## 注册制推迟　IPO被否后3年不得借壳

# 利好还是利空？多角度解读市场影响

### 要闻解析

**上周五，两则关于证监会的新闻引起市场人士的关注。一是，股票发行注册制授权决定期限拟再延长两年。二是，企业IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市。**　　澎湃新闻

有投资者好奇，注册制推迟，背后是暂缓还是停止？“并不意味着搞不起来了，市场最终肯定还是要走向注册制的。但是，在这之前，还应该先解决种种问题，比如垃圾股退市的机制还没有搭建完全，市场不能只进不出。”有业内人士对此表示。“其实，注册制具体的推出时间对市场来说并不是最重要的。真正重要的是股市的实际融资规模。”上述人士补充道。

对此，新华社的文章则在呼吁投资者们理性对待。“‘注册制’不是灵丹妙药，也不是洪水猛兽，没有必要执著于这三个字。”文章这样写道。

尽管注册制并不能直接等同于没有上市门槛、没有节制地发股票，但注册制下的新股发行门槛势必将有所降低，难怪有市场人士直截了当地提问：“注册制暂缓，壳股又有的玩了？”这就不得不提证监会在上周五晚间发布的另一则新闻了。

当日，证监会通过官网发布《关于IPO被否企业作为标的资产参与上市公司重组交易的相关问题与解答》，其中提到，对于重组上市类交易(俗称借壳上市)，企业在IPO被否决后至少应运行3年才可筹划重组上市。

华东师范大学教授李志林认为，在这两条看似不相干的新闻背后，蕴含深层意义，首当其冲的就是，在注册制推迟的两年中，IPO审核标准会越来越严，过会率较低，以控制增量，尽量减少新的“大小非”产生。2018年，新股发行会明显减少，给市场一定的休养生息的机会。他还提出，注册制的延缓，是腾出两年过渡期，逐步解决信托资管产品问题，以及上市公司大股东股权质押危机。两条信息叠加，有利于“大盘股搭台、中小盘成长股唱戏”格局形成，重现2013～2014年的个股活跃场景，应该以较大的利好来看待。

不过，针对“借壳”的影响，多位投行人士则表达了相反的观点。一位从事IPO项目的投行人士认为，IPO被否企业的监管指导意见，可以明确回应上文中提到的问题，炒卖壳股依然是监管层打击的对象。他这样解释：“这两则消息结合在一起看，其实就是打击炒壳。当然，注册制根本上就是打击炒壳的，放开了，壳资源自然会变得平常。但这个新的监管口径一出来，这些被否的企业3年之内没办法去借壳，只能乖乖改进问题后二次上会，或者寻求海外市场上市等其他途径，这就是说，不要以为注册制推迟，壳股就又有出头之日了。”

从另一个角度来看，对于那些还未上市的企业来说，也需要更加谨慎地对待上市安排，IPO也不是想冲就能冲的了，一旦进入准备上市的队伍，就不能轻易转换轨道，用借壳来完成“曲线上市”。这无论是对新股发行的质量，还是对壳公司价值的打压，都可以起到有利效果。

### 大势纵横

## A股步入“两会”窗口行情

**上周主板继续延续此前反弹行情，乡村振兴、粤港澳、上海自贸区、国企改革等相关板块都有明显表现，受到了市场资金的青睐，这些异动是否意味着布局“两会”的最好时间窗口已到来？英大证券研究所所长李大霄、大同证券策略分析师刘云峰均认为，A股目前已进入了“两会”的时间窗口，行情值得期待。**　　杨晓春

刘云峰认为今年两会期间是有机会的。一方面近期A股下跌，跌出了空间，一般来讲大跌之后，第一波反弹完，还有震荡，本波反弹无量应该还有反复；另一方面，作为十九大后的第一次两会，备受市场关注，是值得期待的。

李大霄分析，首先，市场又步入了两会前夜，一般来说，两会前夜普遍会有一个好的市场环境和时间窗口，通常会较乐观些；第二，美股的恐慌指数也大幅回落，从50回落到20，美股从下跌10%之后收复了一半的跌幅；第三，今年是MSCI的元年，A股6月就要纳入MSCI了，在6月份之前市场也会有些提前量反应，很多资金会进场；再有，养老金入市，中国版的401K计划就要实施，长期资本都有可能进入了时间窗口。

对于乡村振兴、国企改革、区域发展等这些被认为或是两会主题投资的热点，上周已表现抢眼的这些板块，刘云峰认为，一般而言，越新的题材，才越容易有较大的机会，已经被市场多次关注的题材，往往可能见光死。前期预热期可关注，后期就要谨慎。

### 个股警示

## 5年9次修正业绩 “变脸王”贝因美迫近ST

2月22日，贝因美发布对深交所问询函回复的公告，涉及诸多问题内容。曾一度占据中国奶粉市场前三甲的贝因美，近年却遭业绩剧烈下滑。1月22日，贝因美向下修正2017年度业绩预计，修正后预计2017年净利润为亏损8亿～10亿元。据不完全统计，自2013年以来，5年时间里贝因美已9次发布业绩预告修正公告，成为名副其实的“变脸王”。

贝因美2016年度净利润为-7.8亿元。若2017年度公司继续亏损，公司股票将被实施退市风险警示(*ST)。　　中财

### 新股信息

## 七一二今日上市

根据交易所公告，天津七一二通信广播股份有限公司2018年2月26日起在上海证券交易所主板上市交易。

公司此次发行总数为10000万股，其中网上发行3000万股，股票代码：603712，股票简称：七一二，发行价格：4.55元，发行市盈率为22.99倍。

公司是我国最早的大型综合性电子工业企业之一。公司一直致力于专用、民用通信机及视听产品的研制开发。　　东方

### 数据观察

## 18家个股一季度业绩增幅预超2倍

截至2月25日，共有60家上市公司公布2018年一季度业绩预告，其中49家预增、1家预降、9家预盈、1家预亏，其中预增翻2倍的公司有18家。　　杨晓春

| 简称 | 净利润同比中值(%) | 净利润中值(万元) | 折算每股收益(元) | 简称 | 净利润同比中值(%) | 净利润中值(万元) | 折算每股收益(元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 当代明诚 | 25035.35 | 6500 | 0.1334 | 金达威 | 420.5 | 34500 | 0.5596 |
| 龙韵股份 | 3275.12 | 1490.5 | 0.2236 | 寒锐钴业 | 409.85 | 25351 | 2.1126 |
| 华东重机 | 2624.8 | 15002.46 | 0.1489 | 中京电子 | 358.93 | 1900 | 0.0503 |
| 红相电力 | 1239.47 | 6050 | 0.1716 | 江特电机 | 345 | 20184.17 | 0.1374 |
| 花园生物 | 625.51 | 14900 | 0.7772 | 金一文化 | 321.24 | 12500 | 0.1498 |
| 荣之联 | 597.5 | 1875 | 0.0283 | 赛轮金宇 | 316.88 | 11000 | 0.0407 |
| 汉鼎宇佑 | 514.98 | 11274 | 0.2454 | 凯乐科技 | 290 | 30144.79 | 0.4253 |
| 智云股份 | 482.65 | 3250 | 0.1126 | 方大化工 | 285 | 11250 | 0.1626 |
| 科林环保 | 458.16 | 2750 | 0.1455 | 美尚生态 | 214.71 | 850 | 0.0141 |


## 分类广告

市场星报　国内统一刊号：CN34-0062

广告刊登热线：0551-62860702 15395123255 (QQ:1740168127

全省发行，每天均可见报，欢迎刊登

**减资公告**

怀远县汇丰农机有限公司因经营需要，经股东决定向公司登记机关申请减少注册资本，由人民币150万减少至100万，请债权人45日内向本公司提出清偿债务或提供相应的担保请求。特此公告，联系人：张月月，联系电话：18909625828

**注销公告**

安徽瑞鼎工程材料有限公司(统一社会信用代码:91341723MA2NENRTX9)拟向公司登记机关申请注销登记，清算组成员由朱宣泽、朱伟。朱宣泽为清算组组长，联系方式18815713257。请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申请债权。

**注销公告**

淮南市睿丽华商贸有限公司经股东会决议拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月24日成立清算组，清算组由蔡敏、段希同、蔡超组成，蔡敏为清算组组长，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

马鞍山市沪宁仓储配送有限公司(注册号:340500000183144)，经股东决定，拟向公司登记机关申请注销登记，清算组成员:崔波、刘静组成，清算组负责人:刘静。请公司债权人于本公告发布之日起45日内向本公司清算组申报债权，特此公告!

**注销公告**

亳州市谯城区宏元土元养殖专业合作社拟向公司登记机关申请注销登记，请算组由杨俊领、马硕组成，清算组负责人杨俊领，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

安徽芙芙人力资源服务有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月8日成立清算组，清算组由霍观圆、郭波、刘风云、张友山、王新国组成，清算组负责人霍观圆，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

定远县福达农业服务专业合作社(注册号:341125NA000330X)，现拟向企业登记机关申请注销登记，清算组成员为唐中兴、张远芳、陈言山请债权人于本公告发布之日起45日内向本合作社清算组申请债权债务。联系人:唐中兴，联系电话:13505503175。特此公告。

**注销公告**

安徽华耀新能源科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月7日成立清算组，清算组由李志保、潘成欣组成，清算组负责人李志保，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

安徽叮叮信息咨询有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月5日成立清算组，清算组由岳娥、张春生组成，清算组负责人岳娥，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

合肥中户光电科技有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月5日成立清算组，清算组由黄士彬、朱克脉、石魏组成，清算组负责人黄士彬，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**注销公告**

安徽国亚广告传媒有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月7日成立清算组，清算组由张国宝、姜卫组成，清算组负责人张国宝，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**撤销公告**

安徽一物农业发展有限公司前期在工商局办理清算注销手续，经股东会决议要继续经营，撤销备案通知书备案号:(合)登记外备字2017第534号，特此声明。

**注销公告**

合肥速刷信息技术有限公司拟向公司登记机关申请注销登记，已于2018年2月11日成立清算组，清算组由刘先军、邵扣忠组成，清算组负责人刘先军，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

**撤销公告**

安徽诺森进出口有限公司前期在工商局办理清算注销手续，经股东会决议要继续经营，撤销备案通知书(合)登记外备字[2016]第1928号，特此声明。

**注销公告**

安徽比尔科技信息发展有限公司(统一社会信用代码:91341302MA2MRUAL58)拟向公司登记机关申请注销登记，清算组由乔四化、魏二燕组成，清算组负责人乔四化，请债权人于本公告发布之日起45日内向公司清算组申报债权。

●遗失常浩轩出生医学证明，证号:M340180122.现声明作废!
●父亲:朱赛，母亲:刘玉娟，之子朱子睿，出生医学证明遗失，编号:G341298089声明作废。
●遗失赵怡然出生医学证明，证号:Q340535171.现声明作废。

**遗失声明**

●田家庵区云思创办公设备经营部遗失营业执照副本，统一社会信用代码92340403MA2N1Q6810声明作废。
●姚传遗失安徽建筑工业学院(现安徽建筑大学)毕业证书，证书编号:1087812008060000261声明作废。
●刘舜禹，周晶置购保利五月花小区B6幢306室丢失购房发票办证联及发票联各一张，票号00003544声明作废。
●丁祖华，仇玉萍置购保利五月花小区B6幢1308室丢失购房发票办证联及发票联各一张，票号00003624声明作废。
●(父亲:雷飞，母亲:李芸)雷道海(男)遗失出生医学证明，证件编号:G340306232，现声明作废。
●马珊珊遗失就业失业登记证号为:340121001504119 7声明作废。
●黄佳蓓，女，安徽新闻出版职业技术学院，2015届，动漫设计与制作专业，毕业生，就业报到证遗失，报到证号为:皖毕第138500051。特此证明。
●袁红磊丢失长宽协议一份，协议号为0886470，声明作废。
●合肥永恩恒包装科技有限公司遗失财务章一枚，声明作废。
●安徽诺森进出口有限公司注销备案通知书(合)登记外备字[2016]第1928号遗失，声明作废。
●淮南东源教育咨询有限公司遗失营业执照正本，统一社会信用代码:91340400MA2N2R0X6R声明作废。
●龚怡丢失长宽协议1份协议号0771489.声明作废。
●惠昌茂遗失合肥瑞杰汽车贸易有限责任公司开具的预付款收据和购车合同，金额:20000元整，预付款编号:4589167合同编号:HT2017102202声明作废。
●父亲:刘国良，母亲:蔡敏敏之女，刘梓萱出生医学证明遗失，证号:M340773119声明作废。
●阜阳天成机动车驾驶员培训有限责任公司三塔分公司营业执照副本遗失，统一社会信用代码:91341202MA2NADF4XJ，声明作废。
●安徽鸿路钢结构(集团)股份有限公司:章敬武，证书编号:皖建安B(2015)0033814;钱昊，证书编号:皖建安B(2015)0033815;赵琦，证书编号:皖建安B(2015)0033816;葛威，证书编号:皖建安B(2015)0033817。以上安全员B证遗失，声明作废。
●父亲:吴男男，母亲:房杰琼之女，吴穆馨出生医学证明遗失，证号:P340944492声明作废。
●南京医药合肥大药房连锁有限公司药品分公司不慎遗失预留在交通银行合肥市马鞍山路支行的公章一枚，现声明作废。
●黄爱琼预告登记证遗失，证号:201629224868，位于:全椒县襄河镇襄河大道558号舜城花开富贵1幢2单元108室，声明作废。
●颍上县八里河东城藤艺家具厂营业执照正副本遗失，统一社会信用代码:92341226MA2NRK513B声明作废。
●合肥瑶海区王传莉煲仔饭店营业执照正副本遗失统一社会信用代码:92340102MA2NU1RJ5P，声明作废。
●阜阳市乐达运输有限公司皖KF6996牌照丢失，声明作废。
●临泉县领鲜蔬果配送有限公司中国建设银行股份有限公司临泉支行开户许可证丢失，核准号:J3724000518301声明作废。
●刘效珍遗失残疾证，证号:342127197011035172,声明作废。
●父亲:黄治军，母亲:刘玉米，之子黄国栋，出生医学证明遗失，证号:O340695638,声明作废。
●父亲:李卫兵，母亲:邓小星，之子李子明，出生医学证明遗失，证号:M340855073,声明作废。
●安徽省宁国市五石建筑材料有限公司遗失营业执照正本，注册号:342502000022151,声明作废。
●宁国市仙霞镇丽华服装厂遗失开户许可证，开户行:安徽宁国农村商业银行股份有限公司河沥支行，账号:2000004131887103000026，核准号:J3774000892601,声明作废。
●婴儿姓名随子悦，出生医学证明遗失，原证编号:O340710732,声明作废。
●界首市卜小妮化妆品店税务登记证正本遗失，税号:342129197607005 6X01,声明作废。
●界首市天程商贸有限公司营业执照正本遗失，注册号:341282000036356,国、地税证、副本遗失，税号:341282054492645,声明作废。
●程浩遗失残疾证，证号:341225199910158535572,声明作废。
●父亲:刘蒙，母亲:刘培培，之子刘明轩，出生医学证明遗失，证号:P340416928,声明作废。
●淮南市鹏宝货物运输有限公司遗失皖D23341道路运输证，证号:340400225252声明作废。
●谢家集区国振便民小店遗失营业执照正，副本，注册号340404600077079声明作废。
●王紫晴出生医学证明遗失，出生证编号O341119688.现声明作废。
●韩缘缘出生医学证明遗失，出生证编号N340204383.现声明作废。
●婴儿姓名张昊辰，出生医学证明遗失，原证编号:Q340060869,声明作废。
●六安市军创拉链有限公司遗失公章、财务专用章、许燕法人章，统一社会信用代码:91341500MA2MQB0A44,声明作废。
●遗失陈传建座落在西城南关胜利西路的土地证，土地证号100695，面积67.5平方,声明作废。
●母亲:丁星星，父亲:朱华伟，之女朱星宜，出生医学证明遗失，编号P340248940,声明作废。
●个体工商户朱侠汉营业执照正副本遗失，统一社会信用代码92340321MA2NX94W3Q,声明作废。
●合肥力和机械有限公司公章遗失,声明作废。
●遗失王康辉出生医学证明，证号:L340342435.现声明作废!
●遗失张梦然出生医学证明，证号:P340334957.现声明作废!
●遗失荆雨墨出生医学证明，证号:P340405681.现声明作废!