

### 期股 不破3170点 后市仍将回升

本周三，沪指一度上冲整数关口3300点，但后劲不足而回落。整体而言，过去两周的调整低位在3220点，仍在本栏之前强调的强弱边界3170点之上，月内重回3400点上方仍有机会。

自7月13日创年内高位3458点以来，沪指已经振荡近50个交易日，其间低位在7月27日3174点。因此，整个高低位区间均在7月份，两个月来，大盘未创新高与新低，是典型的区间内振荡行情。也就是说大盘未产生新的风险，在前期保持获利前提下，仍然可以继续看好后市。

看好后市的前提是，大盘强弱边界3170点不容打破。如果出现意外的话，应当关注下破后的技术性操作。毕竟市场在较敏感或极端状态下，容易出现试探性行情。正如本栏之前提示的上升三角形一样，在3458点顶部极端位置出现向下突破的意外。不过，这个对称三角形的下破不代表市场大方向下行，只是回到振荡区间内而已。

大盘已持续5个月飘红，但不是历史上持续时间最长的一次，过去最大的两次牛市分别录得10个月、8个月的纪录。尽管过去两周仍在振荡调整阶段，但也不排除余下半年内仍有个月收阳线的可能。总之，过去5个月持续飘红本身，也能说明市场大势的性质，出现这样的行情是过去5年来首次。

本栏认为在创新高前，只要调整不破3170点下方边界，市场仍在一个牛市预期当中。这次涨势上行的主要压力，应体现在6124点与5178点连线的延长线处。值得提示的是，2005年至今，大盘也运行在一条998点与1849点连线的下方斜道内，它们组成了一个巨大的对称三角形，对称中心线约在3480点附近，是过去两次大牛市后反弹的主要压力位。

无论如何，过去5个月的行情显示，除了短期振荡外，市场仍处在上涨阶段，只要行情守住下方调整低点，并突破长期反弹压力位3480点，应可继续看好后市。（赵越川）

### 景顺长城基金 打造“固收+”精品

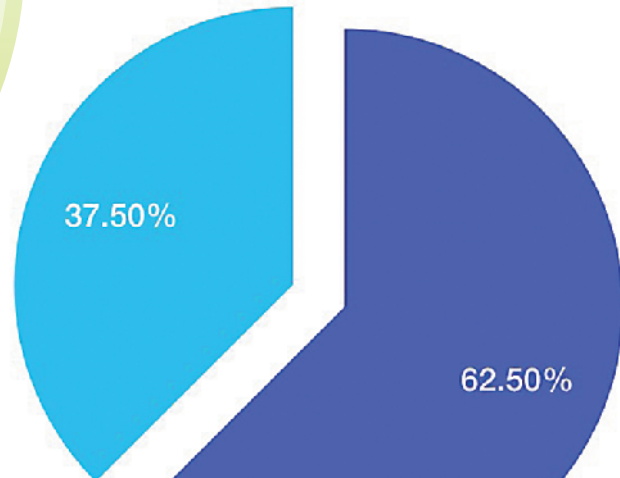
随着低利率时代的到来，兼顾股债两栖投资的“固收+”基金逐渐成为稳健投资者的理财新选项。今年荣获三大报“大满贯”基金公司的景顺长城基金再布局“固收+”领域，近日发行二级债基——景顺长城景颐利6个月持有期债券基金。该基金以不低于基金资产的80%投资于债券资产以获取稳健收益，同时以不超过20%的基金资产投资于权益市场，力争实现超额收益。

据悉，景顺长城基金旗下固收团队人员平均从业时间达11年，为新基金提供扎实的研究报告支持。（杨广）

# 科创板最低募资纪录出炉 新股申购未来该如何应对

羊城晚报记者 丁玲

科创板最低募资纪录出炉！9月15日晚，即将在科创板上市的上纬新材(688585)的一则公告引发市场广泛关注。公告称，上纬新材于9月14日完成初步询价工作，协商确定发行价格为2.49元/股，预计募资总额仅1.08亿元，除去3752.53万元的发行费用，募资净额仅有7000万元左右，甚至不及公司2019年7827万元的净利润。而按照原计划，上纬新材此次科创板上市共拟募资2.16亿元，这也意味着募资完成率仅为50%。



●下半年募资不及预期企业总数  
●上半年募资不及预期企业总数  
注：数据截至9月15日

制图/丁玲

## A 48家首发企业募资不及预期

不仅募资总额远低于预期，上纬新材还差点无缘上市。按照2.49元/股的发行定价计算，上纬新材上市时市值约为10.04亿元，只能勉强压线科创板五套上市标准的最低要求，即不少于10亿元市值。

公告称，上纬新材满足《上海证券交易所科创板股票上市规则》第2.1.2条的第一项标准：“(一)预计市值不低于人民币10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元。”

上纬新材发行结果缘何不甚理想？公开资料显示，上纬新材主营业务为环保高性能耐腐蚀材料、风电叶片用材料、新型复合材料的研发、生产和销售。2017年至2019年，分别实现营业收入10.24亿元、12.38亿元、13.49亿元，实现归属于母公司所有者净利润分别为5161.35万元、2437.59万元、7826.80万元。

有业内人士认为，上纬新材的发行结果，固然与企业本身及所处行业有关，但注册制带来发行市盈率的下降，也是个不可避免的趋势，这种情况未来可能会不时出现。

事实上，A股市场中面临发行承销压力的IPO企业并非只有上纬新材。Wind数据显示，截至9月15日，今年以来A股市场已有48家IPO企业出现募资不及预期情况，其中发生在今年下半年的共有30家，占比高达62.5%。

对此，有分析人士指出，询价环节，10%的高价剔除和“四数”最低值作为天花板导致的学习效应不断累积强化，机构往往会选择抱团给价，不断上调报价以求不被高价剔除。由于询价博弈从开始时的投资者之间博弈演化为投资者群体与规则之间的博弈，如果要改变目前的状况，必须从规则着手，适当进行修订，以打破目前的博弈状态，恢复询价应有的本来面目。

## B 近期破发新股数量增多

事实上，随着新股上市数量增多，如今不仅IPO企业难以实现超募，新股上市后的表现也呈分化态势，部分次新股甚至出现破发情况。

Choice显示，今年以来，IPO整体提速，沪深两市7月、8月份首发数量就分别达到52家、63家，首发募集资金分别为1098.66亿元、647.01亿元。9月的上半个月内，首发企业数量已有49家，首发募集资金达352.51亿元。

汇丰晋信基金首席宏观及策略师闵良超认为，新股定价机制发生了变化，且更市场化，不存在显著低估。叠加近期市场的调整，所以引起了近期新股破发较多的情况。定价机制更加市场化之后，新股破发的情况有可能还会随着市场的波动而反复出现，就像股市涨跌一样，这在未来也会变成一种正常现象。

投资者对于新公司、新行业，研究需要跟上，只有更准确地挖掘公司的长期价值，才能在投资中长期获益。

也有业内人士表示，7月以来发行节奏大幅提升，叠加注册制创业板企业集中上市，新股资金被大量消耗，个股出现破发也在正常范围之内。这一现象其实跟定价关系不大，主要还是跟这个市场表现紧密度高，市场行情好，股价走高概率大，反之，则可能走低。

公司名称	上市日期	发行价(单位:元/股)	破发当天收盘价(单位:元/股)
美畅股份	2020年8月24日	43.76	43.68
时空科技	2020年8月21日	64.31	61.45
新亚强	2020年9月1日	31.85	31.65
锋尚文化	2020年8月24日	138.02	133.43
凯赛生物	2020年8月12日	133.45	132.61
瑞联新材	2020年9月2日	113.72	106.01

制图/丁玲

近期破发的次新股情况

# 1000斤三七来电申领

来自文山 品质纯正·免费打粉·产地直销 仅售59元



## 产地直达广州，假一罚十

云南文山三七连翻两轮上涨，业内人士预测，后市行情仍会以动荡上行为主。一些消息灵通的人，早在去年就听说了神农滇七销售的三七均已自己种植，而且价格实惠，是真正正正的砍掉中间环节，自产自销，而对市场的大幅上涨，神农滇七已向文山总部申请备货9万斤，保证我市消费者，能享受原产地低价，不受涨幅影响。

## 不花1分钱 您放心体验

为了更多低收入中老年人也能体验到高档三七，神农滇七举行的“好三七，进万家”活动，每天打进热线的500名顾客，领取价值99元的三七粉一袋，不收一分钱，只为大众健康、只为品牌推广。

这次对号子的“好三七，进万家”完全是优惠活动，防止囤货涨价，此次团购名额仅限500组，活动时间仅限三天。

名额有限、数量有限，望广大消费者相互转告，积极行动，抓紧时间拨打申领热线抢购！勿失良机！

## 文山好品质 低价换口碑

好三七一斤顶几斤，砍掉中间环节，直接面对消费者！云南文山“神农滇七”三七种植基地三七的均自产自销，价格与文山交易一样，没有加价，更不销售劣质三七。市场上常见的有10头、20头、30头、40头、60头、120头以及无数头，头数是指500克所含三七的个数，三七是按照大小卖的，这也是极少见的。

三七的大小不同所含的有效成分也不同，二七越大，有效成分含量就越高，价格也会相对的高一些。

直销期间文山三七每斤仅售59元！提示：由于本次是神农滇七为了赢得更多消费者的口碑低价销售，每人限购1斤。

## 【本草验方】好搭档

- 三七+丹参：活血散瘀，降血脂、胆固醇，预防冠心病。
- 三七+天麻：改善心脑血管、高血压、动脉硬化、祛风降湿，行气活血。
- 三七+当归：调理月经、淤血闭经、痛经。
- 三七+西洋参：活血化瘀，养阴补气，增强免疫力。



精选不带剪口(芦头) 全干春三七!



天然三七源自云南文山 确保产地正宗



## 天猫正式成立房产部门

阿里与易居发布 不动产交易协作机制

羊城晚报讯 记者赵燕华报道：9月16日，天猫宣布正式成立房产部门，推出“天猫好房”平台。同时，阿里与易居还联合发布不动产交易协作机制(ETC)。该机制将基于数字化、智能化的新产品，构建一套多方参与、高效协作的开放平台，促进房产行业的数字化升级。

该平台将以开放、协作、公平为原则，通过云计算、人工智能、区块链等技术支持，提供新房、二手房、特价房和拍卖房四大交易场景，承载房产交易过程的多项服务功能，通过一系列联盟管理的方法，构建起房源方、客源方和交易服务方共同参与的数字化服务协作机制。

此外，天猫还将和易居一起，打通整个看房、购房的全链路，为开发商定制专门的房产旗舰店，一起打造“智能

售楼处”，让消费者可以在线上完成从看房、下定金认购到金融服务的全过程。未来买房将会像逛天猫一样省心省力省钱，天猫好房也将为房地产行业创造新的商业价值。

平台负责人表示，天猫好房至少在未来的3年内不赚钱，所有收入100%补贴购房者。

天猫淘宝总裁蒋凡表示：“技术创新、商业链路的数字化会为房地产行业带来新的红利。未来的房产消费里，线上会是重要场景，而线下场景也会更加智能化。”

易居(中国)控股有限公司董事局主席周忻表示：“易居将发挥自身的房源优势、经纪人赋能产品、区块链技术以及地产消费洞察等方面的能力，与

天猫一起，致力于解决各交易主体当前面临的各类问题，帮助行业提升交易效率，带动行业科技升级。”

记者还从这场发布会上了解到，今年双11也将成为“金九银十”之后新的房产狂欢节。

中华房地产投资开发商会会长、富力集团董事长李思廉对“不动产产业交易协作机制”表达了高度认可，宣布率先加入该机制，同时携富力集团全国优质楼盘项目，约500亿元货值，加入到房产界的首次“百亿补贴”双11购房节活动之中。

一直以来，房产行业都是最难被数字化的领域。现在，通过深度合作，阿里和易居将帮助房地产行业加速数字化进程。

## 一则公告揭开股权之争真相 梅雁吉祥较量双方齐齐违规

羊城晚报讯 曾被证监会增持、恒大入股的梅雁吉祥(600868)一直颇受市场关注。回顾沿革，从2018年开始的控制权之争，虽然在2019年落下帷幕，但是争斗双方的违规行为，直到当前才水落石出。

### 分立账户还拉上盟友

9月16日，梅雁吉祥公告称，公司第一大广东能润资产管理股份有限公司收到广东证监局下发的《行政处罚决定书》显示，广东能润此前为谋求梅雁吉祥控制权，违规借用他人证券账户买卖股票，隐瞒一致行动人关系。

2018年12月24日至2019年2月21日，广东能润利用“广东能润”证券账户买入梅雁吉祥股票，持股比例达4.99%；2019年3月以来，广东能润又借用“张某某”“龙某1”“龙某2”“苏某生”“杨某婷”“彭某秀”等6个人证券账户买入梅雁吉祥股票。

广东证监局调查认为，广东能润、徐显丰作为一致行动人，在2019年3月1日合计持有梅雁吉祥股份达到已发行股份的5%时，未及时进行报告和披露义务。参照“旧兼从轻”的法律适用原则，鉴于适用2019年证券法，广东能润、徐显丰在限制期内交易梅雁吉祥股票的行为，违反了2019年证券法的相关规定。

同时，广东能润借用他人证券账户买卖梅雁吉祥股票的行为，违反了2019年证券法相关规定，系借用他人

证券账户从事证券交易的违法行为。对此，广东证监局作出处罚，对广东能润责令改正，给予警告，并处以230万元罚款；对徐显丰责令改正，给予警告，并处以23万元罚款。

### 谁是广东能润实控人？

广东能润的违规行为，终于让外界看到了其持有梅雁吉祥股份的实际情况。截至9月15日，广东能润直接持有公司股份比例7.14%，其与一致行动人徐显丰及相关证券账户合计持有公司股份比例10.16%。不过，梅雁吉祥的股权仍较为分散，认定为无实际控制人。

对梅雁吉祥兴趣甚浓的广东能润是何背景？天眼查显示，广东能润成立于2013年10月23日，法定代表人是胡志远，注册资本6000万元。张能勇持有广东能润80%的股权，为该公司控股股东。

张能勇是塔牌集团的股东、主要投资人，塔牌集团则是梅州当地的另一家上市公司。

塔牌集团2018年年报介绍，截至2018年12月31日，张能勇持有塔牌集团10.48%的股份，是公司第三大股东。2007年3月28日至2016年12月11日，钟烈华、徐永寿、张能勇组成一致行动人，共同控股塔牌集团。

2019年3月塔牌集团公告称，截至公告披露日，张能勇持有公司股份8.48%的股份，其累计质押的公司股份

占其所持股份总数的60.15%，占公司总股本的5.1%。

### 股权争斗双方均违规

有意思的是，当时与广东能润争夺控制权的另一方，也出现违规劣迹。

2019年4月29日晚，梅雁吉祥公告称，中睿公司及其一致行动人因相关原因决定从上市公司股权结构退出，且已于2019年4月25日和26日减持梅雁吉祥5%的股份，并放弃所持剩余股份的股东大会投票权及终止公开征集投票权。此次减持后，中睿公司及其一致行动人尚持有梅雁吉祥0.53%股权，不再为公司第一大股东。

中睿公司及其一致行动人的“清仓式”减持行为，主要由于其在梅雁吉祥控制权之争中落败于广东能润。但是监管层关注的是，中睿公司及其一致行动人的减持行为，与其此前信息披露内容不符。

2019年5月18日，上交所对中睿公司及其一致行动人和有关责任人作出予以纪律处分的决定。上交所指出，中睿公司及其一致行动人作为梅雁吉祥第一大股东，在征集投票权期间减持梅雁吉祥5%的股份，与前期披露谋求控制权、公开征集投票权公告等信息披露严重不符，前后信息披露出现重大不一致；同时，其未及及时就不再谋求控制权的相关变化情况履行信息披露义务。

(公正)

活动时间:9月17日至9月20日 活动地点:荔湾区中山八路富力洲北横街74-76号 咨询热线:020-33370776 “神农滇七”(华润万家对面,德伦口腔旁小巷直入50米右侧)