解,但仍然存在,这从外汇占款持续负增长

短期来看,面对外部不确定性上升,人民币汇率波动可能加大。但

与去年同期相比,目前经济基本面可能为人民币汇率带来更强支撑。

当前人民币汇率基本面优于2018年第三季度,需继续关注我国经济数

据表现

中可观察出来。

“从近期外汇占款的变动来看,央行基本上退出了外汇市场的常态干预。”中国金融四十人论坛高级研究员管涛认为,随着人民币汇率弹性增强,市场适应能力在逐渐增强,汇率“自动稳定器”功能逐渐显现,“未来,外汇储备将更多反映估值和投资收益的情况”。

“我国外汇储备基本稳定。”招商证券首席宏观分析师谢亚轩表示,在美元汇率窄幅波动的情况下,外汇储备增加或减少100亿美元左右都可以被视为基本稳定。虽然近两天受消息面影响,人民币汇率波动较大,但央行对汇率波动的容忍度较此前已有明显上升,不干预市场的态度明确。

数据显示,一季度人民币汇率在全球主要货币中表现相对突出,一季度美

元指数上升1.2%,新兴市场货币指数上升0.7%,而人民币对美元汇率中间价升值1.9%,人民币对中国外汇交易中心的一揽子货币上涨1.9%。

“从人民币汇率、跨境资金流动、个人结售汇等几个数据来看,今年以来外汇市场运行更加平稳。”国家外汇管理局新闻发言人王春英日前在国新办新闻发布会上表示,外部还有一些不稳定、不确定因素,如全球经济增长放缓、贸易保护主义影响国际贸易发展和市场信心、国际政治方面也存在不稳定因素。但综合来看,在国内经济和政策等稳定因素主导下,预期未来中国跨境资金流动会保持平稳运行、基本平衡的发展格局。

实际上,市场主体对人民币汇率双向波动态势的适应性也在增强,观察去年以来的汇率走势可以看出,市场并没

有形成单边走势的预期。比如,人民币对美元汇率中间价一度逼近“7”这一关键点位,但后来又反弹回来,这也显示出市场预期是有分化的。

对于未来走势,有业内人士认为,近期美联储暂停加息为人民币汇率提供一定支撑,综合美国主要数据指标分析,二季度美国经济仍会保持稳定或小幅增长态势,美元维持强势震荡。若美元持续处于高位,则人民币汇率将会面临调整,但幅度整体可控。

“短期内,面对外部不确定性上升,人民币汇率的波动可能加大。然而,与去年同期相比,目前经济基本面可能为人民币汇率带来更强的支撑。”中金公司研究部发布报告称。

中金宏观报告认为,增长预期企稳、叠加政策组合转为“稳货币+宽财政”,可能有助于为今年下半年人民币汇率的走势提供支持。中国逆周期政策调节的重心或将转向以减税降费为主的“宽财政”,而货币政策有望保持相对稳定。预计今年大规模减税降费措施有望从二季度起明显提振消费增速,并在今年下半年推升企业盈利。因此,越过可能的短期波动来看,人民币汇率有望从内需改善中获得更多支持,且政策组合的切换也有助于汇率走强。

## 二季度以来板块指数大幅回调——

# ST 概念股估值逻辑有变

经济日报·中国经济网记者 周 琳

## 聚焦

每逢年末到当年年度财务报告发布前,A股市场的ST股总会各种花样“保壳”:有的公司甩卖放房产,有的大秀“财务戏法”,随之而来的是二级市场ST概念股被爆炒。

不过,自今年4月18日达到1955.79点高位以来,ST概念板块指数已经连续多日走出阴线,5月7日和5月8日更是掀起跌停潮。ST概念板块最近为何突然“失宠”?

### 板块指数连续回调

5月8日,A股冲高回落。截至收盘,沪指下跌1.12%,失守2900点整数关口,创业板指数跌幅接近1.5%,沪深两市合计成交额不足5000亿元。整体上来看,市场热点匮乏,概念板块亦多数下跌,观望情绪有所上升。

值得注意的是,ST股延续了5月7日下跌走势。5月7日,ST股上演跌停潮,ST指数大跌2.46%。\*ST莲花、\*ST雏鹰、\*ST华业等46只个股跌停。5月8日,ST板块超过30只股票跌停。

进入二季度之后,ST概念股突然“失宠”。

Wind资讯统计显示,4月1日至5月8日,ST概念指数累计下跌192.29点,跌幅达11.03%,录得10根阴线和14根阳线。相比而言,去年同期仅回调3.54%,一季度曾经的大牛股\*ST飞马、\*ST瑞德、\*ST赫美等均出现明显下跌,其中\*ST仁智、\*ST飞马近10个交易日跌幅超过20%。

与之相比,今年第一季度ST概念板块累计大涨350.89点,涨幅达25.19%,其中不乏2019年初至今涨幅超过80%的\*ST凡谷、\*ST毅达、ST椰岛等。

### 整体业绩难言乐观

近期ST概念板块股价大幅回调,并非偶然因素使然。

金牛理财网分析师官曼琳介绍,ST板块扭转业绩困局的主要手段有两种:主营扭转和非主营扭转。非主营扭转则包括了非经常性损益、特殊情况扭亏及重组。大体上,非经常性损益、特殊情况扭亏均是为未来重组做准备,只是有时候相关条件不太成熟,通过这两种方式进行拖延暂时保住“壳资源”,等待机会寻找合适的重组对象。

自2018年1月1日至2019年5月8

日,A股市场共有121家上市公司被实施ST,仅有54家上市公司实现“脱帽”。

上市公司“戴帽”的原因各异,至少有以下几种:一是最近2年连续亏损被实施特别处理,这是最主要原因之一,例如\*ST康达、\*ST百花;二是出现其他异常情况,实施特别处理,例如\*ST巴士、\*ST龙力;三是在法定期限内未依法披露定期报告,例如\*ST康达、\*ST毅达;四是恢复上市实施ST,例如ST长油;五是股票被终止上市后,进入退市整理期交易;六是欺诈发行被实施ST,例如金亚科技。

官曼琳表示,分析二季度以来ST板块大幅下跌原因,主要是业绩不及预期,扭亏无望等因素导致股价回调。例如,4月10日秋林集团被实施特别处理以来,截至5月7日股价已累计下跌逾60%。公开信息显示,因公司主营的黄金业务出现停产、停工,且预计在3个月内不能恢复正常生产,公司股票被ST。该公司对2018年业绩预告大幅下修,预计亏损额高达39亿元到43亿元。

“摘帽”的原因也是各不相同。有些上市公司是依靠自身实力,主营业务有所好转,从而可以“摘帽”;有些则是注入新的资产,增加或改变主营业务,从而使业绩有了彻底变化,满足了“摘帽”的要求。

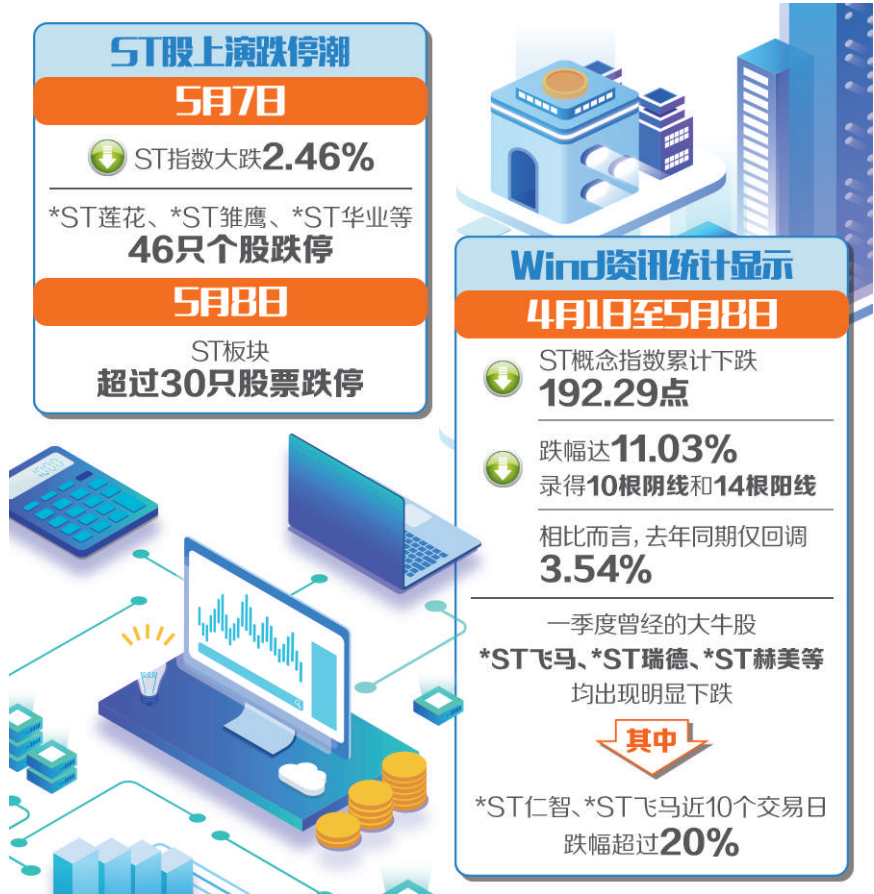
前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,随着2018年年报收官,上市公司的业绩进入集中兑现期。不少公司赶在年报披露前,大幅下修业绩,由此暴露出新的业绩“地雷”,带来股价下跌。尤其是少数ST概念股,出现公司停产、不能按时交货、实际控制人违法违规等问题,业绩“变脸”甚至业绩暴雷的可能性更大。目前来看,这些没有业绩支撑的ST概念股被炒作也属于正常的市场现象,毕竟资金的风险偏好各异。

杨德龙提醒,目前A股已经转向基本面决定的行情,短期炒概念、炒绩差股的行为没有前途。监管部门对重组、借壳上市审批把关很严,ST板块想要重走过去“卖壳”的老路已经很难。

### “失宠”背后有诸多原因

除了业绩不佳之外,从大环境看,ST板块被热炒的逻辑正在发生重要变化,这也是二季度以来这一板块“失宠”的重要推手。

除了业绩不佳之外,从大环境看,ST板块被热炒的逻辑正在发生改变。A股IPO“堰塞湖”问题正逐渐缓解,加上退市制度持续发挥效力,上市公司“壳”价值逐渐削弱,ST股的存在价值只减不减。此外,进展顺利的科创板从另一个渠道给予市场更多新期待,新的发行制度很可能影响整个市场定价,包括ST概念板块



在过去的许多年中,A股新股发行停停走走,部分投资者热衷于炒新、炒差,赌性十足的ST板块低价成份股吸引着各类机构投资者进入。被特别处理甚至具有退市风险的ST垃圾概念股,因为“壳资源”价值反而成了市场上的“香饽饽”。

但是,事情正在发生改变。目前,A股IPO“堰塞湖”问题正逐渐缓解,加上退市制度持续发挥效力,上市公司“壳”价值正在逐渐削弱,ST股的存在价值只减不增。

今年以来,IPO审核通过率大幅提升,尤其是新一届发审委成立以来,过会率超过九成,IPO“堰塞湖”明显退潮。在IPO申报方面,今年以来IPO排队序列新申报的企业数为53家,显著少于往年。从正在排队企业的数量看,Wind资讯显示,包含主板、中小板、创业板在内,IPO审核申报企业总数有288家(包含已受理、已反馈、已预披露等类情况)。

此外,进展顺利的科创板从另一个渠道给予市场更多新期待。自3月22日首批科创板受理企业披露至今,仅过

一个半月的时间,上交所科创板受理的企业超过100家。

好买基金研究中心研究员雷昕认为,设立科创板并试点注册制,带来更加市场化的新股定价和配售机制,增加直接融资渠道,增加上市公司股票供给,也有望通过全新的顶层设计改变过去退市难、炒壳热以及企业排队挤上市公司“独木桥”的问题。

好买基金统计显示,2018年以来,港股完成247家企业上市,总募集规模超过3000亿港元。据不完全统计,有53家新兴产业企业上市,占比超过了20%。纵观过去1年多港股市场的新股上市后表现,未必是上市后一劳永逸,以上市后10天为界限,不少新股在上市后10天内的股价出现了不同程度的破发,涨幅超过50%的个股数量并不多。这从一个侧面说明了新的发行制度很可能影响整个市场定价,其中包括ST概念板块。

渤海证券分析师周喜认为,随着退市制度完善和科创板即将推出,金融供给侧改革有望增加更多有效金融供给,ST板块的炒作受到抑制不可避免。

沪深证券交易所提示年报风险——

## 部分上市公司信披过于笼统

本报记者 温济聪

A股2018年年报披露收官。2018年,沪深两市上市公司表现出了良好的发展势头。不过,在信息披露、商誉减值、退市风险等方面也还存在不少问题。

部分公司信息披露质量有待提升。上海证券交易所相关负责人表示,年报包含了行业发展、市场竞争格局、公司核心资源、业务模式、财务报表等关键信息,是投资者判断上市公司投资价值的重要渠道。但是,实践中发现部分公司的信息披露过于简略、笼统,以供决策的有效性不足。

例如,有公司仅对宏观环境、行业发展进行简单描述,内容较为宽泛和空洞,未能进一步说明对公司自身经营的影响,甚至存在与公司现有业务相关性不大的问题;又如,有公司仅罗列财务数据,对重大的财务数据变化、未能结合经营模式、市场环境、客户情况等作深入的解释说明,内容空泛,让投资者无法追寻变化的原因;再如,有公司业务模式、竞争优势劣势等信息阐述不清,针对性不足,并且在业务已发生变化的前提下,相关表述却未更新。对此,有必要进一步强化信息披露监管,提升信息披露质量。

商誉减值风险逐步释放但仍需持续关注。深市方面,商誉规模随着并购重组的活跃而迅速攀升,2018年并购重组业绩承诺集中到期,部分公司为避免商誉减值影响未来业绩而选择一次性出清风险。2018年深市公司共计计提1278亿元商誉减值,虽然对当期业绩带来较大冲击,但减值风险也得到一定程度的缓释。随着并购重组的理性回归,预计商誉对净利润的影响将有所下降,但部分公司仍面临一定的减值压力。

沪市方面,少数公司存在经营陷入困局、造血功能丧失、治理不够规范等风险与问题。据统计,2018年,97家公司净利润下滑幅度超过50%;143家公司出现亏损,占公司总数约10%。亏损公司占沪市整体比例不高,其中不少公司出现大幅商誉减值或其他类别资产减值,其前期资产高估值交易的风险因素逐步释放。

在北京理工大学公司治理与信息披露研究中心主任张永冀看来,商誉减值会损害投资者,尤其是中小投资者的利益。从减值规模较大的上市公司案例来看,在实际操作中,商誉减值有较大的可操作性、随意性,存在操纵利润的迹象,有的上市公司甚至推迟计提粉饰财务报表,或采取较为激进的计提“洗大澡”方式。因此,应进一步完善法律法规,提高违法违规成本,加大监督管理惩罚力度和强度。

## 工行区块链技术服务雄安新区

本报雄安5月8日电 记者郭子源报道:中国工商银行全资子公司——工银科技有限公司(以下简称“工银科技”)今日在雄安新区正式开业,并与雄安新区管委会签署《金融科技合作备忘录》,与上海票据交易所签署《战略合作协议》,共同推进前沿科技在金融领域的研发应用。

同时,雄安新区管委会正式启动、运行“雄安征拆迁安置资金管理区块链平台”,将应用工行的区块链技术,实现征拆迁原始档案和资金穿透式拨付的全流程链上管理。

未来,工行还将成立“工银雄安数字金融实验室”,以更好地服务雄安新区建设“数字雄安”“智慧雄安”。

据了解,工银科技是银行业首家在雄安新区设立的科技公司,将主要从事创新研究、软件开发、产品运营、技术服务等业务。那么,商业银行设立科技公司意欲何为?

“工行坚持以信息技术变革引领银行再造,致力于成为金融科技的‘主力军’。”工行党委书记陈四清说,工银科技正是工行以开放式的金融服务理念,实施业务与IT架构开放化转型的重要支撑,同样也是工行立足金融本质和科技优势、整合创新能力、构建智慧银行的战略举措。

具体来看,工行将在优化现有科技机构的基础上,通过科技公司来推动自身的产品、服务价值链加快向外扩展延伸,构建开放、合作、共赢的金融生态圈,为客户提供更加安全、便捷、普惠的金融服务。

值得注意的是,在运作机制和管理模式方面,工银科技将探索建立专业化、市场化的运作机制,在创新研发、人才激励、产学研用一体化等方面探索新模式、新路径,以更好地适应金融科技的发展要求。

本版编辑 温宝臣

## 中国银行保险监督管理委员会北京监管局关于颁发《中华人民共和国金融许可证》的公告

该机构经中国银行保险监督管理委员会北京监管局批准,颁发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告:

北京房山沪农商村镇银行股份有限公司城关支行

机构编码:S0010S211000002

许可证流水号:00592493

业务范围:许可该机构经营中国银行保险监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。

批准成立日期:2019年04月17日

住所:北京市房山区城关东大街4号院1号楼1-1(104)号、1-1(105)号、1-2(107)号

发证机关:中国银行保险监督管理委员会北京监管局

发证日期:2019年04月25日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站(www.cbrc.gov.cn)查询