

封面 创富纪

发行承销“新规”虚惊一场

《证券发行与承销管理办法》最新修订被误读，配售四成分配给社保等早已执行

10月10日，国务院法制办公室发布关于修改《证券发行与承销管理办法》的多项内容。其中包括线下配售至少40%分配给公募基金、社保、养老金等。对此，很多投资者以为证券发行又出新规了，其实，这个“新规”只不过是虚惊一场。实际上，此次修订已在资本市场生效，证监会曾于2017年5月底就上述修订向市场征求意见，9月7日正式发布实施。新修订内容增加了养老金的配售待遇，之前的优先配售对象中仅为公募基金、社会保障基金。

在业内看来，这一修订为养老金入市提供了支持。同时，由于部分投资者的“误读”，遭受资金抛盘的白马股也将出现低吸机会。

《证券发行与承销管理办法》重要修改

第九条（摘要）

“股票数量的40%优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金和基本养老保险基金配售”

解读：

新规在A类投资者中增加了养老金。此前A类投资者为公募基金和社保基金、B类为保险和企业年金、C类为其他投资者。在养老金入市背景下，《办法》在A类投资者中增补了养老金类型。A类整体40%的优先配售比例未发生变化。

第十三条（摘要）

“网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时，6个月内不得参与新股、可转换公司债券、可交换公司债券申购”

解读：

3次中签后不交款，半年内不能打新

两处重要修改

根据公告，本次《证券发行与承销管理办法》有两处重要修改。

其一是在网下新股申购流程中，A类投资者中增加了养老金。公告称，“应当安排不低于本次网下发行股票数量的40%优先向通过公开募集方式设立的证券投资基金、全国社会保障基金和基本养老保险基金配售，安排一定比例的股票向根据《企业年金基金管理办法》设立的企业年金基金和符合《保险资金运用管理暂行办法》等相关规定的保险资金配售。公募基金、社保基金、养老金、企业年金基金和保险资金有效申购不足安排数量的，发行人和主承销商可以向其他符合条件的网下投资者配售剩余部分。”

其二是将可转换公司债券以及可交换公司债券发行与新股发行方式趋同，将“前缴款模式”改为“后缴款”。公告称“网下和网上投资者申购新股、可转换公司债券、可交换公司债券获得配售后，应当按时足额缴付认购资金。网上投资者在申购可转换公司债券时无需缴付申购资金。”

为养老金入市提供支持

随着修改决定的发布，一则“网下配售至少40%分配给社保等”的消息也在市场中不断“刷屏”。有股民对此也产生疑问，“在市值配售的打新规则之下，这一分配比例是否意味着线下配售的打新门票仓位用处不大了？”

记者查阅修改前的《证券发行与承销管理办法》发现，A类整体40%的优先配售比例未发生

变化。修改后的内容中仅在A类投资者中增加了养老金类型。此前网下投资者类型的划分为A类公募基金和社保基金、B类为保险和企业年金、C类为其他投资者。

对此，中金公司表示，A类40%的优先配售比例是最低要求，在2016年10月底之后，实际配售过程中A类的配售比例已经从此前的40%提升至50%-55%，B类在10%左右，C类为35%-40%。在养老金入市背景下，《办法》在A类投资者中增补了养老金类型，也是为其入市提供支持。

低吸白马股的良机

10日，受这一修改决定的利好影响，次新股表现强势。截至收盘，板块上涨2.34%，掌阅科技、世纪天鸿、朗新科技等近40股涨停。中原证券表示，近两周以来新开盘股票的情绪转换较快，次新股指数也处于震荡。在次新股没有出现趋势性的估值下跌的大环境下，部分次新股仍然存在投资机会。其中，次新股叠加主题，往往能取得超额收益。

此外，白马股在10日也遭受资金抛盘。不少白马股出现连续下挫，跌幅巨大，且大幅放量。以青岛海尔为例，盘中跌幅一度大跌超6%，收盘仍下跌3.84%。对此，资深投资人郑先生表示，不排除是部分股民对《证券发行与承销管理办法》的修改产生前述的误读。“在这样的‘恐慌情绪’之下，造成个人投资者的账户卖出。因此，短期白马股的非理性下跌，也是一个低吸的良机。”

华西都市报-封面新闻记者 白兰

白杰品股

强势上攻

问：周二沪指低开，盘中探底回升，收盘上涨，你怎么看？

答：周二早间投资者被一个消息刷屏，那就是，《证券发行与承销管理办法》修订：网下配售至少40%分配给社保等”。事实上，笔者对比了修改前后的原文，只是增加了配售养老金的描述，其他内容均未改变，和40%根本没有关系，但市场却误解为个人网下打新所配售比例将会再度降低，打新所需市值显然会被抛售，而次新股因为养老金的配售得到关注。最终市场早盘大量白马股跌幅居前，而次新股指数全天大涨超2%。截至收盘，两市成交继续温和放大，涨停72只，跌停个股仅一只。技术上看，各股指均继续收在5日均线之上，深成指再度刷新年内新高，创业板指也成功收复年线；60分钟图显示，各股指均在5小时均线之上，值得注意的是各股指的60小时均线均先后出现拐头现象，预示着短期仍将震荡走

高。期指市场，各合约累计成交略减、持仓增加，中证500期指合约负溢价水平整体明显缩减。综合来看，短期市场仍处强势，在各类主题题材作用下，各板块仍将轮动走高。

资产：周二按计划以13.3元买入工大高新5万股。目前持有南山控股(002314)9万股，启迪桑德(000826)2万股，维格娜丝(603518)2.5万股，银泰资源(000975)3.5万股，吴华能源(601101)5万股，广东鸿图(002101)3万股，工大高新(600701)5万股。资金余额2816820.11元，总净值7057320.11元，盈利3428.66%。

周三操作计划：维格娜丝、南山控股、启迪桑德、吴华能源、银泰资源、广东鸿图、工大高新拟持股待涨，拟不高于20元买入顺网科技(300113)不超过10%仓位，各股指均在5小时均线之上，近期开展员工持股，业绩迎来拐点，短期技术图形已修复完毕，后市理应有补缺能力。 胡俊杰

掘金“龙虎榜”

医药制造业资金净流入

行业资金流向方面，25个行业资金净流入，其中医药制造、医疗行业、软件服务等行业资金净流入居前。36个行业资金净流出，其中有有色金属、通讯行业、化工行业等行业资金净流出居前。

龙虎榜显示，2只个股获机构净买入。

个股提示 迪安诊断(300244)公司以医学诊断服务外包为核心业务，

凭借具有迪安特色的“服务+产品”一体化商业模式成为体外诊断行业的领先者。10日获机构净买入1412万元。

东方市场(000301)公司实施多元化经营，其中电力、热能是公司最主要的收入和利润来源，营业房出租收入是公司业务收入重要的补充，房地产销售收入随项目交付时间等影响呈逐年波动。10日获机构净买入389万元。

华西都市报-封面新闻记者 赵雅楠

追涨杀跌

医疗股掀涨停潮

乐心医疗(300562)：10月10日涨停。公司主营家用医疗健康电子产品，以及乐心智能健康云平台。2016年年报拟出10转22派2元(含税)的高送转方案，此后股价大涨。10月10日，医疗股掀涨停潮，乐心医疗叠加“医疗+填权+次新”，于是受到资金追捧。

杭州园林(300649)：10月10日涨停，连续两个交易日涨停。该股是2017年中报高送转的龙头股，9月12日起因股价异常波动停牌核查，9月19日复牌后“挣扎”了一下就开始回落，到节前，较9月11日回落了约20%。10月8日晚，其公告称成为“遵义市生态水系建设项目勘察项目第一标段”的第一中

标候选人，项目第一标段为伊洛河生态水系工程及园林景观工程勘察，总投资约16.8亿元。受此消息影响，公司股价大涨，还带起了填权板块。

盐湖股份(000792)：10月10日跌停。10月10日沪深两市唯一跌停的个股。而之前，它涨幅惊人。从9月8日到9月26日，13个交易日，其累积涨幅达70%。盐湖股份被归类为二线锂电龙头，主要受益于“盐湖提锂”。公司下属蓝科锂业下月升级改造完工后，可直接生产电池级碳酸锂，明年产能预计达到1万吨。不过，累积涨幅过大，再加上近日锂电板块集体调整，该股也进行了调整。

华西都市报-封面新闻记者 朱雷

奢侈品电商混战 突围之路或在体验

10月10日晚，京东开发的全新奢侈品服务平台 TOPLIFE，正式亮相各大应用商店，向用户开放初版APP公开下载。华西都市报-封面新闻记者了解到，TOPLIFE完全独立于京东主站运营。

9月22日，另一奢侈品电商平台寺库赴美上市，上市首日，寺库股价便从13美元的发行价下跌至10美元，下跌幅度达23%。之后依然跌跌不休，截至美国东部时间10月9日下午16点，目前股价为8.91美元，估值仅4.60亿美元。寺库作为中国第一只奢侈品电商概念股，感受到了资本市场对其业务和前景的质疑。

未来仍然充满变数

TOPLIFE是京东继收购Farfetch之后精心打造的又一奢侈品服务平台，京东相关负责人在接受记者采访时表示，TOPLIFE是京东的战略性项目，未来甚至会将京东独有的京腾计划运用到TOPLIFE的项目中。

事实上，电商对奢侈品市场早已虎视眈眈。早在2015年，阿里巴巴便战略投资魅力惠，进入奢侈品领域，2017年8月上线Luxury Pavilion，再次布局奢侈品市场；而与此对应，京东2017年6月成为Farfetch最大股东，9月上线京尊达高端运输服务与阿里争夺高端零售市场。

业内人士认为，奢侈品电商的兴起一方面是消费群的变化，千禧一代的到来改变了用户的购买习惯。同时，奢侈品电商的逐渐发展也促使了奢侈品市场的下沉，三四线城市市长尾市场得到了解决。

但事实上，并非所有的电商和

奢侈品的连线都是成功的。随着跨境电商的兴起，巨大的价格和渠道优势，让垂直奢侈品电商平台受到巨大冲击。公开资料显示，寺库2016年GMV近35亿元，占当年奢侈品电商市场份额一成以上，但超过60%市场份额都被阿里巴巴和京东瓜分。

不仅垂直电商面临质疑，电商综合平台做奢侈品的未来也受到了业内的质疑。业内人士告诉记者，电商综合平台的绝大部分用户，都不是奢侈品电商的消费者甚至潜在消费者都不是，奢侈品电商Net-a-Porter的消费单价为2600元，而部分综合电商的消费单价仅仅为300左右，服务的群体存在巨大的差异。

服务与体验将决定成败

近日，麦肯锡发布的《2017中国奢侈品消费报告》显示，2016年中国消费者对全球奢侈品市场的贡献已经占到32%。中国的消费者们仍

旧是全球奢侈品的的主力。

有数据显示，2016年全球奢侈品线上销售同比增幅预计为9%。业内人士认为，没有价格优势，消费者与电商的交互的创新，服务与体验的提升将成为奢侈品电商在国内立足的重要推进因素。

京东相关负责人告诉记者，TOPLIFE的定价将于品牌同步，所以目的并不在于价格优势，而独立运营将成为其提升体验和服务优势，包括专仓、专机、专人配送等等。

据透露，下一步京东还计划利用VR/AR/AI等技术完善线上品牌感受力，这无不彰显了京东进军奢侈品电商行业决心。这一点，天猫也有意识到。9月22日，天猫美妆的相关负责人在接受媒体采访是表示，越来越多的奢侈品牌加速拥抱天猫，希望借助新零售的大数据技术以及与客户的全渠道互动，带来新模式创新，吸引更多年轻消费者。

华西都市报-封面新闻记者 王婷 高果

首批三季报出炉 年报行情拉开序幕

10月10日晚间，旗滨集团披露三季报，公司2017年前三季度实现营业收入54.93亿元，同比增长15.88%；净利润8.25亿元，同比增长90.89%。而这是沪市首份三季报。

在此之前，10月9日晚间，深市上市公司方大化工已率先公布2017年三季报。公司前三季度净利润1.195亿元，同比增长187.82%。

市场则认为，三季报能大致反映上市公司全年的经营情况，年报如何也大概率揭晓，因此，从A股历史来看，10月开始，年报行情也拉开了序幕。

23家公司本周发三季报

从预约时间表来看，本周共有23家上市公司公布三季报。沪深主板占绝对比例，高达七成，中小板、创业板各包含3家和4家。

上海证券认为，按以往炒作逻辑，三季报发布前，投资者往往会潜伏业绩超预期、有高分送、高成长基因的个股，而部分公司率先抢发三季报的“底气”则正是来自其业绩的高增长。

而目前亮相的三季报，也确实不错。方大化工前三季度实现营业收入23.38亿元，同比增长31.22%；净利润1.195亿元，同比增长187.82%。其中，第三季度净利润5849万元，同比增长88%。

23家公司中，博汇纸业、江山股份、千山药机、中国巨石、富森美等已披露三季报业绩预告且业绩预

喜。凌钢股份、莱美药业、银鸽投资、鹏欣资源、安信信托、红星发展等公司中报净利润实现同比增长。

关注龙头公司

统计显示，两市约1300家公司三季报业绩预告亮相，其中，预增752家，预盈74家，预降和预亏各有156家、116家，预警等类型近200家，报喜公司合计占比超过六成。

值得注意的是，根据创业板信息披露有关规定，创业板公司应当在10月15日之前披露第三季度业绩预告，这恰恰就是本周。10月10日，创业板指大涨1.46%，站上了1900点，成交金额也放大到1007亿元。

2016年10月，川金诺等个股，因2016年三季报业绩大增，走出了一波行情。其中，川金诺曾在3个交易日收出3个涨停板，在一个半月的

时间内涨幅超过1倍。

目前，市场也在追捧业绩较好的公司。如京东方A预计2017年1月至9月净利润达62亿元-65亿元，这家公司市值超过1500亿元的公司，在最近6个交易日，累积上涨超过20%。启明信息、贝瑞基因、锦富技术前三季度预计净利润增幅在20倍以上，市场表现也不错。

天风证券研报指出，三季报对全年业绩指引性较强，聚焦内生高成长个股。总体来看，龙头白马迎来转型的拐点期，中小市值公司分化较为明显。展望未来，坚定看好具备长期竞争力的龙头公司。中小市值公司分化较为明显，部分公司受益于行业发展拐点或竞争力提升实现内生高速增长。考虑年底估值切换时刻来临，建议投资者向内生高增长个股靠拢。

华西都市报-封面新闻记者 朱雷



下载封面新闻APP 浏览最新新闻资讯

本稿全新闻 浏览封面新闻APP www.thecover.cn

在警醒中筑牢廉政防线

日前，成都市新都北部商城管理委员会组织全体党员干部走进锦江监狱开展预防“微腐败”警示教育。活动现场，干部职工近距离参观了锦江监狱“微

腐败”廉政教育基地，并现场听取了服刑人员反思。参观结束后，党员干部纷纷表示，今后一定筑牢反腐倡廉的思想防线，提高自身拒腐防变能力。