

停复牌新规显效 A股停牌数量明显下降

□本报记者 欧阳春香

11月20日，深交所公告，决定银亿股份自20日开市起复牌，公司股价开盘跌停。这是史上“最严停复牌新规”后，首个被强制复牌的深市上市公司。新规威力渐显，沙钢股份、经纬纺机、世纪华通、希努尔等“停牌钉子户”陆续宣布复牌。

东北证券研究总监付立春表示，停复牌制度是整个交易制度中非常重要的部分，银亿股份的强制复牌，表明停复牌新制度进入了实质实施阶段，交易所交易规则更趋完善，有助于维护市场的交易秩序，提高交易的效率，保护中小投资者。

新规后首单强制复牌

此前，深交所曾多次督促银亿股份复牌。深交所9月4日向公司发出重组问询函，要求公司于9月7日前就相关问题进行答复，公司未能及时答复。9月13日及10月17日，深交所就此分别向公司发出关注函及监管函，督促公司及时回复问询函件并申请股票复牌。自8月23日算起，银亿股份停牌时间接近3个月。

银亿股份证券部人士对中国证券报记者说：“19日晚间公司回复深交所所问询函后，之所以没有申请复牌，是因为集团股东层面正在找战略投资人，目前进展正在关键时刻，希望多停牌几天。我们也一直在跟交易所沟通，现在复牌

了，该推进的公司还是要推进。”

11月6日，证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》，要求要进一步缩短重大资产重组最长停牌期限，明确上市公司破壳重组期间其股票原则不停牌。并明确提出，上市公司股票超过规定期限仍不复牌的，证券交易所应当强制复牌。

此外，深交所也加强了对公司停牌的监管。11月19日晚间，旋极信息收到深交所的《关注函》，要求公司董事会说明自5月30日起筹划的重大资产重组进展缓慢的原因，以及旋极信息是否存在利用重组停牌配合控股股东规避平仓风险的情况。

停牌公司数量骤减

“最严停复牌新规”发布后，多家“停牌钉子户”纷纷复牌。11月15日晚间，已连续停牌长达526个交易日的沙钢股份公告次日复牌。还有世纪华通、海南橡胶等9家停牌百天的公司已经复牌。

齐翔腾达11月14日公告称，为避免公司股票长期停牌，保护广大投资者及股东利益，将于14日复牌，公司此前已经停牌148天。公司表示，将严格做好信息保密工作，并在股票复牌后每十个交易日披露一次继续筹划重大资产重组事项的进展公告。

据Wind数据，截至目前，A股市场有41家

上市公司停牌，其中停牌天数超过100天的上市公司有14家，而在2017年底，停牌天数超过100天的上市公司尚多达33家。2018年以来，A股长期停牌“钉子户”数量已大为减少。

此外，还出现了国际实业、广晟有色等公司宣布在重大资产重组期间不停牌。国际实业11月13日公告称，公司近日正筹划重大资产重组，根据《意见》中审慎停牌、分阶段披露的原则，公司将与交易相关方积极磋商达成一致意向后，分阶段及时履行信息披露义务。

值得注意的是，“停牌钉子户”长期停牌的理由，无一不和“重大资产重组”有关系。付立春分析，并购重组时间较长，参与方比较多，伴随着非常多的不确定性，但并不一定长期停牌。A股交易活跃，换手率也很高，在这种情况下停牌，对交易秩序的干扰还是比较大的。而且重大重组停牌期间，通过公告对外披露的信息非常少，一些捕风捉影的消息反倒容易干扰股市。

过往的案例显示，很多上市公司在遭遇重大利空、实控人面临股权质押危机、股权争夺战时一停了之，重大重组停牌成为很多上市公司的“挡箭牌”。

停牌“钉子户”面临抉择

新亿股份的强制复牌，使目前A股14家停牌天数超过100天“钉子户”成为市场关注的焦点。

目前A股停牌时间最长的是*ST新亿。自

2015年12月7日，*ST新亿因重整事项停牌，累计停牌交易日已达722天，堪称最牛“停牌钉子户”。

*ST新亿在今年半年报中称，“公司尚未复牌，拟遴选优质资产进行并购，或适时注入关联方或第三方的现代农业、大消费、物联网或矿产等各类型优质资产，此事项尚在商务谈判过程中，存在不确定性。”

另一“钉子户”深深房A则在11月13日晚表示仍需继续停牌不超过1个月，之前深深房A也已经停牌530个交易日了。深深房A证券部人士对中国证券报记者表示，重组方案还在和监管部门沟通，由于重组方案规模比较大，涉及深圳市国有企业改革，拟购买标的资产系行业龙头类资产，目前暂时还复不了牌。

付立春认为，因为一些历史原因，很多上市公司停复牌比较任性，有损整个市场交易秩序和中小股东及投资者的利益。所以必须要从制度的设计、规则的制定、实施、监管形成一个体系。

“至于这些长期停牌的公司，我觉得现在制度执行也越来越有力。如果还有一些不规范的地方，配套的惩罚措施也要相应到位。企业也应该有相应的意识，根据停复牌新规制定自己并购重组、停复牌的规划，要有对市场、对投资者更加负责的态度。对投资者而言，对于重组等重大事项应更加谨慎对待，加强风险控制意识。”付立春说。

博天环境三大股东 减持引上交所问询

□本报记者 欧阳春香 实习记者 傅苏颖

博天环境三大股东集体大清仓的减持行为，叠加公司在一周前刚获得纾困贷款，公告下发后，在市场引发了不小的震动。11月20日晚间，上交所向博天环境下发问询函，要求公司说明三家股东拟减持全部所持公司股份的主要考虑，公司及其控股股东、实际控制人是否参与减持计划的筹划制定过程，是否存在减持意向及流动风险等。截至发稿，博天环境未回复问询函。

三大股东集体减持31%股份

11月19日晚，博天环境公告显示，公司的第二、第三、第四大股东，即国投创新、复星创富、鑫发汇泽，拟于公告披露之日起15个交易日后的6个月内总计减持不超过公司股份的31.35%。以博天环境19日的收盘价18.10元/股来计算，三位创投股东合计减持套现超20亿元。

上述股份均来源于公司IPO前已持有的股份，该股份自2018年2月22日起解除限售并上市流通，减持原因为自身资金需求。

11月8日，博天环境开盘后一字跌停，换手率仅1%。公司股价11月12日-19日上涨36%。

11月14日，海淀区国资委与江苏银行北京分行签署战略合作协议，向融资难民营企业发放贷款，为民营企业纾困，博天环境就是其中一员。签约当天，江苏银行北京分行向博天环境发放战略合作协议框架下的首笔贷款5000万元，对博天环境的另外5000万元贷款也将于近期发放。双方还就增加区属国企授信贷款、合作设立协同发展基金等事宜进行了洽谈并达成初步合作意向。

据了解，上述拟减持的三大股东为公司引进的财务投资人。

要求说明实控人是否参与筹划

上交所问询函要求博天环境披露相关信息：媒体报道所述纾困贷款的资金来源、金额、资金取得方以及具体用途；三家股东拟减持全部所持公司股份的主要考虑、具体减持方式、减持时间安排，以及相关的风险揭示；公司及其控股股东、实际控制人是否参与了前述相关股东减持计划的筹划制定过程，以及内幕知情人名单，以供交易核查。

公司控股股东及其实际控制人所持公司股份的质押情况、是否存在减持意向、是否存在流动风险，以及支持公司生产经营发展的具体措施；公司目前生产经营和管理团队状况，以及稳定改善生产经营的具体措施。

东北证券总监付立春向中国证券报记者表示，前四大股东中三大股东全都清仓减持，这在A股确实不多见。对于公司的正常经营，股权结构的稳定都会产生较大的影响。公司是否存在不规范的行为，信披是否充分，需要重点监管。

京东金融升级为京东数字科技

□本报记者 杨洁 张兴旺

在11月20日举行的“JDD-2018京东数字科技全球探索者”大会上，京东数字科技CEO陈生强宣布，从即日起京东金融将正式进行品牌升级，京东数字科技将成为整个公司的母品牌。京东数字科技旗下将包括京东金融、京东城市、京东农牧、京东钼媒、京东少东家等子品牌，“这些子品牌如果发展的好，完全有可能进行拆分，独立去上市。”其中，京东金融旗下仍将涵盖消费金融、支付、财富管理、众筹、保险等一系列的C端服务，也包含企业金融、金融科技等B端服务。

陈生强表示，未来的京东金融，仍将是京东数字科技最核心的一个板块。“我们仍将围绕着个人、企业和金融机构的需求，利用数字科技为不同的金融服务场景提供服务。除了既有的布局之外，还要向保险科技、资管科技等领域进行延伸。”

金融也将成为京东数字科技新业务的重要资源和资金支撑。“新业务将担负进化公司核心能力、提升公司整体价值、为金融业务提供场景、用户和数据基础的重任。”陈生强说。

助力产业数字化智能化

随着此次品牌升级，京东数字科技正将过去服务金融行业所积累的能力，向更多的行业延展。

在“JDD-2018京东数字科技全球探索者”大会现场，京东数字科技副总裁、技术研发部总经理曹鹏正式发布京东农牧智能养殖解决方案。曹鹏介绍，通过整合神农大脑（AI）、神农物联网设备（IoT）和神农系统（SaaS），独创养殖巡检机器人、饲喂机器人、3D农业级摄像头等先进设备，打通养殖全产业链，将真正实现了农牧产业的智能化、数字化和互联网化，帮助大中型养殖场降低人工成本30%以上，节省饲料8%-10%，缩短出栏时间5-8天。据不完全统计，如果整个中国养殖业应用这一解决方案，每年至少可以降低行业成本500亿元。

相关数据显示，中国每年有7亿头生猪出栏，出栏量占据全球的55%以上，市场规模达到1.1万亿元。但是中国生产每公斤猪肉的饲料成本却是美国两倍，人力成本是美国的五倍。

会议现场，京东数字科技旗下京东城市还成立了京东智能城市研究院，并发布了“城市操作系统”。郑宇表示，城市操作系统的基础是城市计算平台，能够让海量多维数据彼此“对话”，让AI算法积木式输出，并凭借数字网关实现城市计算平台的互联互通，为城市交通、规划、环境、能耗、公共安全、商业、医疗等提供点、线、面结合的智能解决方案。

据悉，京东城市从今年2月开始布局，仅仅9个月时间，京东城市已经为雄安、天津、南京、福州、宿迁等近30座城市地区提供技术服务，助力人工智能技术与实体经济的有机结合，为城市管理、企业、民众创造价值。

继三季度财报逆市向好 北汽新能源10月销量再次引爆细分市场

近日，随着各大上市车企陆续发布第三季度财报，正如业内一致的看法：在市场凛冬的大势之下，财报整体表现也是不容乐观。归根结底的原因就在于车市整体销量的大幅度消化，从而导致了车企营收的显著缩水。整个汽车板块三季度跌幅达到了19.98%，其中在传统汽车领域盘踞多年的车企也出现了净利润的下滑甚至亏损。

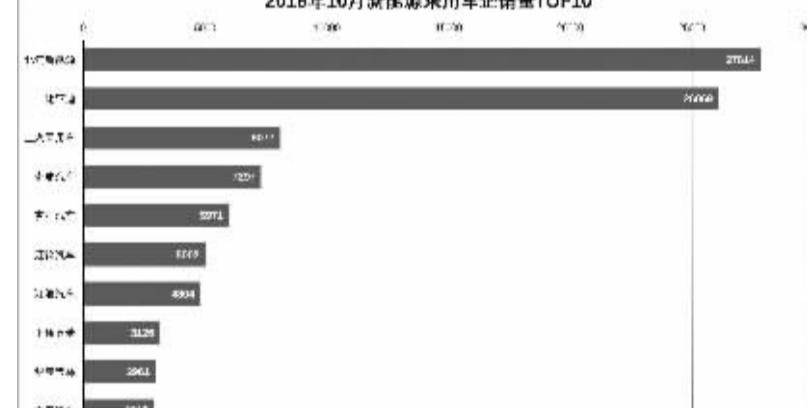
如市场预期，在整体市场趋势下，行业中也不乏亮点，其中以新能源汽车的龙头企业如北汽新能源、比亚迪等为代表的少数车企，第三季度财报表现还是值得圈点。尤其是刚刚登陆A股上市后首次披露业绩报告的北汽蓝谷（600733）的表现，在业内引起了比较大的反响。

在一定程度上来说，北汽新能源能够实现净利润的增长是市场的必然。虽然整体汽车市场环境萧条，但不可否认的是新能源汽车的涨势依旧保持向上的发展趋势，据中国汽车工业协会统计数据显示，2018年前三季度，国内汽车市场销量增速放缓，车市分化加剧，乘用车销量同比增速跌破1%，仅为0.64%。而新能源汽车市场继续保持快速增长趋势，前三季度销量累计实现72.1万辆，比上年同期增长81.1%。其中纯电动汽车销售54.1万辆，比上年同期增长66.2%。

市场：营收及利润交付满意答卷

财报显示，截至2018年9月30日，北汽蓝谷2018年前三季度共实现收入人民币97.87亿元，同比增长63.21%；实现归属上市公司股东的净利润1.33亿元，同比增长56.13%。作为刚刚实现抢滩登陆A股的新能源车企，这份财报的表现在具有重要的意义了，它不仅代表了北汽蓝谷与市场发展的契合度，也为投资者传递极为积极的信号。

汽新能源月销27958台，将前十个月的总销量提升到109636台，同比增长高达76.06%，其中，北汽EC系列就突破了2万台大关，达到20648台。



据统计，截至目前北汽新能源累计用户达30万，产品总行驶里程逾38亿公里，连续四年蝉联中国质量协会评选的新能源汽车消费者满意度排行榜领先。而在JD.Power发布的2018年中国新车质量研报中，北汽新能源评分紧靠行业平均，成为达到燃油车平均质量水准的新能源品牌。庞大用户基数和品质水准为北汽新能源销量激增奠定了基础。

革新：顺应市场趋势，以差异化打造品牌竞争力

对于上市企业而言，企业的发展更需领先的市场思维来主导企业发展，显然北汽新能源于10月18日在国家会议中心召开的“北汽蓝谷科技大会”就是最好的“发声”。正式发布技术品牌“达尔文系统”，作为一个独立的技术品牌，它以独特的视角定义了整车人工智能，并以智能化战略为核心，诠释“解放人”“愉悦人”“自成长”三大特性。



在此次会议上，该技术品牌集中展示了11项基于解决痛点、提升体验、脑洞大开的智能电动“黑科技”，涵盖了全气候电池技术、大功率充电系统、隔离式双向充放电技术（V2L与V2V）、高效智能电控驱动系统N-Booster、V2X技术、自动驾驶等涵盖整车技术、三电系统、智能驾驶、智能网联以及平台开放与数据安全等多个领域。北汽新能源在上市后一次性大手笔亮相如此尖端的技术储备，大力布局平台、创新科技等技术，无疑是展示了其在纯电动汽车领域的领航者实力，也进一步向资本市场证明自己的行业引领地位，以及未来发展的巨大潜力。

值得一提的是，根据北汽新能源的规划，2021年北汽新能源将基于3大平台推出6款新车，包括EU系列的长轴距续航换代车型以及全新的A+级轿车/SUV车型，续航里程在350km到500km之间。基于C平台推出B级轿车、B级SUV以及对应的7座SUV/MPV车型，其中BJEV车型的续航里程将大于400km，而Arcfox品牌车型的续航里程则将大于500km。除此之外，在此次会议上还挂牌成立了北汽新能源蓝谷动力系统分公司（蓝谷动力），致力于打造世界一流的新新能源汽车核心技术和关键零部件提供商，加速科技创新成果的转化与落地。



未来，依托“达尔文系统”等技术品牌体系的强力支撑下，在蓝谷动力等一系列举措的落地推进中，北汽新能源将不断开拓一个为用户带来全新体验的时代。就企业自身发展而言，北汽蓝谷的成功上市，是北汽新能源历经数年的运筹帷幄与实干精神的爆发点，同时也是北汽新能源全新的起点，作为新能源汽车第一股，北汽新能源未来的道路任重而道远。

而站在资本市场的角度，在上市之后，随着进入资本市场，北汽新能源也将面对更为严格和高标准的要求和市场监管，这将在很大程度上敦促北汽新能源不断提升企业经营能力和治理水平，实现整体的蜕变。于此同时，资本的介入推动北汽新能源向着更符合市场规律与商业逻辑的市场化方向加速发展。

北汽新能源作为多年纯电动销量领先的车企，在2018年1-9月新能源汽车产销分别完成73.46万辆和72.15万辆，比上年同期分别增长73.05%和81.05%。而作为纯电动汽车领域的先驱者，北汽蓝谷在今年前三季度延续了领跑优势：其销量达8.17万辆，同比增长61.40%。不仅如此，在刚刚出炉的10月销量榜中，北