

明确投资价值研究报告内容要求

细化**基本面分析**、**盈利预测**、**估值分析及结论**、**风险提示**等主要内容的具体要求

强调分析针对性

“基本面分析”

- 细化说明**行业政策环境**、**竞争格局**、**发行人市场份额**、**研发技术实力**、**财务状况**等可能影响投资者投资判断情况的变化趋势及原因,审慎评估相关情况对发行人业务经营的影响

“风险提示”

- 针对性分析并揭示**经营环境**、**发行人基本面**、**行业和可比公司估值指标**等变化风险

强调评估论证充分性

“盈利预测”

- 充分考虑**行业周期性**、**发行人业绩变化**等情况,细化分析相关影响因素的趋势变化和影响程度,充分评估风险,审慎预测未来业绩

“估值分析”

- 重点参考**行业市盈率**等估值指标,关注**可比公司**估值水平,重点关注发行人**业绩变化**对估值结论的影响

编者按

为帮助投资者更好理解资本市场“1+N”政策体系深交所配套业务规则的制定、修订要点,深交所特别推出“强监管、防风险、促高质量发展”系列图文解读。本篇介绍深交所《发行与承销业务指引第4号——投资价值研究报告报备关注事项(试行)》要点,一起来看看吧!

总体介绍

《发行与承销业务指引第4号——投资价值研究报告报备关注事项(试行)》

- 明确投资价值研究报告**报备关注事项**,细化投资价值研究报告**内容规范**和**监管要求**
- 以**投资价值研究报告质量**为抓手,加强发行承销监管,压实承销商责任,督促承销商提供更加审慎客观的投资价值研究报告



“强监管、防风险、促高质量发展”系列

一图读懂 深交所 投资价值研究报告

有关指引要点



深圳证券交易所
SHENZHEN
STOCK EXCHANGE



深交所官方微信公众号

免责声明

本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所力求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担责任。

如有疑问，请拨打深交所服务热线400 808 9999

【2024年9月版】

加强投资价值研究报告 监管力度

● 建立回溯监管机制

- › 在日常监管基础上，**定期监测回溯**
 - ◆ 盈利预测实现情况
 - ◆ 估值结论与发行人上市后市值差异情况

● 突出“报备即担责”

- › 对**历次报备**的投资价值研究报告进行监管
- › 违反指引要求的，将视情节轻重采取**工作措施、自律监管措施**或者**纪律处分**

● 加强分类管理

- › 对撰写机构**定期开展评价**，以**适当方式公开**评价结果，根据评价结果实施**分类管理**
- › 对评价结果较差的撰写机构，**从严审阅其撰写的报告**，**加大问询力度**，**提高专项检查频次**



明确投资价值研究 报告内容要求

◆ 强调估值结论的审慎性 ◆

|| 估值结论 ||

- ① 对应估值指标超过行业或者可比公司平均水平
- ② 对应募集资金超过招股意向书预计募集资金
- ③ 对应募集资金、市盈率、每股价格等处于市场高位

撰写机构应充分评估估值结论的**审慎性**和**合理性**

