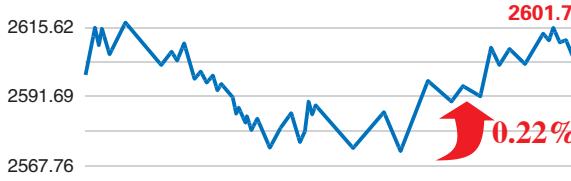


## ·上证综指上周走势图·



牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
顺灏股份	60.91%	8.11元/股
全柴动力	60.76%	9.71元/股
天业通联	46.95%	12.52元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
亚太药业	-36.55%	9.48元/股
荃银高科	-25.51%	6.95元/股
东方金钰	-23.46%	3.23元/股

资金流向(两市主力资金净流出54亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出 19亿元	净流出 35亿元	净流出 13亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	24737.2	0.75%
▲纳斯达克	7164.86	1.29%
▲标准普尔	2664.76	0.85%
▲恒生指数	27569.19	1.65%
▲台湾加权	9969.61	0.94%
▲日经指数	20773.56	0.97%

## ·股市聚焦·

**\*ST地矿** 收到行政处罚事先告知书

\*ST地矿1月27日晚间发布公告称，公司及相关当事人近日收到证监会的《行政处罚事先告知书》，公司涉嫌信披违法违规案已由证监会调查完毕，证监会拟对公司作出行政处罚；对公司给予警告，并处罚以30万元罚款；对张虹、张宪依、薛希凤等人均给予警告，并处3万-15万元不等罚款。

**ST冠福** 2018年预亏23亿-28亿元

ST冠福1月27日晚间发布公告称，此前预计2018年度净利为4亿-5亿元，同比增长41.57%-76.96%。修正后，预计净利亏损23亿-28亿元，上年同期盈利2.83亿元。业绩修正主要系报告期内，公司控股股东违规事项导致公司需计提坏账损失和或有负债预计25.49亿元。此外，报告期内预计对相关控股子公司的商誉计提3亿元的减值准备。

**\*ST康达** 收行政处罚事先告知书

\*ST康达1月27日晚间发布公告称，1月24日公司收到证监会下发的《行政处罚事先告知书》，公司涉嫌信披违法违法违规案已由证监会调查完毕。公司因未及时披露2017年年报和2018年一季报，董监高等人员应当承担相应责任，证监会拟决定，对公司给予警告，并处罚以40万元罚款；对时任董事长罗爱华给予警告，并处罚以20万元罚款；此外，季圣智、李力夫等人也遭警告并罚款。

**ST康得新** 部分财产被查封

ST康得新1月27日晚间发布公告称，目前，公司及子公司部分财产，涉及部分土地、房屋建筑物及部分机器设备，资产原值合计18.94亿元，被有权机构就地查封，但未对日常生产经营造成实质影响。另外，中国银行张家港分行等6家募集资金监管银行在未通知公司的前提下，从公司开设的募集资金监管账户中累计划转了6.06亿元募集资金。

**哈尔斯** 向下修正2018年业绩预期

哈尔斯1月27日晚间发布公告称，公司此前预计2018年净利为1.26亿-1.59亿元，同比增长15%-45%，修正后，预计盈利9882.1万-1.21亿元，同比变动幅度为-10%至10%。公司四季度海外销售整体经营情况良好，国内市场渠道拓展与销售实际完成不及预期；子公司业绩不达预期。

**荣泰健康** 两股东拟减持不超6%股份

荣泰健康1月27日晚间发布公告称，公司股东天胥湛卢九鼎和天盈湛卢九鼎计划通过集中竞价交易、大宗交易、协议转让等方式，合计减持公司股份不超过840万股，即不超过公司总股本的6%。天胥湛卢九鼎和天盈湛卢九鼎目前合计持股比例6.64%。 栏目主持：马换换

# A股需要怎样的易会满

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

## 易会满部分工作履历一览

时间	事件
1984年8月-1985年1月	中国人民银行杭州市分行计划处计划员
1985年1月-1991年2月	在中国工商银行总行工作，任杭州市分行计划处副处长
2000年1月-2000年10月	任中国工商银行江苏省分行副行长
2008年5月-2013年5月	任中国工商银行副行长
2013年5月-2016年5月	任中国工商银行行长
2016年5月-2019年1月	任中国工商银行党委书记、董事长(副部长级)
2019年1月26日起	任中国证监会党委书记、主席

会计师与会计师事务所，要做资本市场的“看门人”，不要让劣质企业混进来。易会满接棒后，从严监管、保护投资者的合法利益仍是股民们的诉求。

## 对外开放脚步不停

当然，对外开放的脚步也不能停止。刘士余在任证监会主席期间，A股对外开放进程加快，深港通落地，A股成功“入摩”、A股“入富”，目前沪伦通也渐行渐近。在潘向东看来，无论从数量还是规模上，我国多层次资本市场的大格局已经确立，易会满上任后，未来工作的重点或将放在完善机制、优化结构、可持续发展上。

潘向东在接受北京商报记者采访时称，在执掌工行时期，易会满比较重视对外开放，曾表示“中国改革不停顿，开放不止步”。在QDII和QFII逐步扩大和资本项目逐步开放基础上，逐步放开资本管制，允许境内外资金自由流动，目前资本市场的开放包括服务性开放和投资性开放两种。

2017年，为了实现内地与香港债券市场互联互通，中国正式开启债券通。2018年5月，我国还开放了境内券商的跨境业务试点。中国目前的资本市场投资型开放手段较多，包括了QFII、RQFII、QDII、“沪深港通”、债券通等。此外，2018年5月，沪港通、深港通每日额度扩大4倍。2018年6月，QFII/RQFII资金汇出限制取消。证监会还表示，将在2021年取消比例限制，全面开放外资券商进入中国的门槛。

“资本市场要用更多符合市场规律和国际化规则的举措，推动股市正向循环。此外，为满足境外投资者扩大对中国资本市场的投资需求，经国务院批准，合格境外机构投资者(QFII)总额度由1500亿美元增加至3000亿美元，这不仅推动了投资增量，吸引全球投资者参与中国资本市场，而且也会倒逼市场交易制度的持续完善，对上市公司质量的要求更高，也给新一任监管层提出了更高要求”，潘向东如是说。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制表

## 科创板试点注册制求稳

科创板是2019年资本市场改革的重头戏，易会满肩负着如何将设立科创板并试点注册制稳妥落地的重任。对于市场各方而言，科创板的设立是否会“分流”中小板、创业板以及新三板是他们关注的焦点。如何平衡多层次市场建设，设立科创板并试点注册制平稳落地也就成为易会满面临的第一道考题。

新时代证券首席经济学家潘向东认为，科创板试点注册制的关键是由核准制向注册制思维方式的转变，这就是从政府向市场的转变。一方面，可以考虑类似同股不同权的制度，A股市场需要吸取以前的经验，在制度上对优质科创型企业更有吸引力，防止再次错过BAT一类的企业，同股不同权可以有效避免股权被过度稀释，实现股东利益最大化。同时可以考虑实施差异化入市制度，科创板必须保证上市公司的质量与战略定位，可以考虑在盈利状况、研发能力、股权结构等方面做出更为妥善的差异化安排，增强对创新企业的包容性和适应性。因此对IPO企业财务指标限制、信息披露要求等具体操作细节以及上市公司质量，同时配套制度的建设，退市制度、流动性等都将成为科创板试点注册制能否成功的关键。

基石资本副总裁岑键补充道：“科创板投资者门槛的设定也很重要，合理的投资者门槛是保证市场活跃度的重要条件，这具体还要看后续细则”。潘向东表示，设立科创板并试点注册制，有利于资本市场基础制度完善，也有助于推动我国经济向高质量发展，支持上海国际

金融中心和科技创新中心建设。

## 新股发行制度要改革

在证监会“换帅”后，新股发行制度改革是A股绕不开的一道坎，也是易会满需着手解决的问题之一。

1月12日，证监会副主席方星海出席第二十三届中国资本市场论坛时的一段“建议取消新股首日涨停板限制”的讲话引发广泛讨论，这也被市场看做是监管层释放的一个改革信号。为了遏制新股发行首日炒作以及高额的抑价收益，证监会曾在2013年底启动新股发行制度改革。潘向东表示，目前来看，证监会颁布的42号文在一定程度上提高了一级市场定价效率，但是在二级市场却出现了新股发行上市当日没有交易量，人为地扭曲了新股上市首日供求关系，导致新股收盘价并非真正的均衡价格。

长江证券在研报中指出，目前新股发行环节依然是核准制，定价环节多采用询价制度，而23倍市盈率成为重要指标。一位沪上私募人士表示：如果取消新股首日涨跌幅限制，将是IPO市场化尝试，有利于打破目前对新股的高度行政管控。前海开源首席经济学家杨德龙称：“在国外成熟市场，注册制属于比较成熟的新股发行方式，通过市场化的手段来进行新股的定价和发行，更能体现上市公司本身的投资价值，同时有利于引导投资者进行价值投资”。换言之，放开新股涨停板限制能更

快更真实地反映新股的市场供求及价格信息，为后续注册制推进IPO市场化定价奠定基础。不过新股发行体制改革最难的就是询价定价环节，这也是市场化改革能否实质推进的关键一环。易会满在任期间，会否进行新股市场化定价改革的尝试？

据了解，2016年2月20日，刘士余履新证监会主席，彼时，A股刚刚经历过大动荡，在这种背景下，刘士余走马上任被市场看做是临危受命。任职期间，“铁腕”成为刘士余身上一个重要的标签。市场数据显示，2017年，证监会全年新启动案件调查478件，做出行政处罚决定224件，罚没款金额74.79亿元。2018年全年做出行政处罚决定达310件，罚没款超过百亿金额，达到106.41亿元，其中市场禁入更升至50人。

刘士余在任期间，3起资本市场违法案件中，厦门北八道集团被证监会开出中国证券史上高达55亿元的最大罚单。刘士余带领下的证监会，敢于亮剑，严厉打击证券期货违法犯罪活动，严惩挑战法律底线的资本大鳄，依法维护资本市场运行秩序，切实防范资本市场风险，有效促进了资本市场规范发展。

刘士余也曾多次强调中介机构的法定职责，投行及从事证券业务的注册

## L老周侃股 Laozhou talking

# 东方金钰96亿翡翠存货的几点疑问

周科竞

深陷债务危机的东方金钰已经到了“生死存亡”的关键时刻，此时公司逾96亿元的存货就显得至关重要，如果能够顺利兑现一部分存货，公司就能渡过债务危机，但蹊跷的是，东方金钰并没有这么做，这背后的原因不禁让人生疑，是卖不掉还是不好卖，抑或是公司存货实际的价值已经并没有那么多？

东方金钰一方面说缺钱，债务违约，重组终止，另一方面，截至2018年三季度末账面上又有逾96亿元存货，主要以翡翠等商品为主。按道理说，只要卖掉一部分翡翠库存，就能暂时渡过危机。根据东方金钰此前披露的公告，大约有16.7亿元本金逾期。也就是说，如果能凑20亿元出来，应该暂时就能解决债务问题，那么逾96亿元的库存怎么就不能变现20亿元呢？

在2018年半年报中，东方金钰披露了公司存货的具体分类。截至2018年上半年末，东方金钰的存货账面余额约为97.5亿元，其中，原材料的账面

余额约为5.7亿元，库存商品的账面余额约为91.8亿元。可以简单这么理解，91.8亿元对应的主要还是翡翠商品，5.7亿元对应的主要还是翡翠原石。

在本栏的印象中，会计制度规定，商品的价值按照标签价格计算，如果有打折销售，折扣部分好像是计入销售费用。那么这91.8亿元的翡翠商品应该是东方金钰给每件商品制定上吊牌价格后的总价，如果是这样，按照珠宝首饰的一般销售规则，这91.8亿元的商品库存，是不可能卖出91.8亿元的。

据本栏从北京七彩云南月坛店调查发现，翡翠销售常年打折促销，目前翡翠商品直接打7.8折，如果是会员，还能折上9.5折，如果消费者参与抽奖，还可以抽得5000元的代金券，这样购买翡翠商品最低可以做到5折。那么，假如东方金钰的销售折扣和七彩云南相仿的话，91.8亿元的翡翠商品库存卖给消费者大约只能做到5-7折。

同时，现在翡翠市场非常不景气，消费者购买翡翠的意愿很弱，想短期卖掉数十亿元的翡翠商

品并不现实。据记者到典当行的调查发现，典当行常常销售全新翡翠制品，工作人员介绍这些全新翡翠饰品来自于生产厂家的大宗“死当”，典当给厂家的价格一般只是翡翠真实价值的4-5折，折合吊牌价格一般是2-3.5折。如果是这样计算，那么这91.8亿元的翡翠商品库存，如果到典当行去变现，其价值恐怕只有18亿-32亿元。另外，最近几年翡翠价格一路下跌，但是东方金钰并未大幅计提存货跌价准备，不得不让市场及投资者对公司目前逾91亿元的商品存货真实价值产生质疑。

此外，单独来看逾5亿元的翡翠原石库存，变现也不容易。一般来说，只有规模较大的生产厂家才会去购买高档翡翠原石，那么在翡翠整个行业都不景气的今天，其他厂家如果同意购买东方金钰的翡翠原石，给出的价格也会很低，因为每年缅甸公盘的拍卖成交价格也会根据供求关系实时变化，翡翠原石的价格跌幅有时候可能会比商品跌幅更大。

# 首亏即巨亏 盾安环境2018年最高预亏22.5亿元

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)

2004年登陆A股的盾安环境(002011)，2018年业绩出现“变脸”情形，并且恐将迎来上市首亏。原预计2018年实现净利润6460.11万-9228.73万元，不料，盾安环境1月27日晚间披露的2018年度业绩预告修正公告显示，在报告期内公司预计实现归属净利润为亏损19.5亿-22.5亿元。

据悉，盾安环境于2018年10月23日在《2018年第三季度报告》中披露2018年1-12月公司股东的净利润为正值，预计2018年1-12月实现归属净利润变动区间为6460.11万-9228.73万元。

元，变动幅度为-30%至0。

对于业绩预告修正的原因，盾安环境给出了“资产减值准备”、“商誉减值准备”、“预计资产处置损失”以及“经营业绩下滑”等四点解释。

在资产减值准备方面，盾安环境表示，公司调整节能业务整体发展战略，2018年四季度公司重启节能业务处置工作，暂停节能业务技改扩能投资等事项，导致接网供暖面积和成本单耗降低均未达预期，因此节能业务经济绩效低于预期，拟对节能业务资产计提减值准备13.9亿元。

&lt;p