

责编 马元月 美编 王飞 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

· 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

锋龙股份	58.8元	77.71%
文灿股份	43.12元	56.37%
宏川智慧	34.32元	55.28%

上市公司成交量排名

罗牛山	12.02元	44.6亿元
中国平安	63.18元	31.4亿元
贵州茅台	714.19元	27.9亿元

资金流向(两市主力资金净流出99亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
38亿元	61亿元	24亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▲道·琼斯	24542.54	0.75%
▲纳斯达克	7339.91	1%
▲标准普尔	2697.79	0.97%
▲恒生指数	30809.22	0.89%
▲台湾加权	10760.21	0.53%
▲日经指数	22497.18	0.39%

· 股市聚焦 ·

上峰水泥 遭证监会立案调查

上峰水泥5月10日晚间发布公告称，公司于5月10日收到证监会《调查通知书》。公司因环保信息披露问题涉嫌信息披露违法违规，根据证券法有关规定，证监会决定对公司进行立案调查。

浙大网新 公司及控股股东遭警示

浙大网新5月10日晚间发布公告称，公司及控股股东网新集团近日收到浙江证监局出具的行政监管措施决定书，浙江证监局决定对公司、时任董秘许克菲及网新集团采取出具警示函的监督管理措施，并记入证券期货市场诚信档案。

凯迪生态 无法按期归还募集资金

凯迪生态5月10日晚间发布公告称，由于公司正在进行重大资产重组，股票停牌近6个月，停牌期间对公司融资产生了一定影响，另公司在建工程较多、回款较慢，市场资金状况叠加2018年到期债务多的背景下，目前公司流动资金紧张、有息负债余额较大，公司无法在期限内筹集资金并按时向监管专户归还资金。

*ST圣莱 2015年虚增净利遭处罚

*ST圣莱5月10日晚间发布公告称，因2015年存在虚增净利的情况，公司在当日收到证监会下发的《行政处罚决定书》。证监会表示，经查明，*ST圣莱存在的违法事实包括：通过虚构影视版权转让业务虚增2015年度收入和利润1000万元，虚增净利润750万元。通过虚构财政补助虚增2015年度收入和利润1000万元，虚增净利润750万元。

国信证券 终止募资180亿配股申请

国信证券5月10日晚间发布公告称，因市场环境已发生较大变化，公司决定终止拟募集不超过180亿元的配股申请。据悉，2015年5月19日，国信证券2014年度股东大会审议通过配股相关议案。2015年6月18日，证监会决定受理公司配股申请。

南风股份 部分质押股份面临平仓

南风股份5月10日晚间发布公告称，公司控股股东暨实际控制人之一杨子善部分质押股份已触及平仓线，因无法与杨子善取得联系，触及平仓线的质押股票存在平仓的风险。据悉，杨子善持有公司股票约6299.26万股，占公司总股本的12.37%，其中处于质押状态的股份数为6244万股。

*ST尤夫 部分股票被强行平仓

*ST尤夫5月10日晚间发布公告称，因前期公司股价连续下跌，财务总监吕彬、董事会秘书兼副总经理赖建清通过信托计划持有的公司股票到达平仓线，由于未及时补仓，导致上述股票被强行平仓，造成吕彬、赖建清被动减持。 栏目主持：马换换

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

南京证券延迟发行的背后

作为年内的第二只券商股，南京证券601990的上市出现“小插曲”。因发行市盈率高于行业平均市盈率水平，南京证券将延迟三周申购。对于即将上市的南京证券而言，同样还面临着2016年业绩大幅下滑后，2017年业绩仍持续走低的尴尬。

推迟发行时间

按照原定的新股申购时间安排表，南京证券将于5月11日启动申购。不过，因发行市盈率高于行业平均市盈率水平，南京证券将延迟三周申购。对于即将上市的南京证券而言，同样还面临着2016年业绩大幅下滑后，2017年业绩仍持续走低的尴尬。

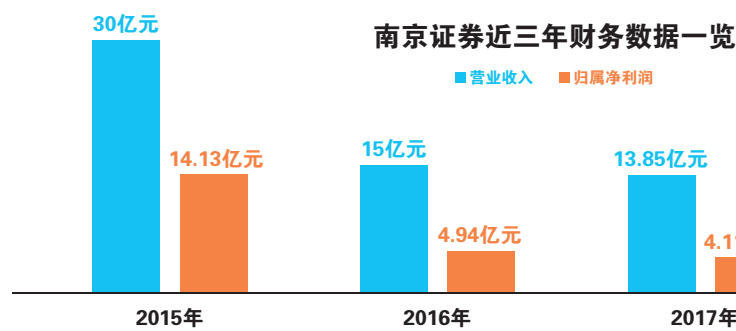
南京证券5月10日发布公告称，原定于2018年5月11日进行的网上、网下申购将推迟至2018年6月1日，并推迟刊登发行公告，同时原定于2018年5月10日举行的网上路演推迟至2018年5月31日。

南京证券称，由于此次发行价格对应的扣除非经常性损益前后孰低的2017年度归属于母公司所有者的净利润摊薄后市盈率高于行业最近一个月平均静态市盈率，存在未来估值水平向行业平均市盈率回归，股价下跌给新股投资者带来损失的风险，因此推迟发行时间。

据了解，南京证券此次的发行价格为3.79元/股，其中每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2017年度归属于母公司所有者的净利润除以此次发行后总股本计算，这一价格对应的市盈率为25.61倍。而每股收益按照经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的2017年度归属于母公司所有者的净利润除以此次发行前总股本计算，这一价格对应的市盈率为23.05倍。

根据证监会《上市公司行业分类指引》，南京证券所属行业为67“资本市场服务”。截至2018年5月7日(T-4日)，中证指数有限公司发布的该行业最近一个月平均静态市盈率为21.04倍。

在A股市场推迟发行的案例并不罕见，诸如因市盈率高于行业平均值，成都银行就曾推迟了A股发行日期。在



券股中，南京证券推迟发行也并非孤例。去年5月22日，浙商证券曾发布首次公开发行A股初步询价结果及推迟发行公告，原因同样为发行市盈率高于行业平均市盈率。

实际上，南京证券的上市之路颇为坎坷。南京证券第一次谋求闯关A股最早要追溯到2012年，2012年11月南京证券与中信证券签订上市辅导协议并报送江苏证监局。不过，南京证券第一次冲击上市计划落空。在第一次上市失败后，南京证券开始筹划通过与南纺重组的方式实现曲线上市，但该计划也未能如愿。现如今，南京证券终于叩开了资本市场的大门，然而距离正式上市仅一步之遥，南京证券又遭遇了推迟发行的“小插曲”。

系发行价最低券商股

除了发行推迟引起关注外，南京证券关注度较高的原因还与公司的新股发行价格较低有关。若成功发行后，南京证券将成为目前上市券商中首发价格最低的一只股票。

据同花顺iFinD统计显示，目前上市券商共有31家，在剔除通过换股吸收合并等方式上市的9家券商后，剩余的22家上市券商中，首发价格在20元/股以上的有3家公司，包括招商证券、光大证券和华泰证券，其中发行价格最高的为招商证券，招商证券每股的发行价格为31元，光大证券和华泰证券的发行价格分别为21.08元/股和20元/股。

在22家上市券商中，其中有14家券商的首发价格在10元/股以下，太平洋证券、山西证券等均出现在该名单

之列。而首发价格低于5元/股的券商共有4家，包括申万宏源、中信证券等。其中，申万宏源的首发价格为4.86元/股，中信证券的首发价格为4.5元/股，而目前方正证券则为首发价格最低的上市券商，为3.9元/股。这也意味着，上市后，南京证券将成为上市券商中发行价格最低的券商股。

而在今年上市的公司中，目前发行价格最低的新股是七一二，为4.55元/股。七一二自2月26日上市后，连续收获14个“一”字涨停。据东方财富网统计数据显示，2月26日-5月10日，七一二的累计涨幅为552.75%。因股价涨幅较大，七一二也曾多次停牌核查和进行风险提示。

相比较而言，券商股的开板速度较快。以2015年上市后的11家券商股为例，这些券商股上市后连续“一”字涨停均在5个以下(含5个)，申万宏源更是上市首日便开板，粗略计算，这11家上市券商连续“一”字涨停的平均数为3.09个。对于发行价较低的南京证券而言，上市后的股价表现如何，也备受市场投资者的关注。

难掩业绩下滑窘境

虽然成功闯关，不过南京证券却难掩业绩持续走低的尴尬。

2015年初的牛市曾让券商享用了一顿“业绩盛宴”，南京证券也从中分得一杯羹。但在2016年券商的业绩寒冬期，在整体市场行情不好的情况下，南京证券也未能幸免。据南京证券5月10日披露的招股书显示，2016年公司实现的营业收入约15亿元，较2015年的营收出现

“腰斩”的情形，期间对应实现的归属于母公司所有者的净利润约4.94亿元，较2015年同比下降超六成。

同作为券商，广发证券在2017年业绩出现回暖，而南京证券的业绩却未有升温的迹象。数据显示，2017年南京证券实现的营业收入约为13.85亿元，较上年同比下降7.67%。对应实现归属于母公司所有者的净利润约为4.11亿元，2017年南京证券的归属净利润较2016年下降16.81%。

南京证券从事的主要业务为证券经纪、证券投资咨询、证券自营业务等，近年来证券经纪业务可以说是南京证券营业收入的重头戏。数据显示，2015年、2016年和2017年，南京证券的证券经纪业务收入分别约为19.1亿元、7.77亿元和5.68亿元，占当期营业收入的比例分别为63.67%、51.81%和41.06%。对比数据不难看出，该项业务的收入出现连续下降的态势，南京证券解释为是受证券市场走势及波动的直接影响。

南京证券的区域性特征也十分明显。招股书显示，报告期内，南京证券来源于江苏地区和宁夏地区营业网点的证券经纪业务合计手续费及佣金净收入分别约为13.05亿元、4.78亿元和3.39亿元，合计占该类别收入比例分别为77.14%、77.25%和76.71%。一位投行人士在接受北京商报记者采访时表示，在各大券商纷纷开始跑马圈地、抢占区域市场份额以及互联网证券化的背景下，南京证券想实现全国性布局将面临不小的挑战。

招股书显示，南京证券2015-2017年的平均净佣金率分别为0.51%、0.37%、0.32%，行业平均净佣金率分别为0.5%、0.38%、0.34%，南京证券在招股书中也坦言，在“一人多户”政策和互联网金融的共同作用下，投资者在证券公司之间的转移成本大幅降低，佣金议价能力明显提升，同时不排除部分证券公司继续通过低价策略争夺客户资源，佣金水平进一步走低将对公司经纪业务的盈利带来不利影响。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/图表

L 老周侃股 Laozhou talking

A股投资者对独角兽追捧过度

周科竞

A股上市独角兽公司药明康德(603259)受到投资者的强烈追捧，股价上市后连续缩量涨停，更有业内人士预计每一位中签投资者能够获利10万元左右，这样的打新收益水平在境外成熟股市是很难想象的。本栏认为，A股市场投资者可能对独角兽公司追捧过度。

药明康德并非完美无瑕，比如公司一季报就出现了利润滑坡的情形，而且发行市盈率本身已经高达22.99倍，如果每一位中签投资者获利10万元，即药明康德的股价将会从发行价21.6元上涨到121.6元，涨幅将接近5倍，届时药明康德的市盈率将超过100倍，如果考虑到一季报利润下滑的因素，其市盈率还会更高。

本栏提出这样一种假设，如果药明康德在港股市场或者美国股市上市，公司估值能有多少？本栏猜测，其市盈率可能不会超过50倍，因为国际投

资者比A股投资者要理性得多。

此外，刚刚在香港股市上市的独角兽公司平安好医生上市不久便跌破发行价，本栏认为，如果平安好医生的上市地不是港股市场而是A股市场，虽然它的预期涨幅不一定能够超过药明康德，但也不至于有破发的风险。

那么，为什么A股投资者过度追捧独角兽公司呢？这与国内舆论对于独角兽企业的宣传不无关系，独角兽公司给投资者带来了太多的致富幻想，甚至部分投资者对独角兽公司的未来发展寄予了过多不切实际的幻想。再加上独角兽公司在A股市场属于稀缺资源，所以投资者给出了很高的估值。需要注意的是，未来随着上市独角兽公司越来越多，投资者也会变得更加理性，独角兽公司的估值也将回落至合理水平。

事实上，独角兽公司并没有比传统企业具有不

可比拟的优势，例如贵州茅台、格力电器等公司都是传统企业，但是它们给投资者的回报以及自身的发展并不比独角兽公司差，独角兽公司的优势主要来自于资本的快速催化，让独角兽公司可以出现超常规发展。

投资者需要明白一点，如果独角兽公司成为上市公司，那么早期投资的那些VC/PE们就有较大几率会择机减持退出，那么独角兽公司的资本推动优势就会消失，它们将会和传统企业站在同一竞争水平上。

到了那个时候，独角兽公司是否真的物有所值，还要看它们的业绩和成长性，相比A股投资者给予独角兽公司的高估值，本栏认为国际成熟股市给出的较低估值更加合理，投资者如果参与炒作独角兽公司股票，也应该在激情中保持更多的理性。

三连亏 *ST众和成2018年首只暂停上市股

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)根据深交所披露的信息显示，由于连续三年亏损，*ST众和(002070)股票将于5月15日起暂停上市，而这也将成为2018年首只暂停上市股。

5月10日晚间，深交所官网发布了关于*ST众和暂停上市的公告。深交所表示，由于*ST众和2015年、2016年、2017年连续三个会计年度经审计的净利润为负值，根据相关规定，决定*ST众和股票自2018年5月15日起暂停上市。同日晚间，*ST众和也披露了相关内容，但却表示董事许建成因个人原因履职受限，不能保证信息披露的内容真实、准确、完整。

据悉，*ST众和于2006年正式登陆

资本市场，至今已有十余年。作为资本市场的“老兵”，受累于公司业绩连年亏损，如今最终走到了暂停上市的地步。*ST众和的传统业务为纺织印染产业，但由于纺织印染产业行业压力重重，国际市场需求持续疲软、内需增长乏力、生产要素成本高位运行等各种不利因素叠加，*ST众和的经营业绩在2011年就开始出现疲软状态。在2012年*ST众和进入新能源新材料领域，公司经营范围扩大到新能源锂电材料产业。但*ST众和的经营业绩却并未出现明显好转，在2013年实现归属净利润出现微涨之后，公司业绩开始走上漫漫“熊途”。

经过2014年业绩承压，在2015年*ST众和由盈转亏，实现归属净利润约

为-1.47亿元；2016年继续亏损，在报告期内实现归属净利润约为-1.99亿元；2017年作为*ST众和的保壳关键年，公司仍未扭转颓势，在报告期内巨亏约10.4亿元。而在今年一季度，*ST众和仍亏损约5117万元。

根据*ST众和披露的2017年年报显示，公司目前的主营业务分为纺织印染和新能源锂电两大板块，但在报告期内由于流动资金紧张、核心管理及技术骨干变动等因素影响，*ST众和纺织印染板块业务陆续全面停工。在此情形下，*ST众和也曾试图剥离纺织印染板块业务，但却遇到了无人接盘的尴尬。*ST众和在今年3月17日发布公告称，拟以近10亿元挂牌转让纺织印染板块

资产，于3月20日起在深圳联交所公开挂牌征集公司纺织印染板块资产的意向受让方。但时隔一个月，*ST众和表示，由于公司三次挂牌转让纺织印染资产期间未能征集到符合条件的意向受让方，公司将终止标的资产公开挂牌，另行寻找合适的交易对方。

值得一提的是，*ST众和近半年来可谓利空不断。诸如，因存在部分定期报告有虚假记载等违规行为，福建证监局对*ST众和及相关当事人进行处罚。

另外，关于兴业矿业拟通过参与重整取得*ST众和控制权以及向其提供总额不超过6亿元的财务资助等事项也受到了市场的广泛关注。据了解，目前该事项仍在继续推进中。