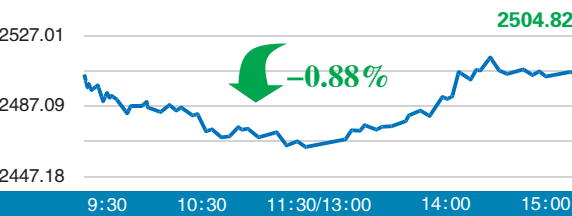


· 上证综指昨日走势图 ·



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
<div><div></div><div>-0.81%</div></div>	<div><div></div><div>-0.42%</div></div>	<div><div></div><div>-0.85%</div></div>
7332.35	715.73	1273.45

上市公司换手率排名		
伟隆股份	26.65元	73.27%
贝通信	24.18元	61.06%
百邦科技	27.65元	58.34%

上市公司成交量排名		
中国平安	58.21元	38.4亿元
中兴通讯	20.36元	27.3亿元
招商银行	25.29元	18.8亿元

资金流向(两市主力资金净流出92亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
35亿元	57亿元	12亿元

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	21792.2	-2.91%
▼纳斯达克	6192.92	-2.21%
▼标准普尔	2351.1	-2.71%
▼恒生指数	25651.38	-0.4%
▼台湾加权	9527.09	-1.17%
▼日经指数	19155.74	-5.01%

· 股市聚焦 ·

用友网络 股票期权获100%行权

用友网络12月25日晚间发布公告称,在公司批准的本期可行权的激励对象行权过程中,共计14名激励对象行权192.83万份股票期权,占本次实际行权总量的比例为100%。调整后的授予股票期权的行权价格为12.1元/股,公司最新股价报22.68元/股,用友网络行权股票的上市流通日为2019年1月3日。

珠海中富 新丝路进取一号再举牌

珠海中富12月25日晚间发布公告称,新丝路进取一号于2018年11月13日-12月25日期间通过深交所集中竞价交易系统增持了珠海中富约6428.52万股股份,占公司股份总数的5%。此次增持后,新丝路进取一号持股数量约为1.29亿股,占珠海中富股份总数的10%。

广东明珠 遭责令改正

广东明珠12月25日晚间发布公告称,因存在重大合同执行进展及调整事项未及时披露、共同合作投资业务风险的管控及披露不充分、关联交易事项未及时披露以及借款利息支出相关会计核算不规范等违规行为,根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条和《上市公司现场检查办法》第二十一条的规定,广东证监局决定对广东明珠采取责令改正的行政监管措施。

宝光股份 股东西藏锋泓拟转让股份

宝光股份12月25日晚间发布公告称,股东西藏锋泓拟将其持有的公司1182万股,占公司总股本的5.01%协议转让给自然人程立祥。转让价格为8元/股,转让总价为9456万元。

上海莱士 控股股东一致人质押违约

上海莱士12月25日晚间发布公告称,控股股东科瑞天诚的一致行动人科瑞金鼎质押给金元证券的1780万股公司股票的股票质押式回购交易因股价低于平仓线且未能履行补仓义务而构成违约。如科瑞天诚与金元证券未能在近期达成一致,金元证券将有权对质押的标的证券进行违约处置,可能导致科瑞金鼎被动减持。

万业企业 拟回购股份

万业企业12月25日晚间发布公告称,公司拟4.5亿-9亿元回购公司股份,且回购股份数量不超过6000万股,回购价格为不超过15元/股。同日,万业企业公告称,收购凯世通方案发生重大调整,公司拟以支付现金代替发行股份方式收购凯世通剩余49%股权,决定终止2018年发行股份购买资产事项。

栏目主持:刘凤茹

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

指导落地 债券交易风控趋严

12月25日,中国证券业协会(以下简称“中证协”)和中国证券投资基金业协会(以下简称“中基协”)联合下发《证券投资基金经营机构债券投资交易业务内控指引》(以下简称“指引”)及相关通知,从《指引》内容来看,北京商报记者发现,在债券交易规范力度方面,较此前征求意见稿并未放松,部分细则的增加反而预示着有所趋严。市场分析人士坦言,在近年来债券违约案例不断、机构频繁踩雷的背景下《指引》的实施,有助于资管机构防范债券交易风险,建立统一风控标准,进一步保护投资者利益。

《指引》正式落地 监管细化

12月25日,中证协和中基协联合下发《关于发布〈指引〉的通知》。据了解,《指引》从内控体系、风险控制、业务管理、人员管理等方面对证券投资基金经营机构风控作出规范。

早在今年10月8日,中基协和中证协就曾联合下发《指引》的征求意见稿,北京商报记者注意到,《指引》较此前的征求意见稿,新增了部分细则并对相关条例进行更改,就新增和更改内容来看,《指引》对证券投资基金经营机构在债券交易的监管力度不仅未放松,反而有所趋严。

在额度管理方面,《指引》较征求意见稿,特别新增“对于内部评级较低的交易对手应当审慎严格控制额度上限”这一条款,不难看出,监管将从交易额度控制上倒逼相关机构对低评级交易对手严格把关,防范低评级债券带来的交易风险。

在适用范围上,除了证券投资基金经营机构及其子公司、基金管理公司及其子公司外,《指引》较征求意见稿中还新增了“其他公开募集证券投资基金管理人包括但不限于开展公开募集证券投资基金管理业务的保险资

产管理机构、私募资产管理机构等”。也就是说,受此《指引》规范机构范围也将扩大。

国金基金研究部总监尹海峰对北京商报记者表示,该项要求的增加或是基于未来资管牌照的扩大而设立的,即新的参与公开募集证券投资基金的资管机构出现时,或也将纳入《指引》的适用范围,如银行理财子公司等。

此外,《指引》也对债券的远期交易提出了明确规范,要求证券投资基金经营机构自营和资管业务开展债券远期交易加强产品期限、交割方式、交割规模控制等。在自律管理方面,在证券投资基金经营机构保留债券投资交易资料存档年限上,也将征求意见稿中的10年变更为20年。

强化风险隔离 建立白名单

从整体来看,《指引》仍将规范重点放在证券投资基金机构的债券交易、建立内控体系以及加强内部信用评级上。诸如在内控体系方面,《指引》要求债券投资交易业务所涉及的合规管理、风险控制、清算交收、财务核算等中后台部门应当集中统一管理。债券投资交易的投资决策、交易执行、风险控制、清算交收等关键岗位应当专人负责、相互监督,不得岗位兼任或者混合操作。

此外,《指引》还明确要求,“证券投资基金经营机构应当构建完善的债券投资交易内部控制体系,对于证券投资基金经营机构参与债券投资交易的业务相关部门、风险管理与合规管理等相关部门的职责进行了明确要求,对于信息技术部门、法律部门、清算部门、财务部门等后台部门职责进行了原则性规定。

一位固收投资业内人士对北京商报记者表示,该举措有利于实现券商

一级和二级部门之间的风险隔离。据了解,此前部分券商的投行部门在承销债券认购情况不佳时,会选择本机构的自营或资管部门来买单。若该债券的收益良好,公司自然也会获得相应回报,然而,该债券业绩不佳甚至出现违约时,则风险和大额亏损也会随之转嫁至二级部门。

在该业内人士看来,内控体系的建立有助于鼓励券商自营和资管部门在认购投行部门推荐的产品时,不一味接受,而是按照市场化思维去进行有选择的考虑,把风险更多地屏蔽在一级部门,降低信用风险带来的相应损失。

而在风险管理方面,《指引》要求证券投资基金经营机构证券自营或资管业务参与债券投资交易,应当建立以“风险指标管理”“内部评级”“额度管理”和“交易监控”为核心的多维度风险管理体系。尤其是内部评级制度,《指引》强调,“证券基金经营机构应当建立内部评级机制,对现券交易、回购、远期、借贷交易的标的债券进行内部评级;对回购、远期、借贷交易的交易对手也应当进行内部评级。同时,《指引》还要求证券基金经营机构应当在内部评级的基础上建立交易标的债券产品库制度,可包含黑名单制度和交易对手白名单制度。

对黑白名单的设立,上述固收投资业内人士认为,是要求证券基金机构设立债券投资池,入库白名单的才能投资,而对于黑名单中的产品则直接禁止投资。”其实主要还是为了防范信用风险,对于收益普遍不高,薄利多销,以量取胜的债券产品,哪怕一只产品违约,所造成的损失也是巨大的。”该业内人士如是说。

打通内控盲区 防范踩雷

就《指引》落地对证券投资基金经营机

构开展债券交易业务的影响和意义,长量基金资深研究员王骅对北京商报记者指出,过去一段时间的公募踩雷违约债事件频出,暴露了一些基金公司过度依赖外部评级,基金公司踩雷与自身过于激进的投资模式以及过分依赖外部机构给出的债券评级不无关系。而完善的内部评级制度则能够在外部评级的基础上,按照各个公司的投资策略和方向对拟投资的信用债进行内部信用评估,结合宏观利率水平和拟投资债券的信用风险,为债券投资备选库的创建和管理提供依据并进行跟踪。

正如王骅所说,有公开数据显示,截至12月24日,年内共有117只信用债发生违约,违约总金额为1156.11亿元。而自2014-2017年的四年间,违约信用债数量共计122只,违约总金额为859.85亿元。

而受债券违约影响,今年以来,东海证券、大通证券、华泰联合证券等多家券商因作为违约债的承销商收到监管机构下发的警示函。另外,中融基金、华商基金也因踩雷部分违约债出现所管债基净值大跌的现象。

在尹海峰看来,《指引》的推出,意味着将公募基金的相关要求和标准普及至证券公司和基金子公司等其他机构,提升行业水准,实现标准的统一。内控体系的完善可以保证债券交易的透明度和规范性,打通原有的内控盲区,实现研究、风控、投资流程衔接不断档,解决交易不公平的问题,有助于保护投资者利益和行业的健康发展。

而在南方一位券商固收分析师看来,《指引》的具体内容更多倾向于对于债券交易在制度方面的合规和风险隔离,重在减少和避免不合规的现象发生,对于产品的设计、日常管理、估值以及债券市场整体的变动影响较小。

北京商报记者 崔启斌 刘宇阳

老周侃股 Laozhou talking

A股仍处震荡筑底阶段

周科竟

近期,A股连续下挫,市场恐慌情绪浓厚,本栏认为,本次下跌主要受美股暴跌拖累,加之年底市场资金面趋紧等客观因素,调整属正常情形,投资者无须过度恐慌。

有投资分析师曾说过,股市底部的一个重要特征就是对利空消息极为敏感,但是对利好消息感到麻木,而现在,正是这样的时间点。现在股市中利好消息居多,例如管理层暖风频吹,积极引导各类资金进入股市,这些都是对股市的重大利好。但从市场表现来看,股市似乎并不买账。实际上,A股的本轮下跌与自身关系并不大,主要是受美国股市大跌的影响,不仅仅是A股市场,全球股市最近都受到了美股的拖累,A股市场必然很难独善其身。

与美股相比,A股本轮下跌有着本质上的区别。从性质上来看,美股属于高位回调,技术熊市已经来临,后期仍存在一定的下挫可能,投资者的获利了结欲望很强。而A股市场则与前期一样,依旧

属于震荡筑底阶段,并没有发生重大的利空消息使得大盘存在破位下行的风险。从个股而言,经过前期的调整,A股市场上诸多个股都处于低位,继续下挫的动能很小。因而,A股市场近期的连续下挫更多的是市场恐慌情绪的表现,并非A股市场自身出了问题。

由于处于震荡筑底行情,A股继续向下调整的空间注定不会很大。因为在筑底震荡行情中,已经有主力资金在分批建仓,短期可能由于外围利空消息出现非理性的向下波动,但这种非理性存在的时间不会很长。从盘面来看,12月25日受外围市场暴跌的影响,A股大盘惯性低开,盘中一度大跌逾2%,但午后却出现V型反转,截至收盘沪深两市涨停个股更是接近40只,这就是震荡筑底行情最好的证明。这种特立独行的走势说明A股市场存在估值错杀的可能,而且个股也已经到了跌无可跌的地步,这才会出现弱势之下仍然有近40只个股涨停。

重组告吹 御家汇联姻阿芙精油母公司未果

北京商报讯(记者 高萍)主打面膜的御家汇(300740)“联姻”阿芙精油母公司北京茂思商贸有限公司(以下简称“北京茂思”)之路可谓一波三折。在遭到交易所二次问询后,御家汇曾表示修改方案延期回复。但如今,优化方案尚未出炉,御家汇欲收购北京茂思事项便戛然而止。这也让御家汇试图通过此次收购获得“阿芙”品牌的初衷落空。

12月25日晚间,御家汇披露公告称,终止收购北京茂思60%股权事项。从公告来看,御家汇将终止收购北京茂思股权的原因归咎于公司及交易对方面临的外部环境,特别是资本市场环境发生了较大变化。

据了解,御家汇自今年2月登陆A股,上市后不久便开始筹划此次重组。历史

公告显示,因筹划购买资产的重大事项,御家汇自6月19日起停牌。之后,随着时间的推进,御家汇筹划的重组草案在9月18日“出炉”。根据9月18日御家汇披露的重组草案显示,御家汇原拟通过支付现金的方式购买标的公司股东合计持有的北京茂思60%的股权,交易金额为10.2亿元。

御家汇主要从事各类型化妆品的研发、生产、销售,产品种类包括护肤品、彩妆等,其中以护肤品(面膜类)为主。北京茂思则主要从事精油和化妆品的销售,产品包括护肤及洗护、精油、彩妆等产品。北京茂思旗下拥有“阿芙”“KACH”等品牌。彼时,对于此次交易对公司的影响,御家汇曾称,通过本次交易,公司将拥有“阿芙”品牌,

有利于丰富上市公司品牌矩阵和产品体系,满足消费者日益多样化的需求,并提升市场占有率。同时,北京茂思的线下渠道优势能够为公司带来线下渠道及其管理经验支持等。

因北京茂思为阿芙精油母公司,该方案一经披露就引起了市场较大关注。与此同时,上述方案也很快引来了交易所的问询。10月8日,御家汇发布公告称重组遭深交所问询。在问询函中,深交所对公司此次交易评估增值率较高、标的业绩情况等予以了重点关注。诸如,根据重组草案,北京茂思在评估基准日6月30日合并报表净资产为1.94亿元,评估后标的公司100%股权价值为16.41亿元,评估增值14.47亿元,增值率744.51%,评估增值率较高。对此,深交所

所在问询函中要求御家汇结合可比案例的估值水平和评估增值率、标的公司成立时间、在同类产品中的市场占有率、渠道分布和建设进展等,说明本次交易评估增值率较高、市盈率较高的合理性。10月27日,御家汇披露公告对上述问询函所关注问题进行了回复。

但11月7日,御家汇再次披露公告称,收到交易所关于公司此次重组的二次问询函。在二次问询函中,深交所对御家汇此次交易市盈率较高、评估增值率较高等问题进行了二次问询。在交易所连续追问的背景下,御家汇于11月14日公告称拟修改交易方案延期回复问询函。但截至目前,二次问询函尚未回复,御家汇此次重组便以失败告终。