



人民日报社 主管

中国证监会指定披露上市公司信息报纸

证券时报社 主办

STCN.com 证券时报网·中国

2018 年 11 月
星期三

21

今日116版 第7496期
A叠24版 B叠92版

布局科创板 市场参与各方动作频频

证券时报记者 程丹

科创板，是这一段时间资本市场的热词，且有持续升温的趋势。

随着制度设计持续推进，市场主体紧锣密鼓准备着，争取在这一轮改革过程中脱颖而出。监管层积极调查研究政策可行性；券商在挖掘市场资源、提高研究投入等方面发力；有资源的上市公司更是卯足了劲向市场展示手中的“王牌”，资本市场的改革红利释放出巨大的吸引力。

证券时报记者了解到，上交所正通过和当地政府衔接、征求行业内意见等方式，加班加点研究科创板和注册制的制度设计，以明确科创板定位、上市企业门槛、交易制度设计、注册制如何试点等关键内容。

业内人士表示，在市场功能方面，科创板担负着实现资本市场和科技创新更加深度融合的重任；在市场发展方面，科创板是注册制改革的试验田，科创板的设立可以避免对庞大存量市场

的影响从而达到维稳的目的；在市场生态方面，科创板将通过差异化安排体现出对创新企业的包容性和适应性。

在具体上市门槛还未确定的情况下，部分地方金融办已经在摸底辖区内符合高新技术标准、有上市意愿的企业，个别地方金融办还用自行设立的标准去审视辖区内可能符合科创板门槛的企业，并在对接中介机构、政策梳理等方面给予重点关注。

券商更是提前布局，从项目筛选、投研能力配置等方面给予支持。一些大中型券商已经设立了专门的部门对接科创板。一家券商投行人士表示，借助投研力量和平时接触的项目情况，已经对科创板的企业上市门槛及投资者门槛作出了预测，有自己划定的潜在标的名单，且和部分企业有接触。

此前筹备中国存托凭证（CDR），以及新三板储备企业中有一些质地较好的高新技术企业。”上述投行人士表示，依据试点初期平稳运行的原则，前期能够在科创板上市的企业，多是盈

利的，研发投入比例较高、具有自主知识产权，且在行业内有一定影响力的企业。

对科创板的“脸谱式”描述更具体化的表现则是券商对上市门槛的财务指标预测。中信建投分析师张玉龙认为，虽然科创板可能存在“市值-净利润-收入”、市值-收入-现金流”、市值-收入”与“市值-权益”四套标准，但根据科创板低于主板、高于创业板的定位，“市值-净利润-收入”标准最能体现这一特征，即“市值2亿元+净利润1000万元+收入5000万元”。

中银国际则更为直接地认为首批科创板公司大概率将是证监会定义的创新企业，即今年4月证监会在推出CDR时提出的创新企业IPO门槛：尚未在境外上市，最近一年营业收入不低于30亿元且估值不低于200亿元，或者营业收入快速增长，拥有自主研发、国际领先技术，同行业竞争中处于相对优势地位。其中，同股不同权的红筹公司以及净利润还处于亏损阶段的

公司也能IPO。

科创板的热度保持让券商研究部门更为重视。据不完全统计，自11月5日提出要设立科创板以来，已有59份券商研究报告问世，平均一天约4篇的节奏让有的券商直呼“科创板将推动卖方研究迎来黄金时代”。恒大研究院首席经济学家任泽平认为，“科创板+注册制试点”有望成就中国版纳斯达克，要格外重视法制基础、市场定位和投资者保护机制三大短板的建设。

有资源的上市公司也在充分地披露信息。如亚厦股份表示旗下盈创科技作为完全自主技术创新的公司，具备上市的基础条件。盈创科技的3D打印商业化已见成效，2017年度已实现盈利，盈创科技拥有133项专利，其中发明专利19项，是全球第一家掌握3D建筑打印的高科技企业。浙江富润则表示旗下公司将根据科创板的上市标准进行谋划。

设立科创板并试点注册制，正在A股掀起阵阵涟漪。制度如何设计、首批企业落花谁家，将是市场持续关注热点。

A股最“壕”兜底增持：东华软件人均出资超8年薪酬

A9



虎门二桥全线合龙贯通

粤港澳大湾区交通建设再传好消息！11月20日上午，广东省交通集团发布消息，大湾区重要过江通道——虎门二桥最后一节箱梁成功架设，主线全面贯通，预计2019年5月实现通车。虎门二桥建成后，将有利于缓解现有虎门大桥超负荷的车流量，对于促进区域间人流、物流等经济发展要素的快速流动，对于珠三角实现高质量发展、完善交通体系、打造国际一流湾区和世界级城市群意义深远。

视觉中国/图文

禾丰牧业：持续推进肉鸡产业化发展

证券时报记者 李曼宁

近日，证券时报系“上市公司高质量发展在行动”大型系列报道采访团走进禾丰牧业。禾丰牧业董事长金卫东与证券时报副总编辑王冰洋面对面，畅谈公司发展历程，以及饲料行业发展趋势等。

禾丰牧业为东北饲料行业龙头企业。公司于1995年成立，以生产预混料起家，历经23年发展，禾丰牧业现已拥有饲料、肉禽产业化、原料贸易三大核心业务，同时涉猎动物药品、宠物医疗、生猪养殖及食品加工等领域。

2014年8月，禾丰牧业登陆资本市场。上市4年来，禾丰牧业净利润

年复合增长率达到28%，累计现金分红近3亿元。

过去5年，饲料行业高速整合，但禾丰牧业不仅在饲料主业逆势前行，公司肉鸡板块也厚积薄发。目前，禾丰牧业已跻身全国白羽肉鸡行业第一梯队，实现了从2008年只有一家屠宰工厂到2018年拥有三十余家控股及参股公司的跨越式发展。

经过多年探索，禾丰牧业的肉鸡养殖模式从以“公司+农户”为主，逐步向“公司+大农场”转变。目前已经形成了由禾丰牧业育种、饲料研发生产、养殖环境要求、养殖全程监控、商品肉鸡回收、屠宰、肉品深加工及熟食加工环节。

近期，禾丰牧业肉鸡产业板块更

进一步。9月28日，公司与海南农垦草畜产业公司在海口签署《海垦文丰文昌鸡全产业链生态循环项目》合作协议。根据协议，双方合作成立海南农垦文丰文昌鸡产业集团有限公司，该公司注册资本为1亿元，双方计划通过对育种、养殖、屠宰、加工、配送产业链的整合升级，打造文昌鸡全产业链运营模式。

肉鸡产业化板块亦带动公司业绩增长。2018年前三季度，禾丰牧业实现营业收入114.79亿元，同比增长14.85%；实现净利润4.05亿元，同比增长53.42%。金卫东预期，未来5年，

饲料仍将是禾丰牧业的第一大业务，但预计肉鸡等其他业务的上升速度会超过饲料业务。

值得一提的是，禾丰牧业的发展离不开稳定、专业的股东和管理团队。公司七位创始人拥有丰富的动物学科背景。迄今，在禾丰牧业的前十大股东名单中，七位创始人仍全部在列。此外，自公司成立以来，中高层管理团队保持了极高的稳定性。总监级别以上人员几乎未出现主动离职现象，百余名总经理中除因业绩不佳而被调整外，鲜有人主动离开。

（更多报道见A3、A4版）



五大美国科技股 市值蒸发近万亿美元

A2

深圳城中村之变： 向左转还是向右走？

A7

券商董监高今年变动频频： 10家换董事长 7家总裁履新

A5

青岛农商行成功过会 国际业务有亮点

A5

监管趋严不良率飙升 又一家农商行评级被下调

A6

高升控股违规支付3000万元 董事长及CFO再遭独董谴责

A9

首例强制复牌“打趴”银亿股份 地方政府关注风险

A10

11月以来货币ETF 缩水近200亿

A12

车市26年来首遇寒冬 仅豪车销量逆流而上

A11

■ 时报观察 | In Our Eyes |

基建项目密集上马 利好投资企稳回升



证券时报记者 王君晖

今年以来，基建投资增速连续9个月下滑引发了普遍的担忧。尤其是在出口面临较大不确定性的背景下，投资维持相对平稳的状态对经济保持稳中向好的发展态势至关重要。为此政府部门出台了多项刺激基建投资增长的政策，并紧锣密鼓出台了相关细则和配套措施确保政策的落实。目前来看，成效已有所显现，10月份，基建投资增速实现了今年以来的首次回升，带动固定资产投资增速实现连续第二个月回升。

统计数据表明基建投资总额已开始抬升。从具体项目的审批核准上来看，近几个月批复的项目规模和速度较上半年均有所提升。10月份，发改委共审批核准固定资产投资项目9个，其中审批6个，核准3个，总投资918亿元。相较而言，2018年前三季度，发改委共审批核准固定资产投资项目147个，其中审批117个，核准30个，总投资6977亿元。进一步对比一季度、二季度的数据可以发现，今年三季度发改委审批核准的固定资产投资项目金额是第二季度的4.8倍，是一季度的2.6倍。

笔者还发现，批复的项目与此前发布的《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》所提出的多个重点领域结合紧密，集中在交通运输、能源等领域，这也与10月份第一、二、三产业的投资增速分布一致。10月份第一、二、三产业投资增速分别较上月回升1.7、0.6和0.1个百分点，分化明显。从地区来看，东部地区投资增速与上月持平，中部、西部地区投资增速分别较上月提升0.3和0.9个百分点。而据此前统计局公布的数据，10月份交通运输投资改善显著，较上月提升1.4个百分点至4.6%，这被普遍认为与近期积极财政结构性发力“补短板”有关。

值得注意的是，近期密集落地的一些项目并非“一拥而上”，而是经历了较长时间的筹备，这也就在一定程度上打消了对于基建投资是否会导致重复建设，造成资源浪费，甚至是重蹈“大水漫灌”覆辙的担忧。基建项目的筛选是落实基建补短板的重中之重，也考验着地方政府的定力和智慧。对地方政府而言，要根据地方财政承受能力和投资能力，充分论证资金筹措方案是否可行，加大财政约束力度；在项目审核时要设立严格的条件，区分轻重缓急；此外，要严格担保举债行为，防范地方债务风险。

近来逐渐企稳回升的投资在一定程度上缓解了经济下行压力，且在多项利好政策叠加的背景下，基建投资大概率能够继续回升。但长远来看，需要观察落地效果如何，需要持续跟踪资金到位情况，既要防范化解地方政府隐性债务风险和金融风险，也要从政策支撑、资金支持、政策落实力度等方面加大对基础设施的支持，加大基础设施“补短板”的力度。