

# 退市长油重返A股成首例

## 近12万股东或迎来转机，徐翔及其家族浮盈已经接近500%

羊城晚报记者 戴曼曼



随着上交所的一纸通知，长航油运即将成为近年来退市后重新上市第一股。根据上交所的有关规定，在重新上市申请获得本所同意后的三个月内，长航油运必须办理完毕公司股份的重新确认、登记、托管等相关手续。退市长油重返A股，也意味着其仅12万股东或将迎来转机。

### 曾因四年连续亏损退市

公开信息显示，长航油运成立于1993年，主营沿海和国际航线石油运输业务，于1997年6月在上交所上市。

2014年6月5日，公司因连续四年亏损，其股票从上交所退市，此后于2014年8月6日在股转系统挂牌转让（证券简称长油5，证券代码400061）。

公司退市后，于当年实施了破产重整，剥离了最大亏损源VLCC船舶（超大型油轮），减少了巨额债务负担。此后，公司在未改变主业和实际控制人的情况下，逐步改善和恢复了持续盈利能力和持续经营能力。

目前，公司为全球第四、亚洲第一的灵便型油轮外贸成品油船东，拥有和控制船舶61艘，总载重吨为224万吨，年货运量约4000万吨。根据长航油运在股转系统发布的三季报，前三季度长航油运营业收入27.42亿元，净利润3.03亿元。

今年6月4日，长航油运向上交所提交了重新上市申请，是沪市公司退市后申请重新上市的首个案例。11月2日，上海证券交易所正式发布《关于中国长江航运集团南京油运股份有限公司人民币普通股股票重新上市交易的通知》，同意长航油运重新上市。

### 重新上市符合五大标准

为何长航油运此次能够通过重新上市的审核？上交所的相关负责人在答记者问时表示，公司已经符合了包括股本结构、财务指标、持续经营能力、公司治理要求以及合规性要求，符合重新上市的条件。

从财务指标来看，长航油运2015-2017年三个会计年度经审计的扣非净利润分别为6.11亿元、5.29亿元、3.80亿元；经营活动产生的现金流量净额累计为32.41亿元，营业收入分别为54.79亿元、57.81亿元、37.29亿元，2017年年末归属于上市公司股东的净资产分别为33.44亿元，符合规定的重新上市财务指标条件。

上交所方面表示，这次长航油运重新上市，是重新上市制度实施以来的首单实践，对市场具有一定的积极意义，打通了公司上市、退市、重新上市的通道，有

利于形成比较明确的制度预期。从公司实际情况看，公司主业比较突出，在油运行业具有领先地位，退市后没有借壳，主要靠自身努力增强了持续经营能力，这些情况为今后退市公司申请重新上市提供了比较好的示范。

公开资料则显示，在A股最后一个交易日，长航油运股价仅0.83元/股，随后进入股转系统。截至今年三季度末，长航油运有投资者119286人，停牌前价格为4.31元。此次长航油运重返A股，也将给近12万的股东带来希望。

值得注意的是，因为内幕交易身陷囹圄的徐翔及其家族最终在长油三季报中体现为2200万股，其中徐翔、应莹、徐翔父母徐柏良、郑素贞各持有550万股，为十大流通股股东。如果按照0.75元/股的成本价粗略测算，其浮盈已经接近500%。

## 行家点津 目前市场底已经得到确认

上周指数收出放量中阳线，资金大幅流入，分析资金结构，市场行为主体超级机构、机构、大户、中户、散户全部是净流入。目前悲观预期或已逆转，预期改善驱动反弹或会延续。政策底、市场底确认后，建议投资者可以积极关注超跌反弹机会。

好股道决策快线情绪指数目前读数为83，处于警戒区。结合情绪指数已经10月22日高位回落，但是近期股指以区间震荡为主，从这种情况分析，这意味着市场过热情绪开始得到缓解。从反身性的角度来看，当市场过热情绪开始得到缓解的时候，也就是市场风险逐步得到释放的时候。情绪指数处于警戒区时，投资者

需要注意股指阶段性回调压力加大的情况。

信心预期是推动行情反弹的最主要力量，当市场预期转向之后，投资者持股信心将会有所增加，相对较少的存量资金即可推动盘面的较强反弹。从当前的情况来看，先是前期银保监会、央行等发表积极政策言论，而证监会亦随后开始修正前期的政策，投资者对政策底已经形成相对一致的预期。而各路资金分别入市，有望进一步修复投资者前期过度悲观的预期。

我们一直强调推动市场反弹的直接因素是可运用加仓资金，而从当前的情况来看，在经过一轮调整之后，大量资金是处于被套牢状态的。

而套牢资金预期改善必然会对市场的抛压影响下降。因此，我们认为由投资者预期改善带动的短期超跌反弹，可能会强于多数投资者的预期。建议投资者可以逢低关注，或持股待涨。

整体上来看，我们的观点认为，当前行情的反弹主要是基于情绪预期改善驱动，而整体可运用加仓资金参与加仓持续性仍有待确认的。因此，我们认为由预期改善驱动的短线超跌反弹之后，行情仍存在休整的需要。而基于中长期预期情绪的扭转，在确认政策底之后，市场底已经得到确认，建议投资者把握超跌反弹机会。

（广州万隆）

### 两融透析

## 增量资金入市参与反弹

### 融资盘开仓增幅不大，融券创出近三年新高

上周是政策落实和强化期，密集的政策事件和影响力度已超出市场预期，投资者忧虑得到缓解，两市成交量逐步放大，部分增量资金入市参与反弹。今年以来股债风险主要暴露于超跌个股，而本次政策救市聚焦股权质押，政策红利如：优化监管、鼓励兼并及各地地方和券商落实的股权纾困基金都有利于各路资金参与困难上市公司，改变其股价下行趋势。

上周融资盘继续净流出约40亿元，虽然是5月最后一周以来的连续第22周净流出。10月融资盘净流出530亿元，1月30日起，融资盘累计净流出3180亿元，降幅达到30%，融资余额回到2014年11月的水平。相对指数，两融市场的去杠杆已经比较干净，但是负债质量仍然欠佳。上周五市场平均维保比例大概回升到237%，较前周的228%有明显好转，但离安全线250%仍有段距离，技术面对2700点上方压力，部分融资盘采取反弹减仓策略。

一般而言，融资盘多采取右侧交易，10月大盘跌破三年多的大平台2638-2700点区间，本次反弹如果能真正收复平台，扭转下跌趋势，融资盘负债质量大幅改善，激进型投资者的信心就会大部分恢复，重新进入增仓周期。

上周融资买入额为1371亿元，日均值为274亿元，较前周日均值大幅2.2%。上周融资买入额占融资余额比为3.59%，较前周

的3.51%轻微上升。融资买入占成交比为8%，较前周的8.1%轻微回落。上周场内激进型资金谨慎做多，边走边看，开仓力度增幅不大。

上周还债额为1411亿元，日均值为282亿元，较前周日均值增加4.8%，偿还增幅大于融资买入增幅，平均维保比例在230%附近波动，负债质量仍不高。周五回升到237%，总体仍在250%安全线下方，偿还压力仍较大。

上周融资买入与偿还合计约为2782亿元，日均值较前周增加3%。基本与大盘成交增幅同步，且偿还增幅较大，显示融资盘对大盘2700点上方的压力，持相对谨慎态度。

上周换手率为36%，较前周的35%继续小幅回升，人气继续回暖，交易频率上升，若持续盈利效应出现，人气将进入活跃状态。

与两市的周成交金额17165亿元相比，上周融资交易占比为16.21%，较前周16.27%轻微下降，显示虽然场内资金不够积极，但有部分场外增量资金参与本轮反弹行情。

后市研判：政策救市的落实力度超出市场预期，市场交易逐渐活跃且具备可操作性，投资者可选择三季度业绩较好、大股东质押比例较小的超跌个股参与反弹。

（海通证券 刘然）

### 明日提示

新股发行：中国人保（601319）网上发行30337万股首发股份，申购上限为30.30万股，申购代码为“780319”；贝通信（603220）网上发行3378万股首发股份，申购上限为3.30万股，申购代码为“732220”。

召开股东大会：北京文化、中电兴发、海航基础、潮宏基、\*ST新能、华孚时尚、联化科技、彩虹股份、中泰化学、北新路桥、冀东水泥、英特集团、新潮能源、西仪股份、华天科技、协鑫集成、国星光电、海南橡胶、乐金健康、以岭药业、节能风电、新城控股、

重庆建工、德艺文创、纵横通信、璞泰来、天奥电子。

股份上市：美丽生态（000010）3279.19万股、德豪润达（002005）3.68亿股、众业达（002441）126.18万股、华信新材（300717）1689.60万股、海川智能（300720）987.12万股、祥源文化（600576）1.55亿股、物产中大（600704）5.88亿股、鹿港文化（601599）1732.61万股、上海电气（601727）1.39亿股、振江股份（603507）4896.92万股、东宏股份（603856）2730万股有限售条件的股份上市流通。（曙光）

证券评论仅供参考 投资入市风险自担

## 广东乡村振兴大论坛之一——2018中国南方民宿经济高峰论坛

### 论坛主题：广东民宿经济的创新与超越

时间：2018年11月8日—9日

地点：阳江市海陵岛

#### 主办单位

羊城晚报报业集团  
阳江市海陵岛经济开发试验区管理委员会

#### 承办单位

广东建设报社  
羊城晚报行业传媒产业发展中心

#### 协助单位

中共海陵岛试验区委宣传统战部  
阳江市海陵岛经济开发试验区旅游和外事侨务局

#### 活动议程

参观体验与沙滩对话（11月8日）

14:30-18:30

参观体验海陵岛最具海味民宿村、南海一号

18:30-20:00

沙滩最美民宿夜（含沙滩自助餐）  
煮酒论民宿——大海与院子（敏捷地产支持）

主题演讲（11月9日）

08:30-12:00

- 1、民宿身份的认定与突破
- 2、主题、故事、氛围与民宿中的激情
- 3、民宿IP的塑造
- 4、你理解的民宿都是错的

#### 论坛同期发布

主刊《大海与院子》

副刊《2018广东民宿发展白皮书》

视频《大海与院子》



## 2018广东最美民宿院子公布及颁奖

(2018年11月9日)