



应对“闪崩”压力，规避质押风险，反制要约收购……A股市场上，上市公司“一言不合就停牌”的现象层出不穷。尽管监管机构出台规定予以制约，这一困扰市场已久的顽疾似乎仍未能根治。

监管虽出尚难根治

A股任性停牌几时休？

270只A股停牌

以“筹划重大资产重组”为由停牌一个月后，ST生化于21日发布公告称，由于“本次重大资产重组事项涉及的工作量较大”，继续停牌预计不超过1个月。

此前ST生化披露，浙民投天弘及其一致行动人拟斥资27亿元发起部分要约收购，以取得上市公司的控制权。在这一背景下，ST生化筹划重大资产重组被认为是对要约收购的反制。对于“停牌期间能否进行要约收购”，市场各方众说纷纭，监管机构则未置可否。

ST生化只是A股“停牌家族”中的一员。“数据宝”统计显示，截至目前，两市3000余家上市公司中处于停牌状态的约为270家。其中近50只个股停牌超过90天。最长的已停牌超390个交易日。

上市公司的停牌理由不外乎“拟筹划重大资产重组”“刊登重要公告”或“重要事项未公告”。但一些业内人士表示，表象背后，上市公司各有各的动机。有的是为应

对“闪崩”压力，有的停牌成为上市公司规避股权质押平仓风险的工具。欢瑞世纪、欣龙控股、银河生物等多股近期都因股价触及质押警戒线或平仓线而停牌。

随意停牌影响A股国际化

股票停复牌是上市公司的基本权利之一，但在A股市场，停牌随意性过大已成顽疾之一。2015年6月中旬开始的罕见异常波动中，“千股跌停”与“千股停牌”同现，大规模停牌导致抛售压力向尚在交易的股票聚集，进一步加剧了市场的下行压力。

针对这一乱象，沪深证券交易所于去年5月同步出台新规，对上市公司停复牌行为进行规范，除规定重大资产重组停牌时间不超过3个月外，对筹划控制权变更、对外投资等事项停牌时间也作出限制。

不过，这一顽疾似乎并未因此根治。停牌程序不规范、停牌时间过长等现象屡见不鲜。这甚至一定程度上阻滞了中国股市的国际化进程。去年4月MSCI就是否将A股

纳入其全球指数展开的第二轮意见征询中，可能引发流动性问题的自愿停牌制度受到国际机构投资者的质疑。

“筹划重组”缺约束

事实上，部分所谓“筹划重大资产重组”的停牌理由，最终成为“虚晃一枪”。这也成为近期多家上市公司复牌后遭遇跌停的主要原因。

以3月21日起停牌的神州数码为例，7月18日公司公告，交易各方未能达成一致，决定终止交易。该股复牌后连续两个交易日跌停。最近一周内，东诚药业、紫光国芯、佳沃股份等10余只个股均出现复牌当天跌停的情形。

北京品今资产首席顾问仇彦英认为，目前上市公司以“筹划重大资产重组”为由的停牌行为仍然缺乏有效约束。财经评论员郭施亮则表示，对于上市公司的任性停牌行为，虽有停复牌新规的约束，却缺乏有效的惩罚机制以及实时监管举措的补充。

据新华社

电商竞争再起烽火 苏宁副董事长回应京东“封杀”天天快递

昨天上午，苏宁副董事长孙为民在社交平台发声，直指京东“可以做错，不可作恶”，引起了舆论的广泛关注，不到两个小时，这篇1000多字的文章阅读量就达到“10万+”。让这位苏宁的高层“怒怼”京东的导火线是，几天前，京东商城突然向平台商户发出通知，将关闭天天快递服务接口，理由是“天天快递在服务质量和服务质量方面得分都较低”。

天天快递直喊“委屈”

天天快递的声明事实上在京东发出通知后就马上发布，声明说“京东此举侵犯了商户的选择权”。这一点在孙为民昨天的声明中也再次强调。“天天快递是一家有着23年历史的第三方快递公司，服务于数百家线上线下商户，对接十多家综合性和平价电商平台。京东凭什么凌驾于法律之上强行终止第三方之间的合同执行？”

昨天晚上，天天快递官方微博上再次回应，称(京东)“勿做自绝之事”。

在孙为民发出声明后，京东方面也迅速做出了回应，表示对于暂停与天天快递合作的原因，是消费者反馈天天快递时效和服务质量问题。

但也有舆论称，京东“封杀”天天快递，原因是由于苏宁是天天快递的大股东。

“京东强行切断与天天快递的信息接口，原因是苏宁投

资了天天快递。京东与苏宁是直接竞争关系，与苏宁投资的天天快递有间接竞争关系，京东不与天天快递合作，在意料之中。但理是这个理，事可不是这个事。”孙为民在声明中说。

网友观战：竞争不应伤害消费者

事实上，苏宁和京东的竞争已经不是一天两天了，早在2012年张近东与刘强东就隔空互怼，2015年侯恩龙甚至喊出“平京战役”。这次双方“明刀明枪”的来往，也吸引了很多网友的围观。

互联网公司的竞争谁是谁非很难评判。不过，不管双方怎么竞争，都不应该损伤消费者的利益。

“我在长三角包邮区，除了顺丰，没感觉这些快递公司有啥区别。”一位网友评论称。另一网友则给了理性的建议，“应该像淘宝网上一样，消费者可以告诉卖家，想用哪个快递就用哪个快递。”通讯员 林杰

智慧旅游大管家

广告 只选对的 不选贵的 线路提供：中国康辉南京国际旅行社有限责任公司 L-JS-CJ0020

荆州古城、张家界、凤凰古城、杨家界、袁家界、天子山、十里画廊、土家风情园、袁家寨子、张家界大峡谷品质全含双动5日游

特色：快报自组团，已多次发团；张家界森林公园、凤凰古城、山、水、洞、天、城美景全覆盖，一次游完不留遗憾；行程内门票全含，餐全含。

发班日期：8月2日 1480元/人

北戴河、鸽子窝、山海关、老龙头、承德避暑山庄、乌兰布统草原、影视基地双卧7日品质游

特色：独立成团，全陪带团；含价值2400元的正宗蒙古烤全羊及篝火晚会

发班日期：8月9日，60岁以下2080元/人，60-69周岁1980元/人，70岁以上1780元/人

新疆乌鲁木齐、天山天池、国际大巴扎、吐鲁番、火焰山、坎儿井、交河故城、葡萄沟、宁夏中卫、沙坡头、高庙、内蒙古通湖草原、甘肃敦煌、莫高窟、鸣沙山、月牙泉、青海西宁塔尔寺、青海湖大型空调旅游专列12日游

特色：专列往返，沿途游览，大件行李不用拿上拿下；大型专列团队，接待质量高；行程设计，游览舒缓，专列配备医护人员。

发班日期：9月8日、9月26日 硬卧上铺2880元/人 中铺3280元/人 下铺3680元/人

草原避暑—呼伦贝尔大草原、额尔古纳根河湿地、满洲里国门、漠河北极村、长白山、哈尔滨、山海关空调专列12日游

特色：消夏避暑之行，让您体验草原的宽广、祖国极北之地、长白山的雄伟；体验内蒙古、东北人的淳朴、爽直、开朗的个性，跟随祖辈的脚步“闯关东”！

发班日期：8月25日 硬卧上铺3280元/人、中铺3580元/人、下铺3880元/人；软卧上铺4580元/人、下铺4780元/人

夕阳红—山西全景双卧八日游(西柏坡、五台山、云冈石窟、应县木塔、晋祠、王家大院、悬空寺壶口瀑布、平遥古城、关帝庙、普救寺、鹳雀楼)

特色：石家庄进三门峡出绝不走回头路，特别安排 西柏坡，全程不进购物店

发班日期：8月6日、8月20日 60岁以上1890元/人，60岁以下2490元/人

金色全景埃及(开罗、红海、卢克索、阿斯旺)南京直飞8日

特色：南京直飞，省去旅途奔波，全景四地畅游，不走回头路，潜水胜地红海入住三晚，世界七大奇迹之一胡夫金字塔，世界奇观狮身人面像

发班日期：7月31日 7499元/人

俄罗斯品质8日游(南京往返)

发班日期：8月30日、9月13日 9799元/人

上述价格+688元/人即可享受价值1550元的自费大礼包(包含：特列季亚科夫画廊、新圣女公墓、叶卡捷琳娜宫、夏宫宫殿；赠送“莫斯科地下的艺术殿堂”--莫斯科地铁)

凡是报名本版线路的客人均赠送价值50元华天酒店现金抵用券一张

地址：南京市洪武北路55号置地广场18楼现代快报（江苏银行楼上） 建宁路店：建宁路57号 68581899/68581819 QQ:107697714

现代快报出品

康辉旅游的品质

96060 24小时热线

025-58598151/84783633

工作时间：每周日至周五 9:00~18:00



嵊泗列岛 慢生活 基湖碧海金沙 渔家乐出海捕鱼 大北山环岛游半自助3日

发班日期：每周二 649元/人 周五发班 769元/人

铁山寺峡谷漂流 铁山寺国家森林公园1日游

发班日期：每周三、六、日发班 159元/人

天堂寨 白马大峡谷 天堂寨峡谷激情皮筏漂流2日游

发班日期：每周三、六发班 399元/人

青岛日照—日照阳光海岸梦幻山海天金沙滩、奇趣海洋馆、青岛奥帆中心双体大帆船出海、五四广场、奥帆广场、第一海水浴场3日

发班日期：B标 8月1日起周二589元/人 8月4日起周五649元/人

D标 8月1日起周二959元/人 8月4日起周五1029元/人

万仙山、郭亮村、挂壁公路、山西皇城相府、开封小宋城、车览宋都御街、南坪景区、圆融寺双汽四日游

发班日期：8月3日 成人599元/人(餐住门票景区交通一价全包)

三峡大坝、大瀑布、三峡人家、西陵峡全景双汽五日游

发班日期：7月29日、8月8日 499元/人(全程无购物)

贵州黄果树瀑布、小七孔、西江双飞/双高六日游

发班日期：天天发 2530元/人(收客年龄24-65周岁)

西安兵马俑、陕西历史博物馆、乾陵、法门寺、永兴坊、汉城湖双卧5日游

发班日期：天天发 双卧1780元/人(65周岁以下减310元/人)

邂逅青海湖—兰州、青海湖、塔尔寺、茶卡盐湖、互助双卧7日/双飞5日

发班日期：周一、三、五 双卧2000元/人；周二、四、六 双高2660元/人起

恩施清江大峡谷、黄鹤桥峰林、土家女儿城、恩施大峡谷、土司城双动纯玩五日

发班日期：每周二2080元/人

昆明、大理、丽江避暑双飞六日游

发班日期：每周二、四、六 3150元/人(55-75周岁)

成都、金沙遗址、文殊院、东郊记忆、九寨沟、黄龙双动/双飞7日游

发班日期：天天发 7月31日前双动1880元/人，双飞3250元/人起