

## ·上证综指上周走势图·



国内其他重要指数		
深证成指收盘	-2.72%	10132.34
三板做市收盘	-1.44%	793.58
创业板指收盘	-4.59%	1695.73

牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
方盛制药	61.1%	12.55元/股
置信电气	60.94%	11.33元/股
东方能源	46.38%	7.89元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
派生科技	-40.93%	20.35元/股
ST印纪	-23.06%	3.17元/股
御银股份	-20.44%	6.5元/股

资金流向(两市主力资金净流出261亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
106亿元	155亿元	34亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	26412.3	1.03%
▲纳斯达克	7984.16	0.46%
▲标准普尔	2907.41	0.66%
▲恒生指数	29909.76	0.24%
▼台湾加权	10805.3	-0.03%
▲日经指数	21870.56	0.73%

## ·股市聚焦·

## 新大洲A 股票被实行其他风险警示

新大洲A 4月14日晚间发布公告称,公司因存在被第一大股东的关联企业恒阳牛业占用资金的情形,预计在一个月内不能解决上述资金占用情形,经公司向深交所申请,公司股票于4月15日开市时起停牌一天,将于4月16日开市时起复牌,复牌后实行其他风险警示,股票简称由“新大洲A”变为“ST大洲”。

## \*ST凯迪 一季度预亏

\*ST凯迪4月14日晚间发布公告称,公司预计2019年一季度净利亏损6.5亿-7亿元,上年同期亏损2.84亿元。由于债务违约,发生多起诉讼、仲裁,导致银行账户被冻结,公司财务费用过高,导致利润大幅度下降。

## 索菱股份 一季度预亏

索菱股份4月14日晚间发布公告称,公司预计一季度净利亏损5500万-7500万元,上年同期盈利2839万元。业绩变动主要系:市场不景气,销售收入及毛利不及预期;公司目前的负债规模较大,且债务问题尚未解决,财务费用较高。

## 盐湖股份 去年亏损34.96亿元

盐湖股份4月14日晚间发布公告称,公司2018年营收为178.9亿元,同比增长53%;净利亏损34.96亿元,上年同期亏损41.59亿元。公司预计2019年一季度净利为亏损2.1亿-2.7亿元,上年同期亏损2.74亿元,一季度业绩亏损的主要原因是综合利用一二期项目、盐湖海纳PVC一体化项目、金属镁一体化项目各装置整体负荷较低,导致亏损。

## 富临运业 股东富临实业筹划转股

富临运业4月14日晚间发布公告称,经核实,公司股东富临实业(持有公司19.17%股份)正在筹划将持有的公司的股票对外转让事项。公司、控股股东以及实控人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项。

## ST高升 去年亏损15.61亿元

ST高升4月14日晚间发布公告称,公司2018年营收为9亿元,同比增长3.76%;净利亏损15.61亿元,上年同期盈利1.56亿元。预计2019年一季度净利亏损1000万元至盈利500万元,上年同期盈利1746万元。

## 晨鸣纸业 一季度净利预降

晨鸣纸业4月14日晚间发布公告称,公司预计一季度净利为3000万-4500万元,同比下降94%-96%。报告期内,受宏观经济形势的影响,公司机制纸价格较去年同期下降;黄冈晨鸣化学生木浆项目还在试产阶段,尚未发挥经济效益。

栏目主持:马换换

# 证券法迎“三读” 新法年内可期

北京商报讯(记者 高萍)二审过去两年后,证券法修订草案终于迎来“三读”。根据新华社报道,十三届全国人大常委会第二十八次委员长会议决定,十三届全国人大常委会第十次会议于4月20日-23日在京举行,会议将审议包括证券法修订草案在内的9部法律修订草案议案。这也意味着,证券法修订草案“三读”进入倒计时阶段。此次三读,关于注册制、加大违法处罚力度等成为期待重点。业内律师预计,“三读”之后,新证券法有望在年内出炉。

证券法在1998年12月审议通过,1999年7月实施,至今经过了一次修订、三次修改。现行的证券法则是在2005年修订之后实施的。最新的证券法修订则是在2014年被列入立法工作计划。

按照惯例,法律出台会经过“三读”,即三次上全国人大常委会会议讨论审议。而在此前,证券法修订已完成两次审议。2015年4月,证券法修订草案在全国人大常委会进行了一审。2017年4月,

证券法修订草案被提请全国人大常委会二审。

如今,证券法修订草案进入“三读”倒计时阶段。上海明伦律师事务所律师王智斌告诉北京商报记者,一审、二审指的是内部的一个工作程序,包括集合人大法工委、人民法院、证监会等的意见,会有一个初步的定版修改意见;这个意见还要结合一些学者等进行参考修订,定稿之后需要交付全国人大召开会议审议表决通过之后才能生效。

“一般在三审后新法出台的概率较大”,一位不愿具名的业内律师如是说。“三读”之后,预计新证券法可以在年内出炉。”王智斌表示。

证券法修订草案即将迎来“三读”,注册制等成为证券法修订的关注重点。“关于注册制,是否调整加入科创板相关内容等市场关注度较高。”针对证券法修订草案“三读”在即,上海汉联律师事务所律师宋一欣如此表示。

事实上,在今年两会期间,修改证券

法的热议度居高不下。全国政协委员、中国证监会原主席肖钢在接受媒体采访时曾表示,希望通过修改证券法将注册制推广到其他板块。肖钢还认为,证券法的修改有很多方面,但要聚焦三大重点:一是对投资者的保护要加强;二是要提高违法违规成本,加大处罚力度;三是在发行、交易等涉及证券行业市场运作机制、改革等方面需要补充和加强,要为未来注册制的全面实行做好准备。

对于证券市场维权的律师而言,投资者保护是核心。王智斌在接受北京商报记者采访时提及几点证券法修订中比较关注的问题。王智斌称,现行证券法规定投资者只有在遭遇虚假陈述、内幕交易或者操纵市场三种情况下可以索赔,事实上,除了该三种情况之外,实际控制人、大股东违背承诺进而损害投资者利益的情况也比较常见,新证券法应该考虑将实际控制人、大股东违背承诺纳入投资者可以索赔的范畴。

除此之外,在投资者维权领域,王

智斌表示,很多案件面临投资者赢得了诉讼却有可能拿不到赔偿的窘境,比如投资者诉大连控股证券虚假陈述案等。现行证券法232条明确规定,当上市公司财产不足以同时支付罚款、罚金和民事赔偿责任时,优先承担民事赔偿责任。虽然法律规定非常明确,但在实践中,由于缺乏细化的操作规定,民事赔偿与行政处罚相互之间并无衔接,民事赔偿优先成为“一纸空文”,并不能得到保障。如何衔接行政处罚与民事赔偿责任,可以考虑在本次证券法修订中进行全新设计。”王智斌补充道。

作为期货领域从业的律师,北京寻真律师事务所律师王德怡希望修订后的证券法加大对非法证券交易行为的打击力度。希望新的证券法草案能把非法证券交易活动也纳入打击类型,界定非法证券交易的内涵,明确非法证券交易行为的刑事、行政和民事责任,为投资受害人提供及时、有效的司法救济渠道。

## L 老周侃股 Laozhou talking

# 视觉中国欠投资者一份说明公告

周科竞

视觉中国遇到了上市以来最严重的一次危机。版权风波事件仍在蔓延,公司股票在二级市场被大单封死跌停,基金公司紧急下调估值,最重要的是,视觉中国“维权式”的经营模式备受质疑。在本栏看来,对于那些踩雷的投资者而言,视觉中国有必要发布说明公告,详细说明这次事件对公司经营业绩和未来发展的影响。

视觉中国的投资者们不曾想到,盈利能力稳健的白马股视觉中国也会出现黑天鹅事件。继4月12日跌停之后,又有基金公司紧急下调了视觉中国的估值,有基金公司已经看空至20.41元,相当于视觉中国在第一个跌停的基础上再出现两个跌停。若以此计算,短短3个交易日,视觉中国的投资者将有可能面临逾三成的投资损失。

值得注意的是,截至目前,多数被套的视觉中国的投资者们,还没能真正弄清楚所面临的投资风

险,因为视觉中国没有提供任何能够为投资者们可以判断投资风险的说明或者准确的数据。

视觉中国“维权”式经营模式是本次事件的核心问题。但在此事件出现之前,视觉中国的这种不寻常的经营模式并未被投资者所熟知,公司本身也并未在历年的年度报告或者日常公告中对这种特殊的经营模式进行过解释说明,而且,通过这种经营模式为公司产生的营收和利润指标也从未被细化披露过。如果此前有投资者知道视觉中国的此种经营模式的话,可能会在投资决策的过程中避免买入视觉中国,毕竟这样的投资风险应该予以规避。

而且,在目前面临巨大的利空消息时,投资者更需要理性地判断视觉中国的估值,所需要的依据就是视觉中国详实的披露相关经营数据。打个比方,如果说这种经营模式给视觉中国带来的营收、净利占比很低,那么投资者完全可以理性

地等待,等待黑天鹅事件过去公司估值的修复性提升。而如果这种经营模式带来的营收、净利占比很高的话,那么视觉中国的投资价值将可能大打折扣,届时,如果一旦打开跌停板,投资者选择第一时间卖出可能才是最佳选择,毕竟越等待可能面临的投资损失越大。

此外,只有视觉中国把自己的经营模式通俗地讲清楚,投资者才能自行判断这种经营模式的可持续性以及这种经营模式是否有其他的相关风险。

遗憾的是,时间过去好几天之后,截至目前,视觉中国依然没有发布一份详实的说明公告,对公众、媒体的质疑进行澄清说明,更没有对相关的经营数据进行披露。而踩雷的投资者们除了默默地等待别无选择,即便视觉中国打开跌停,投资者还是会很纠结,是应该卖出还是继续选择坚守,相信很多投资者没法做出判断,因为他们心里没有底。

# 新发审委开工满月 过会率88%

## 新一届发审委履新后每周IPO审核情况一览

时间	上会企业数量	通过企业数量	通过率
3月12日-15日(第一周)	1家	1家	100%
3月18日-22日(第二周)	2家	2家	100%
3月25日-29日(第三周)	5家	4家	80%
4月1日-5日(第四周)	4家	4家	100%
4月8日-12日(第五周)	5家	4家	80%

IPO审核速度明显加快,从申请受理到首发上市平均审核周期进一步缩短,IPO批文核发速度加快也说明了A股IPO审核效率的提高。

经北京商报记者统计,自3月15日以来,证监会保持每周五核发2-3家企业的IPO批文,其中有多家公司均是在过会后不久便拿到批文。诸如3月12日成功顺利过会的四川天味食品集团股份有限公司(以下简称“天味食品”),从审核过会到获得IPO批文耗时仅10天。天味食品4月14日晚间发布公告称,公司股票将于4月16日在上交所上市。

4月12日晚间,广东东阳电缆股份有限公司、三角防务、帝尔激光3家公司拿到了“上市通行证”,其中三角防务、帝尔激光均是在4月4日刚过会的企业。

潘向东表示:IPO核发速度提升,一方面有助于缓解IPO堰塞湖现象,更好地发挥直接融资对企业的扶持。A股IPO审核效率的提高,有利于推动A股IPO审核制度进一步完善和与国际接轨,在市场回暖背景下为资本市场提供更多优质投资标的。”

## 强化信披

过会率回升引起市场对监管会否放松的热议,潘向东认为,IPO审核过会率明显升温并不意味着就降低了审核标准和门槛。

3月25日,证监会发布IPO审核50

条”,其中明确IPO发行“三类股东”核查披露要求,在股权质押、锁定定期安排以及持续经营能力上做出了明确要求等。而在2018年6月,证监会曾向各家券商投行发布了IPO审核51条”,包括26条首发审核财务与会计知识问答、25条首发审核非财务知识问答,彼时量化和细化了IPO审核标准。联讯证券研报指出,此次监管层修改IPO审核规则并将其形成正式文件,有助于保障发行部与科创板的审核同步,修改后的文件也将适用于主板、中小板和创业板。而审核的透明化也体现了发审委监管从严的思路。

潘向东认为,新一届发审委审核重点和审核理念均在发生改变,审核的重点从企业的盈利能力向企业信息披露的真实性、完全性、准确性方面转变。

虽然帝尔激光成功过关,不过在发审委会议上,要求该公司对2016年4月超额分配2015年度利润,2017年3月对此进行会计差错更正,在申报IPO前后共发生五次会计差错更正履行的决策程序、是否进行充分的信息披露进行重点问询。

潘向东补充道,审核理念从严格企业的准入门槛和上市标准上向严格退市制度转变,这样有助于通过优胜劣汰提高上市公司质量。新一届发审委审核理念的变化意味着未来主板市场可能会向注册制改革,改善目前主板市场退市标准较单一、仅侧重财务指标、给企业逃避退市的操作空间以及操作性较弱等现象。

“IPO发审已进入规范化状态,随着科创板的快速落地,所引发的‘鲶鱼效应’也将推动A股IPO市场向注册制方向推进”,东北证券研究总监付立春如是说。北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制表