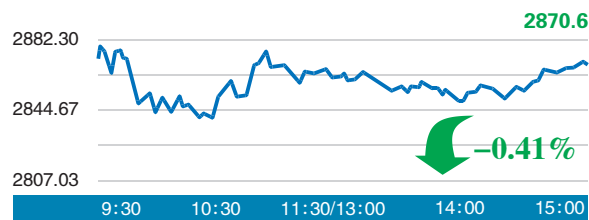


## · 上证综指昨日走势图 ·



## 昨日国内其他重要指数



## 上市公司换手率排名

有友食品	20.09元	57.41%
日丰股份	24.93元	43.70%
博通集成	52.8元	37.01%

## 上市公司成交量排名

中国平安	77.87元	58.1亿元
五粮液	104元	41.3亿元
贵州茅台	884.96元	39.3亿元

## 资金流向(两市主力资金净流出161亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
55亿元	106亿元	18亿元

## 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	25764	-0.38%
纳斯达克	7816.28	-1.04%
标准普尔	2859.53	-0.58%
恒生指数	27787.61	-0.57%
台湾加权	10398.41	0.14%
日经指数	21301.73	0.24%

## · 股市聚焦 ·

## 诺力股份 收购子公司10%股权

诺力股份5月20日晚间发布公告称,公司拟出资1.02亿元,受让自然人张元超持有的公司控股子公司中鼎集成10%的股权。受让完成后,公司合计持有中鼎集成100%的股权,中鼎集成成为公司全资子公司。本次收购将强化以中鼎集成为核心的智能物流系统集成板块,加大对智能物流前沿技术的研发投入。

## 横店东磁 拟推6亿元员工持股计划

横店东磁5月20日晚间发布公告称,公司拟推出第二期员工持股计划,参加的员工总人数不超过60人,资金总额不超过6亿元。员工持股计划拟通过受让公司回购专用账户回购的部分股份、自博驰投资处以大宗交易方式受让、集中竞价交易等方式取得并持有公司股票,回购的部分股份的价格为6.222元/股。

## 中威电子 实控人拟减持股份

中威电子5月20日晚间发布公告称,公司持股49.11%的实控人石旭刚计划在6个月内减持数量不超过1817万股,占公司总股本比例6%。据悉,中威电子立足于视频监控行业,长期专注于智能化安防、移动互联网、云平台技术、智能分析技术等新技术和新产品的研发、生产、销售和服务。

## 聚力文化 股东股份将被司法拍卖

聚力文化5月20日晚间发布公告称,浙江省高级人民法院在阿里拍卖·司法”发布司法拍卖公告,将再次公开拍卖公司股东天道持有的5000万股公司股票,占公司股份总数的5.88%。两笔拍卖的拍卖时间均为6月5日10时-6日10时止(延时除外)。

## 一心堂 实控人减持公司可转债

一心堂5月20日晚间发布公告称,公司控股股东、实际控制人阮鸿猷于5月17日采取大宗交易方式减持其持有的一心转债60万张,占发行总量的10%。据了解,一心堂于2019年4月19日公开发行了602.6392万张可转换公司债券,即一心转债。其中,公司控股股东、实际控制人阮鸿猷配售一心转债192.03万张,占本次发行总量的31.86%。

## 深康佳A 拟投建环保业务产业基地

深康佳A 5月20日晚间发布公告称,公司拟通过控股子公司康佳环嘉(河南)环保科技有限公司在河南省兰考县投资建设环保业务产业基地,项目用地面积约484亩,计容建筑面积约1223万平方米。总投资10亿元,建设周期18个月。

栏目主持:马换换

## \*ST刚泰及4名董事集体遭调查

北京商报讯(记者 高萍)继\*ST刚泰(600687)及董事长徐建刚等四名董事、高管因42亿元违规担保遭到甘肃证监局警示后,如今,\*ST刚泰及董事长徐建刚等再遇被立案调查的窘境。5月20日晚间,\*ST刚泰发布公告称,因公司涉嫌信息披露违法违规,公司及董事长徐建刚等四名董事、高管集体遭证监会立案调查。

根据公告,\*ST刚泰、\*ST刚泰实际控制人(董事长)徐建刚、副董事长周锋、董事兼总经理、董事会秘书)赵瑞俊、独立董事王小明分别于2019年5月20日收到中国证监会《调查通知书》,因\*ST刚泰涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》的有关规定,证监会决定对\*ST刚泰、徐建刚等进行立案调查。

针对立案调查的内容等问题,北京商报记者致电\*ST刚泰董秘办公室进行采访,但对方电话未能接通。

上海汉联律师事务所律师宋一欣表示,虚假陈述行为人应承担民事赔偿责任,赔偿范围包括投资差额、佣金、印花税和利息损失等。宋一欣介绍,2019年4月11日前买入\*ST刚泰,并在

2019年4月11日及之后卖出或继续持有该股票的受损投资者,可以办理索赔预登记。

就\*ST刚泰及董事长等被立案调查一事,上海创远律师事务所合伙人许峰在接受北京商报记者采访时表示,被立案调查的内容可能根据违规事实确认,至少包含了之前暴露出来的违规担保情况。

据了解,\*ST刚泰曾在4月11日自曝丑闻,发现存在违规为控股股东及其一致行动人提供担保的情形。彼时,\*ST刚泰介绍称,公司未经决策程序的对外担保共计16笔,涉及金额约42亿元,当时尚未偿还的本息合计约34亿元。因违规对外担保事项及其他风险警示红线,当时公司证券简称自4月12日起由“刚泰控股”变更为“ST刚泰”。

5月10日晚间,\*ST刚泰披露公告称,公司及实控人(董事长)徐建刚、副董事长周锋、董事兼总经理、董事会秘书)赵瑞俊、独立董事王小明收到甘肃证监局的警示函。\*ST刚泰及董事长徐建刚等四名董监高被警示主要源于违规担保事项。据甘肃证监局介绍,经查,\*ST刚泰自2016年11月至2018年6

\*ST刚泰近期部分交易日  
股价概况一览

时间	收盘价	当日涨跌幅
4月12日	4.67元/股	-5.08%
4月22日	3.52元/股	-2.76%
4月29日	2.93元/股	-4.87%
5月10日	2.81元/股	1.81%
5月20日	2.4元/股	-5.14%

月为实际控制人、控股股东及其一致行动人和其他相关方的多笔借款提供担保,担保本金合计42.77亿元,上述担保未履行相应的决策程序,且未及时履行信息披露义务。其中部分担保借款的出借人还将\*ST刚泰列为被告之一提起诉讼,累计诉讼金额已达披露标准,但\*ST刚泰未及时披露。

\*ST刚泰的上述行为,违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条、第三十条的规定。根据《上市公司信息披露管理办法》第五十九条的规定,甘肃证监局决定对\*ST刚泰采取出具警示

函的监督管理措施。

另外,\*ST刚泰实际控制人(董事长)徐建刚、副董事长周锋、董事兼总经理、董事会秘书)赵瑞俊、独立董事王小明对\*ST刚泰相关对外担保未履行相应决策程序,且未及时履行信息披露义务的行为负有主要责任;徐建刚、赵瑞俊对\*ST刚泰未及时披露重大诉讼的行为负有主要责任。徐建刚等人行为违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条、第四十条规定,根据《上市公司信息披露管理办法》第五十八条、第五十九条的规定,甘肃证监局决定对徐建刚等采取出具警示函的监督管理措施。

自曝违规担保的\*ST刚泰业绩也不容乐观。根据2018年年报,公司实现归属净利润-11.65亿元,同比由盈转亏。业绩大幅亏损的同时,\*ST刚泰还被众华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了无法表示意见的审计报告,公司由此也被实施退市风险警示。东方财富数据显示,自4月12日因违规担保被实施其他风险警示以来,\*ST刚泰股价便进入下行通道。4月12日-5月20日累计23个交易日,公司股价累计下跌51.22%。

王飞/制表

## Laozhou talking

## 创业板“囤壳”性价比不高

周科竟

近期深交所高层曝光了创业板未来改革的四大动向,其中放开借壳限制成为投资者关注的焦点。本栏认为,现在主板壳资源已经供过于求,再加上新股堰塞湖基本化解,新股IPO排队时间大幅下降,外加科创板将试点注册制,未来主板也将大概率实行注册制,预计壳资源的价值将大幅降低,故去创业板囤积壳资源并不划算。

一直以来,A股市场投资者都有炒作壳资源的习惯,不管是正常交易的股票还是已经被ST的股票,甚至是即将暂停上市的股票,只要有重组的预期,就有投资者愿意投机买入,最后的结果要么是大赚特赚,要么是损失惨重,于是也有投资者据此创造了均衡买入理论,即分散购买多只有重组可能的股票,希望获得最大的期望价值并降低方差,这是一个数学问题,但应用到购买壳资源股票上,一度让不少投资者获得了理想的投资收益。

创业板则有些不同,监管层从一开始就封上了

创业板借壳的路,这也使得创业板本无壳资源一说。但随着深交所高层的表态,已经有部分投资者开始研究并且试图布局创业板的壳资源,目的就是等政策放开之后,能豪赚一笔。

不过,在本栏看来,这样的投资逻辑并不理智,而且很可能吃大亏,究其原因,主要是目前的A股市场环境已经发生了巨大的变化。首先,新股堰塞湖得到了重大缓解,新股上市不用再等待数年的时间,排队公司也越来越多,在这样的背景下,想上市的公司可以通过IPO直接上市,既能获得募集资金,还不用处理一大堆烂摊子,何乐而不为。要知道,在借壳上市的过程中,不仅需要借壳方质地过硬,还需要被借壳方“干干净净”,一旦被立案调查则借壳事项必定告吹。

其次,科创板并试点注册制也大大降低了借壳上市的需求。本栏相信,等到将来主板也实行注册制之后,有借壳上市意愿的公司将会大幅下降。

没人买壳,壳资源股票的价值就会大幅下跌,此时如果哪个投资者再去大量囤积壳资源,可能会面临巨大的投资风险。

最后,在新股常态化运行的同时,退市常态化也已经正式“开闸”,届时无论是主板还是创业板的壳资源,都面临更为严峻的退市风险,毕竟壳资源多数徘徊在退市边缘,稍有不慎,就可能变为退市股。以此看来,投资者的投资风险比极不划算。

投资者投资股票,一定要与时俱进。在注册制的改革方向之下,更多的拟上市公司会选择直接排队IPO的方式冲击A股市场,而壳资源股的炒作价值将会越来越低,甚至壳资源股的价值有可能会接近于零。看看香港股市地下的“仙股”,投资者就能知道囤积壳资源股的巨大风险。真到那个时候,布局壳资源股的投资者会很尴尬,因为壳资源股不仅股价低到让人心寒,而且流动性也会非常不足,到时候即便想退出,可能都很难。

近七成券商  
年内承销业务收入“挂零”

北京商报讯(记者 孟凡霞 实习记者 马楠)2019年,在市场调整和IPO审核趋严的压力之下,券商投行业务分化趋势越加明显。从IPO承销家数来看,东财choice数据显示,2019年至今,92家拥有保荐资格的券商中,仅有28家券商成功开展了IPO承销业务,合计保荐了50家企业,另64家券商今年以来该项业务“颗粒无收”。

分析人士指出,在IPO承揽与发行方面,未来投行业务集中度会进一步加强,综合性大券商优势会继续扩大,同时一些特色投行也会脱颖而出。从券商首发募资金额来看,东财choice数据显示,28家券商合计募资442.48亿元,从募资额排名上看,中信证券以151.12亿元的募资额高居榜首,招商证券、长江证券、中信建投、中泰证券募资额位列第二至第五位,分别为36.52亿元、34.81亿元、26.15亿元、22.31亿元。

从券商首发承销收入方面来看,东财choice数据显示,今年以来,28家券商分食了22.27亿元的承销费。在排名方面,依旧是中信证券位列榜首,收入为4.59亿元,长江证券、中信建投、招商证券、国信证券位居第二至第五位,4家收入皆超1亿元,合计承销金额达10.46亿元,占总承销费用的46.97%。另有23家券商该业务收入尚不足1亿元。

苏宁金融研究院特约研究员何南野对北京商报记者表示,头部券商在IPO承揽与发行方面,正体现出整体服务优势,股权融资项目越来越往排名前列的券商投行集中,其他排名靠后的券商投行难再分一杯羹,致使越来越多的券商开年至今“颗粒无收”。

事实上,伴随A股市场的不断改革、科创板的推出,券商投行业务也迎来了新的挑战。何南野表示,未来投行业务分化将越来越大,强者恒强、弱者恒弱,很多券商投行可能都难以摆脱要么倒闭、要么被收购的命运。对于股权融资业务而言,券商投行研究能力、定价能力、销售能力、投资能力、资金实力将不被看重,各部门尤其是投行部、资本市场部与研究部之间协作将显得不可或缺,行业生态将发生巨大的变化。

从未来的发展来看,东北证券研究总监付立春对北京商报记者表示,券商投行业务主要有以下四个趋势,第一是确定性会增强,随着证监会工作思路和政策对市场要求的进一步明确,投行业务会逐渐稳定;第二是投行业务集中度会加强,整体来说目前中国投行行业规模还较小,集中度还不够高;第三是投行业务会逐渐国际化,当前一些外资券商进驻中国市场,在国内开展保荐承销业务,一些国内的投行有些也在香港设立分公司,开始国际投行业务的探索,未来券商国际化动作会更多;第四是券商投行业务发展模式将从大、量的扩张到强、质的提升,这种趋势也会慢慢形成。在这些趋势之下,大的综合型券商会脱颖而出,同时中大型特色投行也会出现。

微芯生物  
成首家科创板“三试”考生

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)继5月14日披露二轮问询回复后,深圳微芯生物科技股份有限公司(以下简称“微芯生物”)的科创板IPO进程仍在快速推进。5月20日晚间,微芯生物的第三轮问询回复出炉,监管层聚焦“实控人认定”三大问题。这也是科创板受理企业中首家进入“三试”的考生。

在第三轮问询中,上交所主要聚焦“实控人的认定”“风险因素”以及“其他信披问题”三大点。具体来看,截至招股书,微芯生物的股东共有28名。鲁先平为公司实际控制人,直接持有公司6.1625%的股份。此外,鲁先平还通过其担任执行事务合伙人的海德睿达、海德睿远和海德鑫成分别间接持有公司3.4816%、3.4816%和2.6157%的股份;同时通过一致行动协议控制的初创团队持股平台海粤门、员工持股平台海德睿博和海德康成分别间接持有微芯生物6.37%、5.5%和4.24%的股份,合计持有及控制公司31.86%的股份。

对此,上交所要求微芯生物结合最近两年海粤门、海德睿博、海德康成的重大事项决策情况、上述三个平台及其派驻董事参与微芯生物的经营决策情况与表决过程以及上述三个平台确定派驻董事的决策过程与支持依据等,进一步说明鲁先平是否能控制海粤门、海德睿博、海德康成所持有的微芯生物的股份表决权。其次,上交所还要求微芯生物根据《公开发行证券的公司信息披露内

容与格式准则第41号——科创板招股说明书格式准则》第三十六条的规定,删除“风险因素”“重大事项提示”中的风险对策、发行人竞争优势等类似表述;修改关于研发支出资本化对发行人业绩影响的风险表述,定量分析采用不同研发支出资本化时点对公司报告期各期业绩的影响。

另外,上交所要求微芯生物就招股说明书及问询回复中注释未说明的英文缩写如CMR国际研究中心等,尽量使用中文名称替代,如无准确的中文名称,使用浅白语言进行简要解释,以便于投资者理解;还要求对招股说明书披露内容进行整理和精炼,删除相关冗余信息,突出与投资者投资决策相关的重要信息。

资料显示,微芯生物成立于2001年,主营业务是肿瘤、代谢疾病和免疫性疾病三大治疗领域的创新新药研发。目前,微芯生物旗下产品包括已经正式上市销售的新药西达本胺、创新药西格列他钠等。

据悉,微芯生物的科创板IPO进程一直在快速推进,在4月23日微芯生物披露首轮问询与回复,共涉及41个问题。之后在4月29日上交所便火速向微芯生物出具了第二轮审核问询函。在5月14日晚间微芯生物披露了二次问询函及回复。如今距披露二轮问询回复仅仅过去4个交易日,微芯生物便对外披露了第三轮问询回复。针对相关问题,北京商报记者致电微芯生物方面进行采访,不过未有人接听。