

## 上证综指上周走势图



## 国内其他重要指数



## 牛股榜

股票名称	涨幅	最新价
大烨智能	32.98%	18.71元/股
华信新材	32.19%	21.64元/股
英联股份	29.81%	13.1元/股

## 熊股榜

股票名称	跌幅	最新价
华海药业	-40.98%	12.92元/股
华业资本	-40.84%	3.23元/股
盾安环境	-40.16%	3.83元/股

## 资金流向(两市主力资金净流出56亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出

沪市	深市	创业板
22亿元	34亿元	7亿元

## 股市聚焦

## 金龙机电 前三季度预亏逾16亿

金龙机电10月14日晚间发布公告称,公司预计2018年前三季度实现的归属于上市公司股东的净利润为-16.3亿至-16.35亿元,比上年同期下降630.53%~632.16%。对于业绩变动的原因,金龙机称,报告期内,公司控股股东金龙控股集团有限公司被其债权人中国建设银行股份有限公司乐清支行向法院提出破产清算的申请,受此消息的影响,导致公司客户订单减少,生产管理成本上升。

## 华灿光电 拟定增募资不超21亿

华灿光电10月14日晚间发布公告称,公司拟向不超过5名特定对象发行股票不超过2.2亿股,募资不超过21亿元,投入白光LED、Mini/Micro LED开发及生产线扩建等多个项目。同时华灿光电公告称,公司预计前三季度净利4.77亿~5.39亿元,同比增28%~45%。受益于小间距LED等细分行业的高景气度,公司LED显示芯片业务保持较好增长态势。

## 冠福股份 10月16日“戴帽”

冠福股份10月14日晚间发布公告称,公司股票将于10月16日起被实施其他风险警示,届时公司股票简称将由“冠福股份”变更为“ST冠福”,公司股票交易日涨跌幅限制为5%。对于公司被实行其他风险警示的主要原因冠福股份表示,公司控股股东林福椿、林文昌、林文智因其控制的公司或关联企业自身资金紧张,为了经营资金周转需要,其通过公司及控股子公司在未履行公司内部审批决策程序以公司及控股子公司名义开具商业承兑汇票、对外担保、以公司及子公司名义对外借款等违规事项。

## 重药控股 医工院被收回GMP证书

重药控股10月14日晚间发布公告称,公司于10月12日收到下属参股子公司重庆医药工业研究院有限责任公司(以下简称“医工院”)发来的《重庆市食品药品监督管理局行政处罚决定书》及重庆市食品药品监督管理局网站公示的《收回药品GMP证书》公告。根据上述处罚决定书及公告显示,医工院因违反《药品生产质量管理规范》规定,被重庆市食品药品监督管理局依法收回《药品GMP证书》及给予警告处罚。

## 山东华鹏 控股股东终止股份转让

山东华鹏10月14日晚间发布公告称,公司曾于6月15日公告,实际控制人张德华、张刚与建投投资签署《股份转让意向书》,拟转让合计不超过3.7064%的公司股份。董事会近日收到张德华、张刚的告知函,因意向书签订满120日,且张德华和张刚未同意再继续履行意向书,同时,目前尚未收到建投投资的回复。

栏目主持:刘凤茹

## 上市公司 Listed company

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)  
证监会官网消息,10月14日,证监会党委书记、主席刘士余到中信建投证券公司北京东直门南大街营业部调研,召开投资者座谈会,听取投资者对资本市场改革发展稳定的意见建议。

与会的私募基金和个人投资者代表共15人。大家从多个角度分析了今年以来A股市场下行幅度与压力偏大的基本原因,认为当前最重要的是以深化改革、扩大对内对外开放为主线来提振市场信心。建议提升股市战略地位,深化国企改革,发展混合所有制,提高上市公司质量,完善包括交易制度在内的基础性制度,减税让利支持私募基金发展,引导长期投资行为,培育机构投资者,推动长期资金入市,宏观管理和监

管部门及市场投资者均应强化逆周期意识,促进资本市场稳定健康发展。

刘士余表示,证监会历来高度重视来自市场一线的声音,今天大家提出的意见建议对于丰富完善资本市场深化改革开放一揽子方案很有价值。证监会将始终以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导,学深悟透党的十九大精神,坚决贯彻落实党中央、国务院的决策部署,坚持市场化、法治化、国际化的方向不动摇,持续推进资本市场深化改革开放、全面开放,成熟一项,推出一项。真正把党中央关于经济金融工作的“六稳”要求落实到位,把资本市场改革开放的各项措施、依法全面从严的监管措施同稳信心、提振信心有机结合。牢牢坚持“两个毫不动摇”,从制度和工具等

多方面加强创新,有效支持民营企业发展。我国股市有上亿中小投资者,这是中国特色。证监会将始终肩负起保护投资者特别是中小投资者合法权益的使命,努力营造公开公平公正、清澈透明的资本市场生态。

英大证券首席经济学家李大霄在接受北京商报记者时表示:“刘士余的发言无疑是重大利好,有助于提升投资者信心”。李大霄进而指出,当下蓝筹股的估值已经到位,经济稳定,货币政策、财政政策稳健等都为市场反弹创造了条件。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受北京商报记者时表示,A股市场经过大幅下跌之后,估值上已经具备很大的投资吸引力,当下市场

的恐慌情绪已经得以释放,会吸引一部分抄底资金入场,可能会带来估值修复的机会。另外,市场已经把各种利空因素充分反应,整体来看当下市场没有泡沫风险,投资者对于A股市场应该更有信心。

除了刘士余的表态之外,还有其他一些政策“暖风”信号。10月12日晚间,证监会公布消息称,10月15日之后一周,证监会拟集中组织发审委委员就积极支持上市公司再融资相关事宜开展调研,未对IPO发审会进行安排。此外,央行行长易纲在10月14日举行的G30国际银行研讨会上表示,中国的货币政策保持稳健中性,不松不紧。如果需要,中国的利率政策和准备金率仍然有足够的空间调节。

老周侃股  
Laozhou talking

## 谨防次新股“见光死”

周科竞

据证监会消息,本周将不召开IPO发审会。受此消息影响,次新股可能再迎炒作风口。不过,本栏认为,投资者一定不能盲目追涨次新股,而是应该警惕次新股出现高开低走的“见光死”走势,因为暂停审核一周是既定安排,并不等同于新股发行暂停,次新股的涨跌有其自身规律,不会因此而改变。

10月12日股市反弹,再加上发审会暂停一周的消息刺激,预计次新股板块周一将会出现集体异动,多数次新股早盘高开会是大概率事件,但是高开之后的投资风险不可忽视,但是反弹过后,次新股的高估值始终是风险的根源。

在部分投资者看来,新股过会数量减少,那么未来新股发行上市的数量也将减少,这对于次新股来说,就会导致供求关系发生变化,于是就有了炒作次新股题材的想法。然而,这样的逻辑并不正确,因为这一周暂停发审会,并非真的新股暂停审核,只是工作上的既定安排,所以投资者并不宜盲

目套用新股暂停理论。

新股上市后经过投资者不断地炒作,它们的股价往往会上升到真实价值高出一大块,这一大块不仅会引发价值回归,同时还有可能让新股价格向非理性低估,这一过程就是新股风险释放的过程。

市场主力资金之所以喜欢炒作次新股,主要是因为次新股没有套牢盘,主力资金在新股打开涨停板的时候,可以非常迅速地拿到足够数量的筹码,然后可以继续抬高股价。值得注意的是,此时的次新股定价非常模糊,市场投资者对于次新股的合理估值也没有很明确的判断标准。面对疯狂炒高的股价,大部分投资者考虑的只是短炒一把然后获利出逃。由于次新股刚刚上市后的合理定价本身就有些朦胧,因而庄家炒作次新股就不会被投资者担心泡沫的问题。

根据以往的经验,如果哪一周的IPO批文数量明显下滑或者暂停,那么下一周的次新股一定会集

体高开,但多数以冲高回落终结,也就是俗称的“见光死”走势,让不少追高的投资者损失惨重。究其原因,短暂的新股IPO批文数量下滑或者发审会的“空窗期”,都只能对次新股板块起到短期的利好刺激,并不足以改变次新股的中长期运行趋势。

当然,由于近期市场持续下挫,导致部分近端开板的次新股出现开板时间相对较早的情形,而这些次新股的股价又出现了较大幅度的回调,其中,不乏一些次新股已经跌出了投资价值,对于此类次新股而言,发审会的“空窗期”可能会成为刺激股价反弹的一个助推器,甚至在弱市中极具投资价值的次新股可能会成为“黑马集中营”,给投资者带来一些惊喜大礼包。但对于大部分次新股而言,由于上市后遭遇过度炒作,即便是持续回落之后,目前的估值也不算便宜,因而最终出现高开低走的概率很大,投资者应该规避相关投资风险。

## 融资用途放宽 上市公司资金压力有望缓解

## 并购重组配套融资用途相关规定

时间	文件	规定内容
2015年9月18日	《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》	用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的25%等
2016年6月17日	《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答》	募集资金不能用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务
2018年10月12日	《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金的相关问题与解答(2018年修订)》	所募资金也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务

公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的25%;或者不超过募集配

套资金总额的50%。在规定募集配套资金可以用于补充相关主体流动资金、还债的基础上,对使用的规模作出限制,可谓松弛有度。”提及上述限制,著名经济学家宋清辉如是表示。

## “补血”公司资金流

“在经济下行压力较大、企业融资成本依然偏高的背景下,放宽并购重组募资使用范围,有利于缓解上市公司融资压力,更好地支持和服务实体经济。特别是在当前上市公司股权质押比例较高、债务较大情况下,并购重组配套募资用途放宽,明确可补充流动资金以及偿债等举措,具有极大的现实意义,有助于支持上市公司通过并购重组做大做强,进一步激发了市场活力,支持了供给侧结构性改革和实体经济发展,提升资本市场服务实体经济的能力。”

据悉,证监会在2016年6月作出限制前,配套募集资金原可用于补充上市公司流动资金,不过,各年份规定有所差异。

如2013年的规则把“补充上市公司流动资金”列为可选用途之一,2014年修改为“部分补充”。

提及证监会2016年对配套融资中补充流动资金等用途的限制,许小恒称,是为了防止相关主体滥用配套融资便利,规避“借壳上市”,遏制投机套利,促进上市公司估值回归理性,促进市场估值体系的理性修复。

## 有望提升配套融资额

北京一位私募人士表示,此前不允许用配套资金补流或者还债,上市公司或者标的企业在并购中没办法

起到降低负债率或者缓解资金压力的效果。只能通过公开、非公开发行股票或者发行可转债形式实现,考虑到耗费的时间成本和各种成本,不少企业可能就放弃了。

“而此次并购重组配套募集资金用途的放宽有望提升上市公司在并购重组活动中的募集资金规模。”许小恒则如是说。

北京商报记者在北京证券交易所官网以关键词进行不完全统计发现,2015年6月1日~2015年10月13日,披露购买资产并募集配套资金预案的上市公司有10家,其中,华昌达在当年10月13日披露的重组预案显示,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买诺克科技100%的股权和仕德伟科技100%的股权,同时配套募集资金不超过18亿元。其中5.49亿元用于此次交易中现金对价的支付,5.5亿元用于偿还上市公司借款,5.5亿元用于华昌达与Dearborn Mid-West Company, LLC投资建设合资公司,2500万元用于支付中介费用等。

今年6月以来,深市共有5家公司披露收购资产的同时募集配套资金的预案。如,飞马国际在8月21日披露关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案公告称,拟定向募集资金总额为不超过8000万元,此次配套融资所募集资金拟用于支付现金对价和支付本次重组的相关费用。

许小恒认为,证监会放宽重组配套融资用途限制,对并购中的上市公司、券商中介、被并购标的等相关各方均产生利好,将进一步刺激更多的并购行为发生。并购重组的进一步增加,将使更多的优质公司通过被收购的方式进入A股市场,一方面改善A股上市公司本身的内容和质地,另一方面也提供了更多的停牌、复牌、上涨的机会。”许小恒进一步表示。

北京商报记者 崔启斌 高萍/文  
王飞/制表