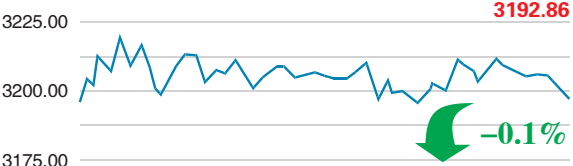


· 上证综指上周走势图 ·



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
10889.11	1091.26	2157.96
↑0.01%	↑0.34%	↑0.51%

牛股榜

股票名称	涨幅	最新价
得兴股份	61.2%	20.44元/股
齐翔腾达	54.26%	10.32元/股
万里石	41.12%	41.46元/股

熊股榜

股票名称	跌幅	最新价
准油股份	14.19%	22.56元/股
名家汇	14.11%	53.85元/股
耐威科技	13.13%	65.03元/股

资金流向(两市主力资金净流出220亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
72亿元	148亿元	19亿元

10家券商预测本周走势



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▼道·琼斯	18867.93	-0.19%
▼纳斯达克	5321.51	-0.23%
▼标准普尔	2181.9	-0.24%
▲恒生指数	22344.21	0.37%
▲台湾加权	9008.79	0.15%
▲日经指数	17967.41	0.59%

· 股市聚焦 ·

## 正泰电器 申请恢复资产重组审查

正泰电器11月20日晚间发布公告称,近日公司收到商务部出具的批复,原则同意Treasure Bay Investments Limited以其持有的新能源开发股权认购公司定增股份。公司向证监会申请恢复审查此次重大资产重组。此外,公司重组方案调整为发行股份购买新能源开发85.4%股权、乐清祥如100%股权、乐清展图100%股权、乐清逢源100%股权、杭州泰库100%股权,作价93.71亿元。

## 紫江企业 拟转让威尔泰12%股份

紫江企业11月20日晚间发布公告称,公司拟向上海紫竹高新区转让所持威尔泰(002058)12.11%股份,转让价款为4.39亿元,占公司截至2015年12月31日经审计净资产的10.78%,预计产生投资收益4.26亿元(税前)。公司2015年度净利润为1.07亿元,此次交易对公司业绩有较大的正面影响。

## 金龙汽车 工信部责令整改

金龙汽车11月20日晚间发布公告称,因涉及新能源汽车骗补,控股子公司苏州金龙公司近日收到工信部下发的行政处理告知书。工信部将对苏州金龙公司做出如下处理:一、责令苏州金龙公司停止生产和销售问题车型。二、暂停苏州金龙公司申报新能源汽车推广应用推荐车型资质,并将问题车型从《新能源汽车推广应用推荐车型目录》予以剔除。三、责成苏州金龙公司进行为期6个月整改,整改完成后,工信部将对整改情况进行验收。

## 华北制药 公司及部分子公司停产

华北制药11月20日晚间发布公告称,公司及部分下属子(分)公司11月18日收到《石家庄市大气污染防治调度令》。石家庄市政府决定对市工业企业,特别是制药、水泥、铸造、钢铁、煤电、焦化 and 锅炉等重点行业实施严格调控措施。调度令要求全市所有制药企业全部停产,未经市政府批准不得复工生产。

## \*ST南电 终止重大资产重组

\*ST南电11月20日晚间发布公告称,公司终止筹划重大资产重组事项,公司股票将于11月21日复牌。公司承诺两个月内,除了正在推进的重大资产出售事项外,公司不再筹划重大资产重组事项。根据公司此前披露的信息,原拟以发行股份的方式购买浙江中燃华电能源有限公司100%股权和深圳市中燃中燃气技术有限公司100%股权。

## 海能达 拟募资10亿加码主业

海能达11月20日晚间发布公告称,公司拟向控股股东、实际控制人陈清州和公司第三期员工持股计划发行股票,募集资金总额不超过10亿元,用于第三代融合指挥中心研发项目、专网宽带无线自组网技术研发项目和补充流动资金。股票发行价格为11.31元/股,发行股票的数量不超过8842万股。

栏目主持:马元月 刘凤茹

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

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

## 新股发行实质性提速

# IPO堰塞湖有望一年内疏通

证监会在11月18日再次核发了14家企业的上市批文。值得注意的是,这已经是11月证监会连续核发的第三批IPO批文,这也表明了证监会对IPO审核的实质性提速,虽然注册制改革的推行目前还没有时间表,但是作为我国资本市场的发展目标,最终还是要实现,而实现这一转变,最重要的就是对目前IPO的存量企业进行消化。

### 证监会再核发14家企业

在证监会上周五例行新闻发布会上没有曝出重磅信息时,证监会核发的批文就成了市场讨论的热点,市场会关注证监会又核发了多少家企业的首发上市,这些获得批文的准上市公司中有没有明星公司或者具有代表性的公司,以及证监会的审批速度。

11月18日,证监会又核发了14家企业的上市批文,其中上交所和深交所各7家企业获得批文,深交所中小小板为3家,创业板为4家。14家企业的筹资总额预计不超过64亿元。

在证监会发布了新股申购新规,新股申购不再冻结资金后,新股发行的利空被顺利解决。证监会核发的批文已经不再成为市场的利空,反而成为了投资者的利好。因为每次核发的新股都意味着只要有持股的投资者都可以免费进行申购,此次核发的14家企业就相当于又有14只彩票蓄势待发。

对于许多小散来说,只要幸运地中签,就意味着能轻松获利数万元,按照目前监管层的发行速率,企业在获得IPO批文后,慢则一个月快则半月内就能开始进行申购。11月21日开始申购的两只新股星源材质和湘油泵,就分别在10月14日和11月4日获得了IPO批文,而10月28日获得批文的桂发祥在11月8日就完成了申购并在11月18日正式登陆了深交所。

### 半个多月三批批文罕见

因为对市场没有冻结资金的影响,监管层IPO审核的提速也就没有了后顾之忧。证监会在11月18日核发的14家企

近五年来IPO存量企业数量一览	
截至时间	存量企业数量
2016年11月10日	790家
2015年11月19日	682家
2014年11月13日	631家
2013年	IPO停摆一年
2012年11月22日	808家

业也被认为是监管层IPO审核出现实质性提速的表现。因为这已经是11月的连续第三批IPO批文,而11月才刚过去2/3,这也预示着,11月出现第四批批文的可能性也是大概率存在的。

不过不管本月最终是否会出现第四批批文,仅半个多月就核发三批批文的速度也是近年来较为罕见的。

相比之下,10月证监会分别在10月14日和10月28日核发了两批批文,9月证监会分别在9月9日和9月23日核发了两批批文,8月证监会分别在8月5日和8月19日核发了两批批文,7月则没有批文,6月17日核发了一批,5月没有批文,3月和4月各核发了一批。

2015年7月监管层宣布暂停IPO审核,当时获得批文的28家企业也将暂缓发行,此后在当年11月重启并取消预先冻结资金的新股申购制度。虽然新股审核恢复正常,但是证监会的审核速度却并没有明显提速,一直到2016年3月25日才基本完成前面暂缓发行的28家公司的消化,核发了IPO重启后的首批批文。

从单月核发的批文数量对比上看,可以明显地发现,在2015年时监管层基本上保持着单月最多两批批文的效率,这种情况一直维持到2016年10月,所以今年11月半个月就三批批文是实质性的突破,发行速度提速非常明显。

从单批批文的数量上也可以看出监管层的审核提速,证监会11月已经核发的三批批文中单批上市公司的数量分别为9家、15家和14家,其中11月11日核发的15家突破了单批14家的上限,而年初单批批文的上市公司数量还只是7家和13家。市场人士猜测,在未来单批核发的

## 老周侃股Laozhou talking

# 贫困县企业应看股权归属

周科竞

为了排队IPO,已经有11家新三板公司将注册地变更为贫困县。本栏认为,对这种投机取巧的行为应该加以制止,贫困县企业优先IPO,这是国家为了扶持贫困地区发展的一项政策,这个政策本身就具有很大的争议,如果再被别有用心的非贫困县企业加以利用,那将成为中国A股市场极不光彩的一页。

本栏建议,有资格享受IPO优先权的贫困县企业,应该是从创办伊始就在本地,公司的经营业务也主要在本地,税收大部分交给本地,控股股东为贫困县的国有资本或者集体资本,仅仅是注册地在贫困县的不能定义为贫困县企业。

本栏提出能够享受优待的贫困县企业应该具有几个基本条件,首先是因优先IPO而带来的收益不能进入少数人的口袋,而应该能够惠泽整个贫困县的大多数人口。

于是本栏提出,优先IPO企业的控股股东应该是

国有性质或者集体性质,私营企业主不应该享受优先IPO的福利待遇。

其次,优先企业也不能是外迁过来的,假如一家互联网公司,知道贫困县企业能够享受优待,那么就把自己的注册地改到贫困县,然后该怎么经营还怎么经营,并申请优先上市,这样的IPO优先,对于贫困县企业没什么好处。对于外迁进入的公司,哪怕是让贫困县的国有企业或者集体企业入股成为第一大股东,也不应享受优先上市的待遇。

从本质上讲,允许贫困县企业优先上市,是其他排队企业让渡出的权益,如果真的能够帮助到贫困地区的人民脱贫致富,那么这个让渡就是正义的,但如果这些让渡出的利益被投机取巧分子侵占,这不仅是对国家仁爱之心的亵渎,也是对其他排队企业的不公。故本栏认为必须要严格审查贫困县企业的真实身份。

本栏认为,资本市场对于贫困县企业的扶持,除

## 8天4次 雷柏科技控股股东减持上瘾

北京商报讯(记者 董亮)11月19日,雷柏科技(002577)再度发布了一份控股股东热键电子(香港)有限公司(以下简称“香港热键”)减持股份的公告。而这已经是八天以来香港热键第四次大手笔减持雷柏科技,合计套现约4.8亿元,颇有些减持上瘾的意思。

公告显示,香港热键在11月17日通过大宗交易的方式进行了两笔减持,减持股数分别为453万股和283万股,当日合计减持736万股,减持比例为2.5975%。两笔交易的减持均价均为34.16元/股,香港热键当日合计套现约2.51亿元。而这并非香港热键在近期惟一的减持行为。北京商报记者发现,11月12日,雷柏科技曾发布的一份简式权益变动书显示,香港热键在11月10日同样通过大宗交易的方式进行过两笔减持交易。当日,香港热键以34.48元/股的减持均价分别减持了185万股和479万股雷柏科技,合计减持股数664万股,占总股本的比例为2.3434%。而在11月10日,香港热键合计套现金额高达约2.29亿元。

由此可见,在短短的八天时间里,香港热键就通过四次减持雷柏科技合计套现了约4.8亿元。实际上,除了控股股东香港热键频繁减持之外,有公司高管近期也多次减持。11月14日,雷柏科技副总经理李峥以37.33元/股的交易均价出售了1.66万股雷柏科技,减持金额约为61.97万元。随后在11月15日,李峥又以37.46元/股的交易均价,再度减持雷柏科技股票6.17万股,

套现金额约231万元。

值得注意的是,香港热键的四次减持行为较当日收盘价均存在大幅折价的情形,可谓低价甩货。交易行情显示,11月17日,雷柏科技的收盘价格为37.15元/股,跌幅为2.11%。但香港热键当日通过大宗交易减持的均价则为34.16元/股,较当日收盘价折价约8%。而在11月10日的交易过程中,香港热键的减持价格折价率更高。香港热键在11月10日通过大宗交易减持的均价为34.48元/股,较当日的收盘价38.43元/股大幅折价约10.28%。而香港热键大手笔折价抛售公司股票的行为,则让雷柏科技在第二天出现了大幅承压的情况。诸如,交易行情显示,11月11日,雷柏科技放量下跌3.38%。“大宗交易通常会有一定的折价,不过如果是公司控股股东大幅折价出售且涉及金额较大的话,确实可能会对市场投资者产生负面预期,让公司股票进一步承压。”北京一家小型投资机构负责人如是说。

实际上,雷柏科技近一年多以来“跌跌不休”的股价一直是投资者不愿提及的痛点。由于2015年归属净利润巨亏约4.48亿元,雷柏科技自去年6月5日以来至今股价累计跌幅已经高达56.75%。“在公司股票股价大幅腰斩的情况下,控股股东更多的应该是维护公司股价的稳定,而非非大手笔减持让股价雪上加霜。”北京一位投资者称。

上市公司数量还将继续突破,恢复出现2015年单批20-30家的局面。

### 目的在于疏通IPO堰塞湖

证监会IPO审核速度提速明显是毋庸置疑的,而提速的最终目的还是加快IPO存量排队企业的消化,缩短企业上市的排队时间。

目前证监会已经通过劝退的形式消化了一部分的排队企业,证监会官方数据显示,截至11月17日,2016年共有57家上市公司IPO被终止审查,其中大部分为在监管层的劝退效应下主动申请撤回的企业。这些企业主要包括业绩出现大幅下滑、报表项目异常变动、未能回复审核中提出的问题的,但是显然这种形式是不够疏通IPO大量排队企业的。

据证监会官方公布的最新数据,截至11月10日,证监会受理首发企业790家,其中,已过会62家,未过会728家。未过会企业中正常待审企业687家,中止审查企业41家。截至11月18日,证监会通过三批批文核发了38家企业首发批文,如果按照这个效率,不考虑增量的情况下,790家排队企业将能在21个月内消化完,也就是说在一年之内,排队企业将减少约一半,IPO堰塞湖也将出现疏通,当然以后单月的获批数量将大有可能超过38家。

所谓IPO堰塞湖,指的是虽然不断有新股上市,但是也不断有企业开始排队,排队企业比上市企业增长更快时,排队企业逐渐累积难以消化,最终导致一家企业排队上市要等三年的现状。2016年11月10日,证监会受理待审企业约700家,而实际上在2012年就保持着这种规模。

造成IPO堰塞湖的主因有两个,首先就是前面提到的源头上企业上市热情高涨,新增排队企业逐年增加,另一个原因则因为出口流出迟缓。出口流出缓慢的原因首先有政策上的原因,比如此前有政策规定,财务过期的IPO企业要中止审查,更新财务数据后再重新排队,这导致很多企业上市进程放缓,不过很快监管层修改了这条中止审查的标准。

其次是IPO因为市场环境发生变化

的几次停摆,数据显示我国证券市场诞生以来已经出现了9次IPO停摆,最近一次就是在2015年7月开始的为了应对市场非理性下跌下的4个月停摆,2012年11月开始的那次停摆更是暂停了一年多,这也是形成IPO目前存量企业集聚的原因。

### 注册制推行前的铺垫

11月18日,全国人大财经委员会副主任委员吴晓灵在公开场合再次提出了我国证券市场的注册制改革,注册制冷淡一年后,终于再次被公众谈起。

公开资料显示,在2013年11月9日-12日召开的党的十八届三中全会上明确提出,要推行股票发行注册制改革,这也是最高层首次提出我国资本市场要推行注册制。而为了落实十八届三中全会的要求,根据国务院部署,证监会很快成立了股票发行注册制改革工作组,并完成了注册制改革方案的首稿提交国务院。

2015年12月9日,国务院审议通过拟提请全国人大常委会审议《关于授权国务院在实施股票发行制改革中调整适用证券法有关规定的决定(草案)》,这也是我国资本市场发行注册制改革的实质性进展。

2015年12月27日全国人大审议通过了股票发行注册制改革授权决定,在决定施行之日起两年内,授权对拟在沪深交易所上市交易的股票公开发行施行注册制度。此后证监会进一步解释称,两期限指的是全国人大正式授权决定的实施期限,自决定施行日起算。也就是决定的具体施行时间目前还没有确定。

不管是推出沪港通和深港通,还是推行注册制改革,都是监管层希望我国证券市场向更成熟市场转变的表现,而注册制改革也将是我国证券市场最终发展的目标。就目前来看,推行注册制还需要市场足够稳定、投资者信心足够充足,在注册制来到之前,加快对存量企业的消化也是关键,一来减少企业上市融资的时间成本,二来可以更公平地对待这些排队企业。

北京商报记者 彭梦飞/文 韩玮/制表

## 超比例持股未公告 莫高股份三股东遭调查

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 高萍)因三度举牌,莫高股份(600543)二股东遭证监会问询是否有意谋取公司控制权,在市场上闹得沸沸扬扬之后,莫高股份的三股东又因超比例持股而未公告遭到证监会的立案调查,莫高股份也因此再一次成为市场热议的话题。

在之前遭二股东增持之后被三度举牌的余波还未散去,11月19日,莫高股份发布公告称,11月18日公司收到股东宁波宏创和永新华韵电子邮件通知,11月17日,宁波宏创、永新华韵因涉嫌超比例持有莫高股份未公告,根据证券法有关规定,被中国证监会决定立案调查。目前,宁波宏创及其一致行动人永新华韵合计持有公司股份2939.36万股,占公司总股本的9.15%,是公司的第三大股东。

上海明伦律师事务所律师王智斌表示,持股比例每增减超过5%需要公告披露,超比例持股未公告指的是增减5%没有披露。鉴于宁波宏创及其一致行动人永新华韵目前合计持有的股份超过9%,此次的超比例持股未公告指的是在整个过程已经超过10%后,不管是减持了还是增持了,就是股东在持股比例达到10%的节点的时候没有披露,对于这种行为,如果查证属实,证监会会给予行政处罚责任,罚款顶额是60万元。不过,这种情况证监会可能不会进行顶额处罚,会有其他方面的处罚。如果违规行为有直接责任人,会对直接责任人给予一定的罚款,甚至做出市场禁入等的处罚,王智斌如是说。