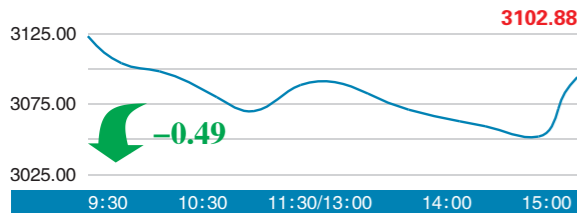


## · 上证综指昨日走势图 ·



## 昨日国内其他重要指数



## 上市公司换手率排名

太辰光	71.8元	52.84%
拓中股份	26.44元	51.2%
宏辉果蔬	49.52元	50.69%

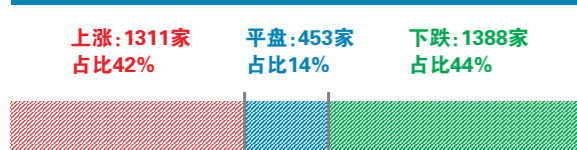
## 上市公司成交量排名

中国建筑	8.75元	33.4亿元
蓝光发展	11.18元	32.8亿元
中国联通	7.1元	27.8亿元

## 资金流向(两市主力资金净流出177亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
76亿元	101亿元	16亿元

## 两市股票昨日涨跌一览



## 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▲道·琼斯	19883.06	0.2%
▲纳斯达克	5457.44	0.37%
▲标准普尔	2262.53	0.2%
▼恒生指数	21729.06	-0.47%
▲台湾加权	9242.41	0.03%
▲日经指数	19494.53	0.53%

## · 股市聚焦 ·

## 恒大高新 二股东拟减持股份

恒大高新12月20日晚间发布公告称,合计持有25.59%公司股份的第二大股东胡恩雪及其家族成员,预计未来6个月内通过大宗交易合计减持不超过1900万股,即不超过目前总股本的7.29%。为公司引进战略投资人,同时满足部分股东的减持需求或自身资金安排需要。

## 华闻传媒 大股东增持公司股份

华闻传媒12月20日晚间发布公告称,控股股东国广资产计划自12月21日起6个月内,在遵守证监会和深交所的相关规定前提下,增持华闻传媒股份数量不少于1000万股。本次拟增持股份的资金为国广资产自有资金或其他合法途径自筹资金。

## 远程电缆 拟更名为睿康股份

远程电缆12月20日晚间发布公告称,由于公司控股股东变更为睿康体育,根据战略规划,公司经营范围增加影视文化相关产业,公司拟对公司名称及证券简称进行变更。公司名称拟变更为睿康文远电缆股份有限公司,证券简称变更为睿康股份,证券代码保持不变。

## 福安药业 实控人提议10转20

福安药业12月20日晚间发布公告称,公司控股股东、实际控制人汪天祥提议以12月31日公司总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利2元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增20股。公司预计2016年度盈利2.2亿-2.39亿元,同比增长238.99%-268.26%。

## 中国宝安 52亿投资锂电池

中国宝安12月20日晚间发布公告称,控股子公司贝特瑞拟与金坛华罗庚科技产业园管理委员会签署合作协议,就贝特瑞在常州市金坛华罗庚科技产业园内投资建设“贝特瑞高性能锂离子电池材料项目”进行合作。该项目计划固定资产投资52亿元,规划用地575亩左右,建设“贝特瑞(江苏)科技园”,该项目分为高性能负极材料项目和高性能正极材料项目。

## 中国嘉陵 预计2016年业绩亏损

中国嘉陵12月20日晚间发布公告称,截至2016年三季度末,公司归属于上市公司股东的净利润为-1.23亿元。预计公司2016年全年业绩亏损,截至2016年末归属于上市公司股东的净资产为负值。鉴于公司2015年和2016年连续两个会计年度的净利润为负值,截至2016年年末净资产为负值,根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定,公司股票可能面临被实施退市风险警示。

## 开创国际 收到政府补助资金

开创国际12月20日晚间发布公告称,公司全资子公司开创远洋收到国家相关部门对开创远洋2015年度补助资金1.35亿元。上述补助资金将对公司2016年度利润产生正面影响。

栏目主持:马元月 刘凤娟

## 突破万家成为全球最大证券市场

## 新三板转板制度短期难落地

12月19日,在挂牌公司突破万家之际,新三板一跃成为全球最大的证券市场。当新三板挂牌公司突破万家之后,企业数量将从量向质转变进行热议的时候,国务院于同日对新三板的发展再次释放了利好。就在国务院发布的“十三五”发展规划中重提新三板的转板制度,并把研究新三板转板制度作为“十三五”重点任务。这对于新三板企业而言无疑是一个值得期待的消息,不过制度的实施落地也存在诸多的现实困难。

## 国务院再提新三板转板制度

12月19日,在新三板挂牌企业突破万家这一特殊的日子,国务院在同日发布“十三五”发展规划中再次提及新三板的转板制度。这也意味着,在新三板挂牌数首次达到一个高度的时候,国务院再一次将新三板转板制度的制定提上了日程。

据国务院官方网站12月19日发布的关于“十三五”国家战略性新兴产业发展规划的通知显示,国务院要求提高企业直接融资比重,包括积极支持符合条件的战略性新兴产业企业上市或挂牌融资,同时要求研究推出全国股份转让系统挂牌公司向创业板转板试点,建立全国股份转让系统与区域性股权市场合作对接机制。对于此项任务,国务院要求证监会、国家发展改革委、工业和信息化部等按职责分工负责。

实际上,新三板的转板一直以来都是国家和相关部门以及投资者比较关心的话题。就在今年的10月10日,国务院发布《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》(以下简称《意见》)。《意见》强调,要加快完善全国中小企业股份转让系统,健全小额、快速、灵活、多元的投融资体制;研究全国中小企业股份转让系统挂牌公司向创业板转板相关制度;规范发展服务中小企业的区域性股权市场,并支持区域性股权市场运营模式和服务方式创新,强化融资功能。其实,这也是国务院首次明文提出研究新三板挂牌企业向创业板转板的制度。不过,早在去年6

月国务院在发布关于大力推进“大众创业、万众创新”若干政策措施的意见中就曾提及新三板的转板问题,国务院指出为搞活金融市场,实现便捷融资,加快推进全国中小企业股份转让系统向创业板转板试点。值得一提的是,当时提及的新三板转板还是推进相关工作而非研究相关的转板制度。从推进到研究的转变,可见国务院对于新三板转板制度的重视在进一步增强。

对于国务院提及的转板制度研究,证监会也在第一时间做了积极的回应。而11月16日在深圳举行的高交会“十三五规划及供给侧改革”的主题论坛上,深交所副总经理金立扬就曾透露,深交所近期将深化创业板改革,其中包括将着重推动新三板向创业板转板。可见,国务院、证监会、深交所等部门对于新三板转板制度的制定都在进行一定的努力。

## 此转板非彼转板

新三板转板一直是市场上讨论与热议的话题,也一直是国家相关部门关注的问题。不过,正在讨论的新三板转板制度与目前新三板企业的转板存在着一定的差异。

中国新三板投资联盟许小恒表示,究竟什么才叫真正转板现在只是研究。目前所谓的“转板”是新三板企业向证监会申请上市的同时,仅需在新三板暂停转让即可,直至公司上市申请获得证监会发审委审核通过后,才需要向股转系统提交终止挂牌申请。

值得一提的是,此前在新三板与A股市场备受关注的江苏中旗,本是新三板公司,经过IPO排队之后,成功在创业板上市,之后在新三板摘牌,被市场称为新三板转板的成功案例。对此,新鼎资本董事长张弛表示,江苏中旗在创业板成功上市并非转板案例。张弛表示,“国务院、证监会都强调过,新三板坚持独立自主的地位,公司挂牌不是转板上市的过渡安排。因此,过分强调转板,强调去A股,希望两个市场估值套利者,有可能最终落空。因为A股和新三板现在的估值差

本身也是不可持续的。”

实际上,新三板转板备受市场关注是有一定原因的。首创证券研发部总经理王剑辉就表示,转板制度安排至少是新三板核心竞争力之一,如果没有新三板转板这个制度,即使是放开投资者的门槛也没有太多吸引力去把新三板市场变得很活跃,转板制度是目前能够看到的潜在的新三板红利。

不过,新三板转板创业板势必会对创业板产生一定的影响。许小恒告诉北京商报记者,在短期上,新三板转板制度使得现有创业板股票的稀缺性下降,创业板的高估值也会有所回落;在中长期上,转板制度将为A股带来优质成长企业。不过,“影响不会那么深远,因为创业板从2009年发展至今才563家,平均每年上创业板才80家不到,创业板门槛不高但门缝窄”。许小恒如是说。

值得一提的是,转板制度一旦落地,新三板的定位就成为一个值得探讨的问题,新三板是否成为创业板的孵化基地。对此,许小恒认为,对于新三板的定位一直秉承以中小微企业发展为使命,未来也将继续坚持为中小微企业服务的市场定位,坚持市场化、法制化和独立市场原则。许小恒进一步强调,“新三板也不应该单纯把自己看做是创业板等市场的蓄水池、后备军。如果新三板发展好了,企业在新三板同样能达到目的,而且比在创业板更加符合企业的发展状况,则企业就没有必要转板,就会愿意留在新三板发展”。

## 转板落地难度大

对于新三板转板制度的制定,投资者存有一定的期待,不过,由于新三板与创业板之间存在估值鸿沟,能否在两个板块之间构筑绿色通道一直为市场关注的热点。实际上,新三板转板制度的落地存在一定的困难性。

对此,许小恒也表示,其实在新三板扩容初期,转板制度就备受期待,但无论呼声多高,始终不见下文。许小恒更是坦言,就他个人而言,对转板能快速落地深

## 新三板转板被相关政策提及一览

2016年12月	“十三五”国家战略性新兴产业发展规划
2016年11月	“十三五规划及供给侧改革”主题论坛
2016年10月	关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见
2015年6月	推进大众创业万众创新若干政策措施的意见

表怀疑,转板之路道阻且长。

王剑辉告诉北京商报记者,新三板在制度安排上若有着统一的财务制度和财务安排可能在制度本身没有什么太大的障碍,但是对于创业板市场可承受水平方面会令人有一些担忧。即使只有5%的公司符合转板的要求,但是对于市场的冲击还是会很大。“再者如果把新三板转板当成类似和IPO排队一样性质的话,又在现在的排队上市一样,成为一个新的排队,这就成为了一个技术性的、比较难解的问题。”当然,王剑辉也表示,转板使新三板市场真正成为多资本市场的有机组成部分,成为一个新的上市公司的发源地,使资本市场能够形成一个全新的活跃市场。

同时,在转板方面,王剑辉也建议,转板应该是双向地转,将符合标准的公司转到主板上,不符合的再降级回新三板。“新三板转板的未来意图是想在内部最高层级分层实行竞价交易制度、降低合格投资者标准等改革,而且新三板也意图要留住一批优质企业,和创业板等展开一定程度的竞争。真正发展成熟的新三板,并不是不能容纳好的公司,真正好的公司也不一定不能在新三板生存。适度的竞争是有益于这个市场发展的,所以这个制度建设一定是通盘考虑,牵一发而动全身,得从双方来权衡。”许小恒说。

北京商报记者 马元月 实习记者 高萍/文 韩玮/制表

## Laozhou talking

## 新股发行可以再快一点

周科亮

现在新股发行速度大约每天两只,不管是注册制还是新三板转板,都需要消化完排队IPO才能实施,本栏建议新股发行节奏可以再快一点,尽早解决排队新股,然后实施注册制以及新三板转板。

现在A股市场有两件大事需要改革,一个是主板的注册制,另一个是新三板的转板制度,这两件都是好事,但是也存在前行的阻力,其中最大的问题在于600多家排队IPO公司,因为它们的存在,不管是注册制还是新三板转板,都存在逻辑上的矛盾,以至于至今注册制和新三板转板只能在理论上研究。

问题是这样的,如果现在推行注册制,那么排队企业怎么办?是一下子都发行,还是和其他注册制新股双轨发行。如果是一下子都发出去,二级市场恐怕受不了,但如果双轨发行,排队企业肯定要有意见。所以说,消化完排队企业是实行注册制的必要条件,而排队企业一边消化,一边还会有新的排队企业,这

是数学上的羊吃草问题,想要让羊彻底吃光草地,就得增加羊的数量,即增加每天发行新股的数量。

还有就是新三板转板,也必须要注册制的前提下进行。新三板公司的上市门槛明显低于主板市场,如果在还有很多企业排队等待IPO的时候开通新三板的转板业务,将会产生低门槛公司先于高门槛公司上市的情况,此时必然会引发大量排队靠后的企业转向新三板上市然后谋求转板。类似的事情还出现在对贫困县企业优先安排上市的政策中,当管理层规定贫困县企业可以优先上市,大量企业将注册地转至贫困县,显然它们的目的是为了优先上市。

本栏分析,资本市场的改革必然是一步一步进行的,首先是快速消化排队IPO企业,然后是实行注册制,跟着是开通新三板的转板,如此资本市场才能长期稳定发展,不会引发拟上市企业的投机取巧行为。

## 谋转型 天夏智慧甩卖子公司

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 刘凤娟)自今年5月泰奕更名天夏智慧(000662)后,公司主业也逐渐向智慧城市转型。而为了逐步剥离原有主营业务,天夏智慧开始甩卖子公司股权。而在今年8月刚刚完成股权转让过户尚不满4个月,公司又再度抛出一份出售方案。

12月2日,天夏智慧抛出一份出售资产方案,公司拟通过在南方联合产权交易中心以公开挂牌的方式,转让持有的广州市天吻娇颜化妆品有限公司100%股权,公告显示,天吻娇颜的挂牌价格为3.98亿元,挂牌转让的信息发布期限为12月2日-16日。

据了解,天夏智慧出售的天吻娇颜,主要经营化妆品生产、销售和医药流通等业务。不过由于近两年的业绩表现不佳,对公司的业绩形成拖累。数据显示,在2014年,天夏智慧实现营业收入约4.99亿元,对应实现归属于上市公司股东的净利润约961.88万元。在2015年,天夏智慧实现的营业收入约4.46亿元,同比下降10.7%,对应实现归属于上市公司股东的净利润亏损约-253.9万元,同比下降126.4%。值得一提的是,2014年的净利润为盈利,主要原因是出

售控股子公司获得投资收益5776.25万元所致。

由此可见,甩卖亏损资产对公司的业绩产生一定影响。天夏智慧也明确表示,公司通过出售天吻娇颜,将继续改善公司合并财务报表净利润状况,降低亏损的风险。同时,上述出售资产获得现金对价将用于公司业务转型、优化公司资产质量。而交易完成后,公司也将逐步剥离原有传统化妆品和医药流通业务,着力拓展在智慧城市产业领域的业务,实现产业转型。

不过,由于在挂牌转让期间并没有找到意向受益方,12月20日,天夏智慧拟将挂牌价格调整为3.43亿元,保证金金额调整为1.029亿元,第二次的挂牌出售较上次的挂牌价格降逾5000万元。

实际上,自天夏智慧更名以来,公司便频繁出售子公司股权,在今年6月17日,天夏智慧将所持有的红日娇颜75%股权、索化公司100%股权及陕西集瑞51%股权、广东传奇100%股权、香港公司100%股权转让,协议约定总价为6482.07万元,对于出售5家标的公司,天夏智慧表示可以变现部分资金,有利于公司盘活资产,增加流动资金。

## 高送转概念股集体熄火

北京商报讯(记者 董亮)在历经疯狂炒作之后,高送转概念股在最近似乎被市场投资者所抛弃,出现了集体熄火的现象。而在12月20日,携“10转28派0.5元”高送转预案的珈伟股份,在利好公布的当日更是高开低走,机构也趁机大肆套现离场。

携带重磅高送转利好的珈伟股份,12月20日的走势颇让投资者感到失望。交易行情显示,珈伟股份早盘高开8.97%,随后蜂拥而出的抛盘让股价一路承压,午后呈现高开低走的态势,盘中更是一度下跌逾4%。截至最终收盘,珈伟股份收于43.33元/股,涨幅仅为0.46%。与珈伟股份形成鲜明对比的是,一个月前同样是公布“10转28派1元”高送转利好消息的云意电气,受高送转利好消息的刺激股价曾连续收获四个“一字涨停板”。

“珈伟股份的总市值较大,而且抛出高送转利好消息对应的股价位置处于历史高位,加之近期高送转概念股集体回调,或导致部分主力资金获利出逃。”北京一位私募人士称,交易行情显示,以后复权形式统计,珈伟股份借利好好在12月20日盘中创出了70.68元/股的历史新高。从深交所公布

的公开交易信息来看,珈伟股份确实存在被主力资金大幅抛售的情况。数据显示,在12月20日有两家机构专用席位分别卖出约1.94亿元和5657万元珈伟股份,而买入金额最多的席位接盘资金则仅为2676.05万元,卖方势力明显处于强势。

值得注意的是,除了珈伟股份,其余高送转概念股近期也在市场出现了集体熄火的迹象。以今年首批披露高送转预案的天龙集团为例,在11月18日披露高送转预案之后,公司股价曾连续两个交易日“一字涨停”,较利好出炉前一个交易日的收盘价33.36元/股累计涨幅达21.01%。但好景不长,天龙集团股价随后便出现连续下挫的情况。截至12月20日,天龙集团的最新股价为33.42元/股,几乎回到利好消息前公司股价的水平,同样是高送转概念股的瑞和股份,股价在近18个交易日累计跌幅也高达18.84%。而此前一度被认为是高送转概念股龙头的易事特,则在12月20日收盘大跌8.99%。

在上述私募人士看来,高送转概念股近期集体熄火的原因,除了受近期大盘下跌的影响之外,还与概念炒作遭遇市场投资者抛弃有关。