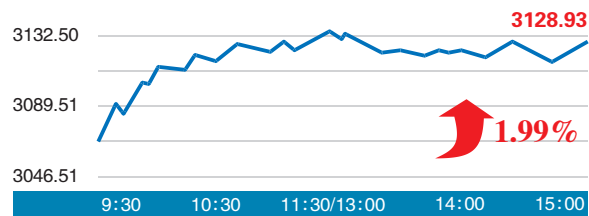


责编 马元月 美编 王飞 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

· 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

彩讯股份	59.51元	64.58%
盘龙药业	64.37元	58.93%
天邑股份	47.39元	49.12%

上市公司成交量排名

中国平安	66.56元	60.2亿元
京东方A	4.62元	48.9亿元
紫光国芯	59.1元	39亿元

资金流向(两市主力资金净流入69亿元)

沪市	深市	创业板
净流入	净流入	净流入
24亿元	45亿元	23亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:3065家	平盘:391家	下跌:167家
占比85%	占比11%	占比4%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	24448.69	-0.06%
纳斯达克	7128.6	-0.25%
标准普尔	2670.29	0.01%
恒生指数	30636.24	1.26%
台湾加权	10579.5	-1.1%
日经指数	22278.12	0.86%

· 股市聚焦 ·

梅雁吉祥 罢免董事长议案遭否

梅雁吉祥4月24日晚间发布公告称,公司分别于4月20日、4月23日收到股东中睿公司、自然人股东李雪梅联名向公司2017年年度股东大会提请增加的临时提案《关于提请罢免温增勇先生公司董事及董事长职务的议案》。公司董事会认为该临时提案违背了中睿公司成为梅雁吉祥第一大股东时在《详式权益变动报告书》中做出的承诺,违反了上交所相关规定,扰乱了公司的正常经营,公司4月24日召开的董事会会议已否决了上述提案。

ST龙力 2017年预亏近35亿元

ST龙力4月24日晚间发布公告称,公司将2017年度净利润预亏由盈利1.17亿-1.76亿元,下调至亏损34.83亿元,公司上年同期盈利1.17亿元。ST龙力表示,公司今年1月遭证监会立案调查,经自查确认得知:经自查计入营业外支出与上年相比增加27.37亿元;补充计提资产减值准备4.11亿元,主要为应收账款坏账准备;公司融资成本不断增加,财务费用较上年增加3.66亿元。

华锋股份 六涨停后停牌核查

华锋股份4月24日晚间发布公告称,公司股票自4月17日至今涨幅较大,公司股票将于4月25日开市起停牌,公司将就近期股票交易的相关事项进行必要的核查,待完成相关核查工作并披露核查结果后复牌。华锋股份近期连续6个交易日涨停。

广发证券 一季度净利下滑近三成

广发证券4月24日晚间发布公告称,公司今年一季度营收38.64亿元,净利润15.26亿元,分别同比下滑21%、29%。

天业股份 终止重大资产重组

天业股份4月24日晚间发布公告称,公司决定终止重大资产重组事项。此外,为避免控股股东天业集团与公司存在的同业竞争,双方将适时启动包括将标的资产经营管理权托管至公司等措施。据悉,天业股份原本拟发行股份购买控股股东天业集团持有的天业集团投标公司部分股权,以进一步推进公司国际化投资战略,增加公司的黄金资源储备。

正元智慧 博信优选拟减持股份

正元智慧4月24日晚间发布公告称,因资金需求,股东博信优选计划在6个月内,以大宗交易或集中竞价交易方式减持公司股份不超过300万股,即不超过公司总股本的4.5%。博信优选为公司首发前股东,当前持股比例4.5%。

栏目主持:马换换

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

港股IPO放行“同股不同权”

港交所上市机制改革进程一览

2017年6月16日	港交所发布《有关建议设立创新板的框架咨询文件》等咨询文件
2017年12月15日	港交所就拓宽上市制度拟定发展方向
2018年2月23日	港交所公布新兴及创新产业公司赴港上市第二轮市场咨询方案
2018年4月24日	港交所举行新闻发布会,发表新兴及创新产业公司上市制度的市场咨询总结
2018年4月30日	新规正式启动

的《上市规则》条文将于4月30日起正式启动。

“同股不同权”破冰

此次港交所新规修订最大的改革无疑是允许“同股不同权”结构的公司上市,在业内人士看来,港交所此举很好地适应了新经济公司的特点,有利于港交所接纳多元化的公司结构。

据港交所公布的新规条文修订的内容来看,不同投票权发行人方面,相关拟上市公司上市最低预期市值需要达到400亿港元,如果市值少于400亿港元,则需在最近一个财政年度不低于10亿港元的收益。不同投票权的受益人只限制个人或者董事,其中董事只限公司在上市时及其后一直担任的董事,上市时共持股至少10%但最多不超过50%。

与此同时,港交所还提出了额外的上市规定及股东保障措施,上市后不得提高不同投票权比例、不同投票权架构须为股权架构,而不同投票权股份的投票权不得超过普通股投票权的10%,而重大事宜必须按“一股一票”的基准投票表决等。

著名经济学家宋清辉在接受采访时表示:“同股不同权”目前在世界范围内都是较为成熟的制度,通常是指一般股东一票一股,但公司少数高管可以一股多票,目的是管理层试图以少量资本控制整个公司。知名评论人布娜新则认为,这种做法不利于股东利益保障,容易导致管理中“独裁”发生的

可能。或是出于这方面的考量,该机制在香港市场迟迟未落地。正因如此,香港市场也曾错失阿里巴巴的上市。阿里巴巴曾希望以“同股不同权”的合伙人制度在香港上市,但因监管机构不审批,阿里巴巴在港上市计划落空。2014年阿里巴巴成功在纽交所挂牌上市。

厘定生物科技公司上市标准

为壮大港股新经济的板块,港交所新规允许尚未盈利的生物科技公司赴港上市,不过上市并非易事,港交所在新规中对拟赴港上市的生物科技公司界定了标准。

其中拟上市公司预期市值不少于15亿港元,且要符合多项要求,上市前最少两个会计年度一直从事业务,管理层大致相同。在营运资金方面,集团未来至少12个月开支的125%(包括首次公开招股集资金)主要包括一般、行政及营运开支及研发开支。

港交所对生物科技公司基石投资者进行限制,厘定公司于上市时或6个月禁售期内是否符合公众持股量的最低要求时,基石投资者的持股不会计算在内,而现有的首次公开招股前投资者可参与首次公开招股,厘定公司是否符合公众持股量的最低要求时,他们首次公开招股中认购的股份不会计算在内。

咨询结果决定申请人必须要能展示其源自外购许可技术或外购核心产品的研发进度,也对上市前必须获得投资来源的“资深投资者”和相

当数额投资”做出规定。其中“资深投资者”被规定为必须是港交所认可的对象,而“相当数额投资”则依照市值大小,投资金额须达到其上市时已发行资本的1%-5%。

此外,针对将香港作为第二上市地的创新产业公司,咨询结果决定允许合格申请,以保密的方式提交申请。且需在包括在纽交所、纳斯达克以及伦交所等地,最近至少两个财年有良好的合规记录,在香港作为第二上市地时,预期市值最低100亿港元。在宋清辉看来,港交所是为了争取更多新经济公司赴港上市。

首批受益者引关注

港交所总裁李小加在上市规则修订咨询总结发布会上表示,目前难以估计下周能收到多少查询或正式申请,但已经有许多公司明确表示它们有兴趣提出申请,这个数量至少是“两位数”。李小加称,预计在6月或7月之前看到新规之下第一份IPO,而首批受益的公司引发市场诸多猜测。

有报道称,最少9家、总估值达1656亿元的生物科技公司将抢先在港上市。天士力在披露的2017年年报中透露,公司决定以子公司上海天士力为主体,将生物药板块从母公司进行分拆,挂牌至香港H股主板市场。天士力表示,生物药板块分拆上市对公司的战略影响意义重大,公司将凭借香港资本市场的资源配置和融资优势,通过实现生物创新药单独估值,进一步提升公司在创新药领域的价值。

布娜新认为:“盈利或者尚未形成盈利的互联网公司具有希望,就拿小米这样的企业来说,目前就可以考虑内地和香港两地同时上市。事实上,港交所上市政策的推进过程中,小米被传出要赴港上市,小米或成首批在港上市的同股不同权企业。不过目前市场传言并未得到证实,而谁将成为首批受益者,答案很快就会揭晓。”

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/图表

L 老周侃股 Laozhou talking

警惕独角兽上市后的估值泡沫

周科竟

独角兽第一股药明康德即将招股上市,意味着A股进入独角兽时代。然而,独角兽公司虽然估值很高,但是资本的推动作用不可小视,因而抗风险性有时候并不比传统企业有优势,故投资者还是应该理性判断独角兽上市公司的内在价值,进行价值投资,切勿盲目追逐。

目前来看,独角兽在A股市场属于绝对的大热门,独角兽上市公司在上市后股价遭遇爆炒也是大概率事件。即便是普通的新股,在上市后都会遭遇爆炒从而产生估值泡沫,更别提贴上热门标签的独角兽新股上市后的表现了。因而,独角兽新股上市后更容易产生估值泡沫。而那些高位博弈追涨买入的投资者,可能短期会有一定的收益,但中长期来看,随着股票估值泡沫的破灭,被套也是大概率事件。

与此同时,药明康德的上市意味着A股的独角兽

快速IPO通道正式打开,今后,包括富士康之类的独角兽企业将会陆续在A股市场上市,加之CDR试点之后,通过快速通道回归A股的独角兽企业会成为常态。而投资者对于新股的炒作热情持续性通常不够持久,喜新厌旧的迹象十分明显,如此一来,在新的独角兽新股上市之后,此前上市的独角兽股票将可能被投资者逐渐抛弃,而此前公司股票被炒高的估值也会逐渐回归理性。

独角兽公司成立时间都不长,但是估值却非常巨大,对于还没有上市的独角兽企业而言,随着新一轮又一轮的融资,公司的估值也水涨船高。每次融资过后,就会有新的估值出来。

那么问题来了,这么高的估值,能否把这么高的商誉转化为利润,即降低市盈率,才是一家独角兽公司真正兑现价值成为蓝筹股的关键,而且在独角兽公司上市之后,也必然要面对前面各轮投资者

的退出问题,他们的投资收益必然要通过二级市场兑现,这时候股价能否继续保持涨势,就要看公司的业务是否能够解决用户的痛点,是否真的成长为一家人更为成熟、且具备稳定盈利能力的公司。

所以本栏说,投资者不宜盲目追捧独角兽企业,要警惕独角兽上市后的估值泡沫。只是简单地申购新股没什么问题,上市之后赚钱也可以正常卖出,但如果真的想长期持有独角兽公司股票,就需要认真研究公司的财务报表,同时还要详细地去调查和了解公司所处的行业环境、前景,万万不能盲目地追逐明星公司标签。

此外,值得注意的是,相比普通企业来说,独角兽企业成长太快,经营上的一些瑕疵往往都来不及反映出来,但这些潜在的问题有可能会是公司今后的麻烦根源,投资者选择独角兽公司投资,更应该关注其价值,做理性的价值投资者。

股价低迷 分众传媒拟斥资不超30亿元回购股份

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)

因公司股价在二级市场上持续下挫,曾在2016年通过借壳回A的分众传媒(002027)再度引起了市场的关注。4月24日晚间,分众传媒发布公告称,因公司股价不能正确反映公司价值,公司拟使用自有资金不超30亿元回购股份,回购股份的价格不超过13元/股(含13元/股)。截至4月24日收盘,分众传媒报收11.04元/股。

根据分众传媒披露的回购股份预案显示,此次回购股份的方式为证券交易所集中竞价交易方式。对于回购股份的实施期限,分众传媒表示,拟自股东大会审议通过之日起12个月内完成股份回购。同时,分众传媒表示,公

司拟在回购股份后优先将其用于员工股权激励,同时不排除根据实际情况注销部分股份,若按回购数量为2.3076亿股测算,回购股份比例约占公司总股本的1.89%。

分众传媒表示,公司经审计的截至2017年12月31日总资产为155.55亿元,归属于上市公司股东的所有者权益为103.73亿元,流动资产为111.64亿元。此次回购股份资金上限30亿元占公司2017年末总资产、归属于上市公司股东的所有者权益、流动资产的比重分别为19.29%、28.92%、26.87%。

而对于此次回购股份的主要原因,分众传媒则表示,近期公司股票价格出现较大波动,公司认为目前公司股价不

能正确反映公司价值,不能合理体现公司的实际经营状况。结合自身财务和经营情况,公司决定进行股份回购。交易行情显示,近29个交易日分众传媒区间累计跌幅达27.27%。截至4月24日收盘,分众传媒涨幅为7.6%,报收11.04元/股。

据悉,分众传媒的主营业务为生活圈媒体的开发和运营,主要产品为楼宇媒体(包含电梯电视媒体和电梯海报媒体)、影院银幕广告媒体和终端卖场媒体等,覆盖城市主流消费人群的工作场景、生活场景、娱乐场景和消费场景,并相互整合成为生活圈媒体网络。

财务数据显示,在2017年分众传媒实现营业收入约为120亿元,同比上

涨17.63%;当期对应实现归属净利润约为60亿元,同比上涨34.9%。根据分众传媒披露的2018年一季度报告显示,在报告期内公司实现归属净利润约为12.07亿元,同比上涨9.1%。

需要指出的是,因从纳斯达克退市转而借壳七喜控股回A,分众传媒近年来的发展情况一直备受市场的关注。而分众传媒此前回A的路径也并非一帆风顺,原拟借壳宏达新材实现回A,不料,宏达新材及实际控制人涉嫌违规而遭到了证监会的立案调查,借壳事宜无果而终。但分众传媒马不停蹄地将目光锁定七喜控股,最终在2016年4月完成了工商变更登记及变更公司全称、证券简称等事项。