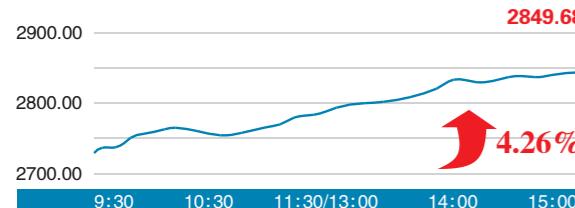


·上证综指昨日走势图·



昨日国内其他重要指数

深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
9766.37 ↑4.77%	1216.54 ↑0.57%	2017.60 ↑4.27%

上市公司换手率排名

鹭燕药业	58.74元	54.43%
天创时尚	29.02元	53.27%
光华科技	30.92元	46.37%

上市公司成交量排名

中信证券	16.12元	54.9亿元
东方财富	36.26元	30.8亿元
招商蛇口	16.49元	28.2亿元

资金流向(两市主力资金净流入477亿元)

沪市	深市	创业板
净流入	净流入	净流入
243亿元	234亿元	27亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:2533家 占比89% 平盘:289家 占比10% 下跌:9家 占比1%

·股市聚焦·

柯利达 拟并购拓展产业链

柯利达昨日晚间公告称，公司于2月23日收到上交所问询函后，积极协调各方对《问询函》所列问题进行逐一落实，并对本次发行股份购买资产预案进行了补充和完善。根据方案，柯利达拟以28.43元/股非公开发行不超过576.15万股，作价不超过1.64亿元收购域高设计80%股权，交易后公司业务将延伸至建筑工程设计领域。

浩宁达 拟定增15亿元

浩宁达昨日晚间发布公告称，公司拟不低于21.58元/股非公开发行不超过6950万股，募集资金总额不超过15亿元，用于互联网+珠宝产业转型升级项目以及补充流动资金。公司表示，本次非公开发行旨在推动珠宝产业变革创新，强化公司各子公司之间的业务协同，共享资源、互补优势。

万林股份 定增8.9亿元加码主业

万林股份昨日晚间发布定增预案称，公司拟以不低于16.51元/股非公开发行不超过5391.68万股，募集资金总额不超过8.9亿元；其中公司控股股东上海沪瑞实业有限公司承诺认购比例为10%，且锁定期为36个月。根据方案，公司拟投入募集资金1.24亿元用于木材供应链管理一体化服务平台项目。

葛洲坝 30亿设立海外投资公司

葛洲坝昨日晚间公告称，为抢抓国家“一带一路”战略和互联互通、产能合作政策带来的历史性机遇，公司董事会同意公司设立全资子公司中国葛洲坝集团海外投资有限公司，根据公告，该海外投资公司注册地址为北京，注册资本为30亿元，在两年内逐步出资到位，其中首笔出资10亿元。

全柴动力 资管计划减持754万股

全柴动力昨日晚间公告称，公司股东东海基金管理有限责任公司旗下资管计划于3月2日通过大宗交易合计减持公司股份754.5万股，占公司总股本的2.05%，减持价格为8.32-8.5元。本次减持后，东海基金持有公司股份1805.5万股，持股比例由6.94%降至4.9%。东海基金表示，不排除在未来12个月内继续减持的可能性。

中联重科 收购垃圾综合处理公司

中联重科昨日晚间公告称，公司全资子公司长沙中联重科环卫机械有限公司拟投资7500万元，收购湖南乡仁和垃圾综合处理有限公司100%股权。交易各方已于3月2日签署《股权转让协议》。

*ST狮头 控股股东转让控股权

*ST狮头昨日晚间公告称，公司控股股东狮头集团拟通过公开征集方式，协议转让所持公司全部5277万股股份（占公司总股本的22.94%），若该股权转让获得有关部门批准并得以实施，公司的控股股东将发生变更。公告称，此次协议转让股份事项须经相关国有资产监督管理机构批准后方能组织实施。 栏目主持：马元月 姜鑫

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

保荐机构不愿担责 “台下”协议已成常态

IPO先行赔付卡在利益平衡点

近日，一则“IPO先行赔付条件将明确”的消息在资本市场一石激起千层浪，让IPO先行赔付制度再度成为市场关注的焦点。在业内人士看来，随着新股发行制度的不断完善以及新股的持续发行，市场急需出台先行赔付制度的相关标准，为广大股民保驾护航。而在其中，尤其要重点解决好保荐机构责任的利益平衡问题。

“台下”协议频现

据媒体报道，某券商公司与拟上市公司签署了《先行赔偿五方协议》，协议方包括发行人及实际控制人、券商等共计5家，根据相关协议，如果某证券在尽职调查的基础上，发行人的相关文件信息出现虚假记载等，虽然某证券做出了先行赔付的承诺，但应由拟上市公司及其关联方负责赔偿。

随后，北京商报记者采访了上海一家券商业内人士，对方对此并不感到惊讶，并表示“这是上有政策，下有对策的自然选择”。而另一位熟悉投行业务的人士也表示，确实有部分券商与拟发行人会签订类似协议。

在去年11月6日，证监会曾就进一步完善新股发行制度答记者问。其中，为推动中介机构进一步尽职履责，强化中介机构的责任约束，证监会表示将建立保荐机构先行赔付制度。

而后，在今年1月开始实施的IPO新政中，《公开发行证券的信息披露内容与格式准则第1号——招股说明书(2015年修订)》第二章第十八条指出，保荐人承诺因其为发行人首次公开发行股票制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将先行赔偿投资者损失。而最新的IPO企业招股书，中，也都有保荐机构做出的相关承诺。

保荐机构买“加强险”

不过，在业内人士看来，在保荐机构先行赔付细则尚未正式出台之前，这种“台下”协议的签署与否实际上是拟发行人与保荐机构之间的博弈。而从本质上讲，与先行赔付制度并不冲突，只是券商保荐机构为保护自



身利益而做的进一步防范措施。

“在一些关键时间点，IPO发行人的博弈地位往往不如保荐机构，而保荐机构为保险起见，就会选择将买单的最终风险转嫁给发行人。”不过，上述券商业内人士表示，即使不签订相关协议，一旦发生相关造假行为，券商在完成先行赔付之后，本身也有权利要求发行人承担责任。

也就是说，如果保荐机构未参与联合作假的话，最终买单的肯定是拟上市公司。而券商之所以要签署这样的协议，包括要求大股东股权质押等，都是为了避免出现发行人无力偿还赔偿损失而让保荐机构被迫买单

的情况。

“在签署类似协议后，依然会是由券商来完成先行赔付，对于投资者而言，并未有任何的损失，只是券商的一种自我保护行为，市场有些过分解读了。”上述券商人士如是说。

利益平衡难题待解

在上海明伦律师事务所律师王智斌看来，在先行赔付制度中，最重要的是解决好利益平衡的问题。

据了解，在2013年，平安证券设立3亿元万福生科投资者补偿专项基金，这也成为最初的先行赔付制度在实践中的运用。在今年1月22日的证监会新闻发布会上，新闻发言人张晓军曾表示，将基于先行赔付的自律措施定位，按程序由证券业协会制定专门的制度规则，明确先行赔付的条件、标准和程序等具体规则。不过，截至目前尚未出台相关标准细则。

“先行赔付制度能够督促保荐机构勤勉尽责，避免欺诈上市等情况，对投资者而言是有积极作用的。但保荐机构责任还有利益平衡的问题，先行赔付亟待解决的是利益平衡的问题。”王智斌接着说道，“什么情况下保荐机构才要承担先行赔付的责任？如果具体的先行赔付标准不明确，或者标准对保荐机构过于严格的话，也会造成负面影响。”

在王智斌看来，对于一家正常执业的保荐机构而言，如果先行赔付的标准不够具体，或者赔付的标准过于严格的话，基于市场行为，它们可能选择不参与相关业务，不履行保荐的职责。但IPO必须要有保荐商参与提供保荐服务，因而发行人可能选择更愿意承担风险的保荐商，而保荐机构则由于缺少竞争对手而提升议价能力，甚至可能签署一些转移赔付责任的“台下”协议。

“明确具体的赔付标准，并且赔付标准符合市场经济规律，使保荐机构的权利和责任能够对等才是先行赔付制度的关键。否则，可能出现一定的负面影响。”王智斌如是说。

北京本报记者 马元月 董亮/文 CFP/图

老周侃股
Laozhou talking

应把弃购新股还给二级市场

周科竞

继前两期申购新股出现弃购之后，昨日又有两只新股弃购27万股由承销商包销。这对于承销商肯定好事，但对于二级市场投资者来说却是失去了到嘴的肥肉。本栏认为，应把这些弃购新股还给二级市场投资者，具体的方式方法可以有很多种。

第一种方法是增加二级配号，即在新股中签号码确定后，再抽取1万个二级中签号码，这1万个号码有资格按照比例平分弃购的新股，如此一来，弃购新股也就重新回到了二级市场投资者手中，不会成为承销商的美餐。

第二种方法是效仿绿鞋机制，原本计划发行1亿股新股，实际多发行1%，产生1.01亿股的中签号码，如果没有弃购发生，那么就增加1%的发行量；如果弃购数量少于1%，那么就按照实际的增量增加发行量；

如果弃购数量超过1%，那么不足1亿股的部分由承销商包销。

第三种方法就是每个中签号码在认购了500股或者1000股后，弃购部分由这些中签号码继续按照比例认购，如此一来，每个中签号码产生的价值就会增加，这样，这些弃购新股也就重新回到二级市场了。

把弃购新股还给二级市场，具有很大的意义，如果承销商可以认购大量弃购新股，将会产生一种思路的变化，即承销商会想尽办法增加弃购新股的数量，例如拖延新股中签号码公布时间，例如不主动、额外提醒中签的投资者准备资金。

当然本栏还有一种担心，即券商可能会利用自己的交易系统造假申购数据，例如承销商本身就是券商，他们有自己的客户，他们可以帮助没有申购新股的客

户悄悄申购新股，客户自己并不知情，然后在新股申购缴款日清算前把中签客户的资金全部转出，然后次日开盘前再转回，很多长期投资者很难发现其中的变化，然后这些中签新股就成了弃购新股，由承销商包销了。

如果券商再把自己的交易系统稍作修改，让投资者根本看不到这些变化，即投资者看到自己账户上的资金并没有变化，也没有中签记录，那么这些交易将无从被发现，这将是明显的舞弊行为，虽然目前并没有这样的事情发生，但承销商显然是有能力这样操作的。

所以本栏认为，应妥善处理好弃购新股的认购工作，这些累计弃购量将会成为引发利益争端的导火索，还给二级市场是最好的安排。

大涨百点 A股迎来“两会”行情

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)今日全国“两会”开幕，A股提前预演了“两会”行情。昨日沪指一路单边上行，最终以一根长阳宣告“两会”行情的开始，沪指单日上涨4.26%，收复2800点。对此，市场人士表示，投资者应抓住“两会”行情，但不建议满仓追高。

截至昨日收盘，上证综指收于2849.68点，收回多日均线，同时深证成指和创业板指也分别上涨4.77%和4.27%。昨日继续上演的是蓝筹领涨，中小创跟涨的局面。早盘创业板曾一度翻绿，涨幅一度落后于沪指，而在以房地产板块为首的蓝筹带动下，创业板个股也纷纷出现报复性上涨，最终带动创业板指逆袭。

盘面表现上看，因为受到线下楼市的热炒影响，二级市场上房地产板块连续两日充当领涨先锋。同花顺数据显示，昨日房地产板块大涨8%，房地产板块两个交易日共上涨12.18%，同时和建材相关的建筑建材板块和园区开发板块也涨幅居前。个股表现上看，昨日共2533只个股上涨，其中200只个股涨停，只有9只个股下跌。从成交量

上看，昨日沪深两市共成交了6134.9亿元，相比于上一个交易日4626亿元的成交量属于放量上涨。

“大盘放量大涨，确定了震荡反弹的趋势，表明春季攻势并没有结束，市场投资者信心得到有效恢复，央行降准有利于提振A股投资者信心，这两天的反弹验证了这个观点，也因此改变了市场疲弱的心态，‘两会’召开对市场也是利好，‘两会’受益的行业和板块，比如受益于供给侧改革的周期股、受益于货币宽松的房地产板块、受益于国企改革的板块。‘两会’的召开也使得行情得到深入。”知名基金经理杨德龙在接受北京商报记者采访时说道。

昨日再现外资通过沪股通大举入场抄底的现象，当日沪股通净买入近30亿元。从2月18日以来，外资连续出现净买入共94.32亿元。不过，市场人士也提醒投资者，目前市场上有两种观点，一种是认为在降准和“两会”利好刺激下，A股出现二次探底后反弹，另一种观点则认为是短期的反弹行情，并不会持久，而随着房地产板块冷静下来，A股市场也将出现冷静。

标的公司业绩不及预期
奥维通信逆势加价收购雪鲤鱼

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)停牌3个月的奥维通信(002231)昨日晚间发布公告称，公司拟作价18.6亿元收购游戏公司雪鲤鱼100%股权。长期关注奥维通信的投资者知道，收购雪鲤鱼不是奥维通信2015年12月停牌时才开始筹划的重组，公司从2015年3月就开始准备相关收购，但是此后因为市场发生变化，奥维通信终止了原来的收购方案并公布了新的收购方案。但是，让市场意外的是，相比于上一次收购方案，奥维通信此次在标的公司业绩不及预期下仍旧选择加价3.2亿元收购。

最新收购方案显示，奥维通信拟以14.04亿元/股发行7949万股，以及支付现金7.44亿元，共计作价18.6亿元收购雪鲤鱼100%股权。同时奥维通信拟以15.64亿元/股非公开发行股票，募集配套资金总额不超过9.14亿元，公司股票继续停牌。

相比于雪鲤鱼1.53亿元的净资产，此次18.6亿元的收

购溢价了11倍，但是在2015年5月13日奥维通信公布收购雪鲤鱼时还是作价15.4亿元，短短半年多，雪鲤鱼的估值就增加了约3.2亿元。上一次公布收购方案时，雪鲤鱼股东方承诺2015年、2016年和2017年扣非后净利润将分别为1.1亿元、1.43亿元和1.86亿元。但是从最新收购方案看，雪鲤鱼2015年净利润只实现了9653万元，低于预期，这也使得雪鲤鱼之后承诺的2016年、2017年和2018年分别实现扣非后净利润为1.43亿元、1.86亿元和2.23亿元存在达不到的可能。

奥维通信此前是打算通过定增募集的资金的形式直接收购雪鲤鱼100%股权，当时定增发行价格为9.78元/股，但是此后二级市场出现了几轮大跌，公司股价差点跌破增发价格，随后奥维通信终止定增，改方案为直接向雪鲤鱼股东程雪平、俞思敏、诸一楠发行股份及支付现金购买雪鲤鱼100%股权。

逾七成公司
一季度业绩预喜

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)在年报披露大幕渐入高潮之时，2016年一季报的预披露也渐渐拉开帷幕，而在已经发布业绩预告的公司中，有近七成企业业绩预喜。

昨日晚间，胜利精密发布了公司2016年一季度的业绩预告，公司称，报告期内归属于上市公司股东的净利润盈利在19000万-21000万元之间，比上年同期增长有望达到317.9%-361.89%。公司表示，随着内生式增长和外延式扩张战略的顺利推进，各业务板块的协同效应增强。预计去年兼并收购的子公司经营业绩优秀，大幅增厚了公司收益，因此归属于上市公司股东的一季度净利润同比增速较快。与此同时，宋城演艺也发了一份公司一季度净利润同比增长有望达到90%-120%的业绩预告，而其业绩的快速发展则得益于春节黄金周期间客流量爆发式增长，公司旗下系列千古情演艺产品和各大宋城旅游区吸引了大量游客。

值得注意的是，像这样的预增公告，在已经发布业绩预告的上市公司中并不少见，据同花顺iFinD统计数据显示，截至目前，两市已经有80家公司发布了一季度业绩预告，除去一家公司表示不确定外，有60家企业预计公司一季度业绩有望实现减亏、扭亏、续盈或增长，占比逾七成。北京商报记者发现，在60家业绩预喜的公司中，像胜利精密、宋城演艺业绩有望出现倍增的公司并不少，例如由于本报告期的合并范围增加了一家租赁公司，宝德股份的业绩有望达到9倍增长，而雷柏科技的扭亏为盈也使净利润增幅高达352.18%。值得注意的是，报忧企业中，也有业绩变动幅度较大的公司，例如一季度迎来首亏的光韵达业绩下降幅度就超过了200%。

在业内人士看来，目前披露的一季报并不能体现上市公司一季度整体的经营状况，很多业绩