

火电水电风电齐上阵 湖南多措并举保障电力供应

■本报记者 何文英

“现在我们公司空调都关了，只留一个紧急电梯，每天爬楼梯上班。”12月17日，长沙高新区上市公司A的李丽(化名)对《证券日报》记者表示。

湖南受限电影响的上市公司并非只有这一家。12月14日，同处于高新区的上市公司B也受到了限电影响。公司相关负责人对《证券日报》记者表示：“好在我们自己有发电设备，生产线因为需要满足特定要求不能停电，我们早有防备，因此影响不大。”

今年入冬以来，受电煤减少、水库水位下降等因素影响，湖南电力供应“告急”。《证券日报》记者采访湖南省多家涉及发电业务的上市公司了解到，目前湖南火电、风电、水电都已满负荷运行。同时，湖南已成立工作专班，相关部门通过启动有序用电、加大电煤调运、加强电网维护等多种措施，全力确保电力可靠供应和电网平稳运行。

多家上市公司收到限电通知

据了解，目前湖南多家上市公司均收到了电力部门的限电通知。李丽表示：“前几天公司有停电，这几天稍微稳定一些，高新区一直在跟公司沟通，现在公司行政部门只有限明灯、电脑这些供电，空调都关了，电梯只有一台应急电梯在运转。”

高新区某上市公司C的工作人员方凯(化名)也向《证券日报》记者反映：“公司的空调用电受到了限制，不过目前还只是限电，没有停过电。”

前述上市公司B则在12月14日遭遇了一整天的停电。“当时停电后，我们紧急启用了备用电源，公司已经向高新区打报告，高新区经发局给公司配额了，目前能满足生产的需要。”上市公司B相关负责人表示，公司也会加强内部管理，节约生产以外的用电。

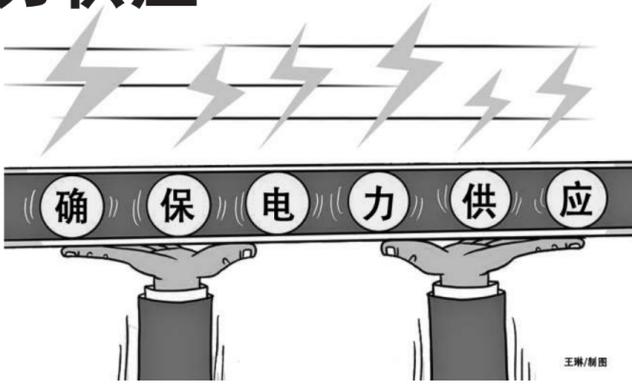
据了解，除了上市公司以外，长沙多个写字楼也出现了停电限电的情况。某广告公司工作人员唐双双(化名)接到财富滨江硅谷物业人员发来的短信：“因持续低温天气影响，电力负荷需求接近最大供应能力，对电网运行安全、社会公共安全和正常生产生活秩序造成潜在威胁。经市发改委批准启动全市有序用电工作，控制时间段为每天10时—12时，17时—21时。请您严格按照下达的有序用电定值指标，合理调整生产计划，自行压限用电负荷满足指标要求。”

唐双双告诉《证券日报》记者，其所在的写字楼在12月14日、15日连续两天都停过电。“在有电的时间段也不能使用空调、电暖器大功率设备。”

火电水电风电满负荷运行

今年湖南电力供应紧张的原因是什么？华银电力相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“‘拉闸限电’与湖南全省气温突降、居民取暖用电高峰来临，用电量激增有关。入冬以来，湖南气温呈‘断崖式’下跌态势，雨雪冰冻天气来袭，使得湖南电网薄弱区域存在突发短时停电限电风险。”

“湖南全省比往年提早一个月入



冬，且受燃煤减少、水库水位下降、风力发电受冰冻影响无法有效发电以及外来电减少等影响，供电形式较为严峻。近几年，湖南全省工业、商业、居民生活用电负荷、用电量全部持续增长，但电源装机容量并未大幅增长，发电能力相对滞后。”华银电力上述负责人表示。

公开数据显示，截至11月30日，湖南全省电煤库存同比下降18.5%，后期北方地区供煤紧张，春运运力受限，电煤储运形势不容乐观。华银电力上述负责人表示：“目前公司能开的机组都是满负荷发电，火电全开，顶格发电，风电受冰冻影响发电不太稳定，水电今年全年发电量任务也已超额完成，从11月底开始，公司日发电量已经达到了9000多万千瓦时。”

此外，《证券日报》记者从湖南发展了解到，公司旗下水电站也在利用现有水资源全力发电。公司相关负责人告诉《证券日报》记者：“现在确实是枯水

直播售假风波频起 专家建议完善维权和问责机制

■本报记者 昌校宇

直播售假何时休？某主播带货假燕窝一事风波未平，近日又有某网红主播被曝售卖假羊毛衫，引发热议。

作为线上新型消费方式之一，直播带货成为拉动消费的新力量，但行业火爆的背后也出现了夸大宣传、售假等诸多问题。

直播售假为何假货频出？苏宁金融研究院高级研究员付一夫告诉《证券日报》记者，可以从生产者和消费者两个角度来看。从生产者角度看，经济效益是他们生产售卖假货的核心驱动力，由于假货商品的价值与正品相去甚远，且售卖价格又高于其真实价值，因此形成了极大的利润空间。从消费者角度看，则涉及“知假买假”与“上当受骗”两个层面，对于前者来说，购买假货更像是用来替代真货的一种选择；至于后者，则是由于买卖双方信息不对称，使得消费者难以辨别产品质量的优劣，继而引发假货的“劣币驱逐良币”。

那么，消费者通过直播间所购买的商品出现质量问题，主播究竟应承担哪些责任？消费者又该如何维权？

国浩律师(上海)事务所律师朱奕奕对《证券日报》记者表示，主播的责任承担根据其身份不同而有所区别。如果主播在直播间售卖的是自己店铺的商品，其本身就是商品的经营者，主播的个人行为视为企业行为，由品牌方承担相应责任。

朱奕奕表示，首先，民事责任方面，售卖假货构成违约，应当退还货款、赔偿损失、支付违约金等。构成欺诈的根据《消费者权益保护法》第55条规定退一赔三(不足500元的，为500元)，若售卖假货造成人身损害，品牌方应根据《消费者权益保护法》第49条、第51条赔偿损失以及承担损失两倍以下的惩罚性赔偿。其次，行政责任方面，根据《消费者权益保护法》第56条，由工商行政管理部门或者其他有关行政部门责令改正，根据情节单处或者并处警告、没收违法所得、处以违法所得一倍以上十倍以下罚款，没有违法所得的，处以五十万元以下罚款；情节严重的，责令停业整顿、吊销营业执照。同时，刑事责任方面，金额达到《刑法》规定的入刑标准的，可能构成生产、销售伪劣产品罪或销售假冒注册商标的商品罪等。

“如若主播在直播间带货，售卖的是其他品牌方商品，其身份属于《广告法》中规定的广告发布者或广告代言人，如果主播只是介绍商品客观情况，并未用自己的名义或者形象进行推荐，那么主播应认定为广告发布者；如果主播通过自己的名义、形象进行推荐、证明，可能会被认定为广告代言人。”朱奕奕进一步向记者介绍。

在这种情况下，朱奕奕表示，民事责任方面，根据《广告法》及《消费者权益保护法》的相关规定，售卖假货由品牌方承担民事责任，若主播不能提供品牌方的真实名称、地址和有效联系方式的，消费者可以要求其先行赔偿；若主播发布的是关系消费者生命健康

*ST联络出售子公司2%股份意在扭亏？监管问询“出表”依据及合理性

■本报记者 矫月 见习记者 杜卓曼

出售在新三板挂牌的子公司三尚传媒2%股份，放弃控制权，*ST联络打的是什么算盘？近日，在回复深交所中小板关注函时，*ST联络表示，公司计算本次交易预计产生利得1.82亿元。

若2020年度继续亏损，*ST联络将面临暂停上市的风险。尤其是随着退市新规公开征求意见，退市监管愈发严格，*ST股的保壳之路也越来越艰难。对于公司接下来的打算，12月17日，《证券日报》记者以投资者名义致电*ST联络，公司证券部门相关人员回复称，一切以公告为准，并表示“我们正在努力实现扭亏为盈。”

预计陡增利得1.8亿元

11月21日，*ST联络披露公告称，公司与自然人张大伟签署了《股份转让协议》，将所持三尚传媒的136万股股份转让给张大伟，股份转让价款约为1399.44万元。转让后，*ST联络对三尚传媒的持股比例由42.86%降为40.86%。同时，*ST联络放弃三尚传媒财务总监的提名权，交易完成后，三尚传媒将不再纳入公司合并报表范围。

在上述公告披露后不久，11月23日，*ST联络收到深交所关注函，要求公司说明放弃三尚传媒控制权的原因和合理性，并说明按照公允价值重新计量产生的相关利得或损失的情况。

一位会计师事务所人士告诉《证券日报》记者：“公司放弃了对子公司的控制权很可能是为了实现扭亏所采取的一种措施。在参股的情形下，*ST联络才能对三尚传媒采用权益法核算。而如果按照权益法核算的办法，公司对三尚传媒的剩余股权须按公允价值重新

计量，若公允价值较高，公司可能获得过亿元的利润。”

公告显示，*ST联络预算三尚传媒整体公允价值为7亿元，按40.86%的比例计算，其持有三尚传媒剩余股权的公允价值将高达2.86亿元。对剩余股权在母公司层面改按权益法核算的话，本次交易将产生利得1.82亿元。

“相反，若三尚传媒继续纳入公司合并报表范围，由于2020年前三季度三尚传媒净利润为亏损，则其对*ST联络净利润的影响很可能不是盈利而是亏损。”上述会计师事务所人士向记者表示，“可以说，三尚传媒的估值越高，则交易产生的利得越高，反之亦然。”

交易前夕三尚传媒股价大涨

从公告内容来看，*ST联络对三尚传媒的估值高达7亿元，而这一估值的合理性遭到监管质疑。三尚传媒是一家新三板挂牌公司，从事影视制作。公司公告显示，*ST联络对三尚传媒7亿元的整体估值是根据其在新三板10.29元/股的股价计算而来。

记者查阅三尚传媒股价走势发现，2019年6月14日至2020年6月30日，三尚传媒的股价在5元/股左右徘徊，交易并不活跃。

然而，在2020年11月19日，也就是*ST联络披露出售股权公告前不久，三尚传媒的股价突然高开，2个交易日内累计涨幅达194%，于11月20日报收于10.29元/股，而这就成为本次*ST联络拟向自然人张大伟转让136万股股份的每股转让价格。

截至今年9月底，三尚传媒净资产为2.7亿元，2020年前三季度实现营业收入376.74万元，净利润亏损867.24万元。不过，2020年影视行业受疫情影响

较大，若剔除该影响，参考2019年的净利润257.06万元，并据此测算市盈率，那么在7亿元估值下，三尚传媒的市盈率将高达272倍。

对于三尚传媒的估值是否合理，*ST联络的审计单位大华会计师事务所方面表示：“我们目前无法对剩余股权的公允价值计量是否合理发表核查意见。”

出表合理性遭质疑

经过此次股权转让，*ST联络有望因此扭亏。对此，深交所要求说明本次交易前后对于三尚传媒是否纳入合并报表范围的具体判断依据及合理性。

按照《企业会计准则—合并财务报表》的相关规定，关键在于*ST联络能否“控制”三尚传媒，即拥有对三尚传媒的权力，通过参与三尚传媒的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对三尚传媒的权力影响其可变回报。

*ST联络在回复函中表示，三尚传媒创始人团队杨晓明、杨晓军和朱茂秋三人正在筹划通过一致行动安排或其他方式实施控制权变更，交易完成后，三人将达成一致行动人，合计持股42.87%，超过*ST联络成为第一大股东。此外，*ST联络不再指派财务总监，占董事会的席位降至五分之一，未超过全体董事的半数，因此确定丧失对三尚传媒的控制权。

为何偏偏在此时，杨晓明、杨晓军和朱茂秋三人要筹划一致行动安排？且三人合计持股刚好超过*ST联络？究竟上述三人是“控制方”还是“被控制方”？

“如果三人的一致行动协议具有真实交易背景，且最终成功签署并形成法律效力，那么，*ST联络不再将三尚传媒纳入公司合并报表范围是合理的。”一位会计师事务所人士对《证券日报》记

者表示：“真实交易背景涉及公司是‘形式上’转让控制权还是‘实质上’转让控制权，这一点在实务操作中很难界定。”从*ST联络的审计单位大华会计师事务所的回复来看，上述三人的一致行动人协议是否具有真实交易背景仍待进一步确认。

退市新规在路上

12月14日，沪深交易所就退市新规公开征求意见，新一轮退市制度改革大幕拉起。

新规指出，如果上市公司最近连续三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者均为负值，且最近一个会计年度财务会计报告的审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性，将被实施其他风险警示。

“2020年前三季度，*ST联络已亏损逾1亿元，即使今年成功扭亏，但扣非后净利润仍有可能为负。2018年和2019年，*ST联络已连续两年扣非净利润为负，也就是说，2018年到2020年，公司最近连续三个会计年度扣非净利润仍有可能为负。”一位资本市场资深人士称，“退市新规正式落地后，即使今年*ST联络保壳成功，若不改善持续经营能力，未来仍有可能被实施其他风险警示。”

此外，退市新规还新增了扣非净利润孰低者为负值，且最近一年营业收入低于1亿元的综合财务指标。“扣非净利润这个指标就是剑指那些主营亏损，却利用卖资产等方式扭亏求保壳的公司。”京衡律师事务所律师沈力栋律师对《证券日报》表示。

浙江大学管理学院特聘教授钱向劲向《证券日报》记者表示，“退市监管力度的加强是大势所趋，对于持续经营能力不佳的公司，投资者应当关注其潜在风险。”

成品油零售限价“三连涨” 家用轿车加满一箱92号汽油将多花6元

■本报记者 苏诗钰

12月17日，国家发改委发布消息称，根据近期国际市场油价变化情况，按照现行成品油价格形成机制，自2020年12月17日24时起，国内汽、柴油价格(标准品，下同)每吨分别提高155元和150元。折合升价92号汽油上调0.12元，0号柴油上调0.13元。成品油零售限价年内首次出现“三连涨”。

《证券日报》记者梳理发现，本次上调政策落实之后，2020年国内成品油零售限价共历经7次上调，5次下调，12次不作调整。卓创资讯指出，涨跌互抵之后，汽油累计下调1385元/吨，柴油累计下调1335元/吨，折升价后，92号汽油下

调1.09元，0号柴油下调1.14元。

卓创资讯成品油分析师臧文刚对《证券日报》记者表示，本轮国内成品油零售限价上调政策落实之后，消费者出行成本继续提高，以油箱容量在50升的家用车为例，加满一箱92号汽油将较之前增加6元左右。以月跑2000公里，百公里油耗在8升的小型私家车为例，到下次调价窗口开启(2020年12月31日24时)之前的半个月时间内，消费者用油成本将增加9.6元左右。物流行业支出成本同样将迎上涨，以月跑10000公里，百公里油耗在38升的重型卡车为例，未来半个月内，单辆车的燃油成本将增加247元左右。

据卓创数据模型显示，截至12月16

日，国内主营92号汽油理论利润为1542元/吨，地方炼厂92号汽油理论利润为1976元/吨。柴油方面，国内主营0号柴油理论利润为677元/吨，地方炼厂0号柴油理论利润为1268元/吨。

从后期走势来看，臧文刚预计本轮成品油零售限价上调政策落实后，国内汽油、柴油批发价格有望再度上推，但幅度或不及政策落实后零售价格上涨幅度。目前终端需求表现较为疲软，市场成交或难有明显改善，汽油、柴油价格出现接连宽幅上涨的可能性偏低。综合考虑下，预计下周国内汽、柴油批零价差维持窄幅波动的概率较大。

卓创资讯成品油分析师王雪琴则表示，新一轮计价周期开始，重新计算

后的原油变化率或处正值范围，这也意味着新一轮调价初期为上调预期，成品油零售限价“四连涨”局面的可能性偏大，调价窗口在12月31日24时。但考虑到国际原油市场情况，最终的成品油调价政策仍存在不确定性。

中宇资讯成品油分析师王涛对《证券日报》记者表示，对2020年最后一轮调价政策持小涨预期，涨势预计继续收窄。但疫苗利多可支撑油价走完10个工作日，当然，来自原油供应过剩和欧美疫情反弹等方面的利空消息将稀释潜在涨幅。目前最新的数据模型显示，首轮第一个工作日涨幅应在70元/吨左右，若原油行情持续向好，将以零售限价“四连涨”收尾。

沪指重回3400点 机构资金逐步返场

■本报记者 赵子强

12月17日，A股三大指数早盘下探回升，午后持续走高，指数集体收涨，截至收盘，上证指数涨1.13%，深证成指涨1.01%，创业板指涨0.90%；北向资金净流入80.58亿元；两市成交额达7917.5亿元，较上一交易日增长12.97%，总体来看，两市个股涨多跌少。

行业指数方面，25类申万一级行业指数上涨，占比89.29%，其中，有色金属(4.09%)、钢铁(2.61%)、非银金融(2.55%)等行业居前三。

对于周四市场的探底回升，接受《证券日报》记者采访的沃隆创鑫投资基金经理黄界峰认为，市场的上涨结构已逐步从前期防守属性较强的消费板块切换至以有色、煤炭等为主的顺周期板块。经过一段时间的调整，市场成交量在12月17日有所放大，北上资金同样大幅流入，可以看到机构资金已开始逐步返场，对明年的景气板块进行布局。随着疫苗利好频出及全球经济逐渐复苏，估值有明显优势且持续受益经济恢复的顺周期板块也必将受到市场青睐，带领指数继续震荡上行。

随着指数重回3400点，部分机构坚定了对于跨年行情的预判。私募排排网未来基金经理夏风光对《证券日报》记者表示，近期市场一度出现犹豫，表面上的主要原因是对于信贷政策转向的担忧，从市场结构上来

看，则是有色、金融、地产等顺周期品种未能形成持续性的推动力，同时医药、科技集体熄火的情况下，单靠白酒的一枝独秀难以支撑大盘。前段时间周期品种的上涨，更像是阶段行情的一个轮动。但是市场的震荡并非是非行情的终结，市场的短期蓄势给跨年度行情预留了想象空间。

不过，对于市场量能，私募人士还是表达了忧虑。私募排排网资深研究员刘有华对《证券日报》记者表示，市场再次收复了3400点，表现较为强势，券商板块起到了关键作用，个股赚钱效应有所回暖，但是缺口依旧是无法放量，这依旧会制约未来指数的高度。

对于如何布局目前的A股市场，接受《证券日报》记者采访的轩锋资管总经理肖默表示，昨日有色、煤炭、券商信托表现出色，其实，资本是逐利的，有色以及煤炭等大宗商品连续上涨，甚至很多有色金属创几年新高。相信周期性行业具备中期投资机会。国泰君安表示，沪指站上3400点对于多头信心有明显提振作用，虽然年末资金面趋紧，但是在顺周期概念的带动下，市场仍有望向上冲击新高。不过，需要成交量的配合以及顺周期题材的持续表现。因此，操作上建议逢低布局，可以继续关注新能源汽车、光伏、家电等景气度回升行业龙头，以及有色、机械、银行等顺周期板块。