

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘	-2.63%	10292.52
中小板指收盘	1.25%	5453.28
创业板指收盘	1.55%	1519.82

上市公司换手率排名		
方盛制药	35.92元	32.9%
福达股份	18.9元	25.03%
海南矿业	17.16元	24.65%

上市公司成交量排名		
中信证券	28.2元	248亿元
中国平安	60.71元	146亿元
海通证券	20.1元	104亿元

资金流向(两市主力资金净流出384亿元)		
沪市 净流出 287亿元	深市 净流出 97亿元	创业板 净流入 0.1亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1952家 占比75%	平盘:327家 占比12%	下跌:349家 占比13%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	18024.17	0.36%
▼纳斯达克	4765.42	-0.33%
▲标准普尔	2082.17	0.17%
▲恒生指数	23349.34	0.07%
▲台湾加权	9186.18	0.97%
▲日经指数	17854.23	1.24%

## · 股市聚焦 ·

### 沪深两市 元旦假期休市三天

昨日晚间，上海证券交易所和深圳证券交易所发布了2015年全年休市安排，由于2015年1月1日-3日为元旦假期，沪深两市将在假期内休市三天，1月5日恢复正常交易。届时沪港通交易也会由于上交所休市而关闭。同时，沪深交易所还发布了清明节、端午节等法定假期的休市安排。

### 中通客车 定增募资7亿元偿贷

中通客车昨日晚间公告称，公司拟以12.19元/股非公开发行57424117股，募集资金不超过7亿元，其中公司控股股东中通集团拟以2亿元现金认购公司本次非公开发行股份中的1640万股。中通客车表示，募集资金将用于偿还部分银行贷款，剩余部分用于补充流动资金，为公司未来业务的发展和扩张提供流动资金支持，促进公司主营业务发展。

### 天舟文化 拟参股麦可在线

天舟文化昨日晚间公告称，为推进公司教育信息化和在线教育业务，整合各方资源打造全国性幼儿教育线上线下资源互动(O2O)平台，公司拟以自有资金4000万元投资江苏麦可在线教育科技有限公司，投资后持有麦可在线22.4%股份。据介绍，“麦可在线”项目是基于移动互联网技术的幼儿教育项目。

### 南风股份 两位实控人拟减持

南风股份昨日晚间公告称，公司近日收到控股股东暨实际控制人杨子善、杨子江共同出具的《股份减持计划告知函》。出于个人资金需求，杨子善、杨子江拟在2015年1月1日-6月30日期间累计减持公司股份不超过1000万股，即不超过公司总股本的3.93%，减持方式为大宗交易或集中竞价。

### 赛象科技 年报分配拟10转20

赛象科技昨日晚间披露年报高送转预案称，公司控股股东创业投资和实际控制人张建浩提议公司2014年度利润分配预案为：以截至2014年12月31日公司总股本为基数，以资本公积金向全体股东每10股转增20股。

### 东方园林 签订逾20亿元投资协议

东方园林昨日晚间公告称，公司与中国宜兴环保科技工业园管委会(甲方)于近日完成了《宜兴环科园环科新城生态项目合作框架协议》的签署，项目总投资额约为20亿-50亿元，建设工期约五年。

### 保龄宝 拟开展套期保值业务

保龄宝在昨日晚间公告称，公司拟对境内期货交易所以玉米、玉米淀粉、白糖的标准合约开展套期保值业务，保证金余额投入不超过人民币3000万元(企业自有资金)。公告显示，为应对期货市场中的极端行情，公司在与期货账户对接的银行账户中，预留期货账户中总资金的20%-30%作为期货风险准备金。

栏目主持：马元月 姜鑫

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

## 欺诈上市受处罚 复牌后连拉涨停

# 万福生科即将复活引热议

应该退市的观点。

万福生科是2011年9月上市的，保荐机构为平安证券。次年9月，证监会的一纸立案调查书拉开了该公司财务造假的黑幕。2013年3月2日，万福生科欺诈上市的行径正式败露，2008-2011年期间，该公司的财务数据均存在造假，累计虚增收入7.4亿元。万福生科是创业板首例造假上市的股票，而这也正是市场不满其继续存活于A股市场根本的原因。

### 反方：应该强制退市

万福生科在停牌一年多后，于12月12日复牌，没想到，该股竟连续四日“一”字涨停，截至昨日，万福生科的股价已经达到8.27元/股，相比2013年4月22日停牌前的5.65元/股，累计上涨46.37%。

北京商报记者注意到，万福生科在停牌期间发生了一系列的变动，其中最抢眼的莫过于实际控制人的变更。此次万福生科也正是带着大股东易主的消息复牌的，这也成为了该股连续涨停的最强劲推动力。

针对万福生科复牌后的大涨，有市场人士指出，大股东变更，就意味着存在资产重组的可能，复活成功有望，这给万福生科注入了投资预期。“虽然该公司现在还是亏损的，但鉴于其股价已经处于一定的低位，所以还有投资者乐于炒作它。”一位市场人士对北京商报记者表示。

然而，尽管遭到投资者的热炒，未来似乎被市场看好，但万福生科此次复活的态势仍引起了很大的争议。有资深投资者指出，“万福生科这种造假上市的股票，就应该强制退市，怎么能让它继续存活在资本市场？”在他看来，万福生科若复活，就是对股民的一种伤害。事实上，不少投资者在股吧中也表达了万福生科的担忧。

而对于此次大股东的易主，看起来也非常微妙。此次易主的逻辑是，万福生科被发现造假后，该公司的实际控制人龚永福夫妇向桃源湘晖农业投资有限公司(新晋的大股东，实际控制人为卢建之)借了1.4亿元资金，后来因借款逾期未还，桃源湘晖农业投资有限公司向法院申请强制偿还。最终的结果是，龚永福夫妇以其持有的3508万股股票用于抵销这笔1.4亿元的债务。目前，龚永福夫妇的这些股票已经通过司法划拨正式划给了桃源湘晖农业投资有限公司，该公司因此获得了万福生科26.18%的股权，成为第一大股东。

万福生科在2012年和2013年连续两年亏损，按照规则，如果今年仍为亏损，其将被暂停上市。而该公司今年前三季度的亏损额依旧高达2718.63万元，目前只能寄希望于四季度的扭亏。此次大股东的易主，无疑是给面临退市危机的万福生科带来了一线希望。

2011年9月27日 万福生科成功登陆创业板，共发行1700万股，发行价为25元/股，保荐机构为平安证券。

2012年9月18日 万福生科因涉嫌违反证券法律法规，被证监会立案调查。

2013年3月2日 万福生科公告称其2008-2011年财务数据均存在“虚假记载”，累计虚增收入7.4亿元左右，揭开造假黑幕。

2013年4月23日 万福生科因股价连续大跌停牌。

### 万福生科生死劫

2013年5月10日 由于欺诈发行，证监会对万福生科和公司实际控制人处以各30万元的罚款。平安证券也因此被暂停3个月保荐资格。

2013年5月11日 平安证券和万福生科设立3亿元基金，用于补偿股民损失。

2014年12月12日 停牌一年多的万福生科复牌，实际控制人由龚永福变更为卢建之。

2014年12月12日至今 万福生科连续四涨停，股价累计上涨46.37%。

一步分析表示，退市是为了让市场优胜劣汰，同时也是为了保护投资者，但如果保护投资者这个功能还达不成，退市反而会造成更大损失，所以管理层应该会模糊处理此事。

而在浙江裕丰律师事务所合伙人厉健律师看来，万福生科大股东变更是在考究借壳制度的漏洞。他在接受北京商记者采访时表示，“万福生科实际控制人变更和近期股价暴涨，暴露了创业板不得借壳制度存在司法漏洞，呼吁证监会尽快完善相关证券法规”。厉健指出，退市新规存在“新老划断”的操作原因，所以万福生科逃过一劫，但这只是非常时期的特例而已，并不会引发更多公司效仿。

### 律师：制度存在漏洞

对于万福生科可能复活而不是强制退市的现象，一位资深财经评论员在接受北京商报记者咨询时指出，“一方面这反映出退市规则的漏洞；另一方面，在对投资者补偿缺乏明确规定的情况下，管理层其实也乐见其成。因为不退市还涨停，就没有投资者补偿的问题了”。他进

一步分析表示，退市制度的规定，对于像万福生科这种欺诈发行的上市公司，首先会被强制暂停上市，然后在一年内，证监会会对其做出是否终止上市的决定，该退市规则于11月16日起施行。

北京日报记者 马元月 叶龙招/文  
韩玮/制表

## L 老周侃股 Laozhou talking

# 上市公司远未到公平的时候

周科亮

内幕信息的关联投资者把持。投资者再想买入，只能花高价。这正是上市公司往往股价先涨然后才公布利好的原因。

正是在这样的畸形逻辑下，折价的非公开发行方案反倒成了利好，倒不是因为投资者愿意被大股东扒下一层皮，而是折价的非公开发行可能暗示着公司未来业绩将会有向好的发展。

假如公司业绩变坏或者财务造假，公司高管及关系户以及其他掌握内情的人士必然会抛售该公司股票，大股东迫于信息披露的限制，把股票都卖了是不行的，但是可以尽量地卖，再不行还可以把股票质押给银行或者信托，还可以把自己手里的“陈芝麻烂谷子”卖给上市公司。总之当东窗事发的时候，上市公司已经是垃圾一堆，大股东也早已把掏出的钱转移，剩下可怜的散户和银行苦苦挣扎，等待重组方的到来。

## 年内40家公司领罚单

北京商报讯(记者 张陵洋 姜鑫)监管层对上市公司违法违规行为的调查力度正不断加强。2014年以来，证监会共对40家上市公司开出了罚单，据北京商报记者统计，2013年受处罚的公司仅为20余家。

昨日晚间，就有\*ST三毛、上海家化两家企业公告表示收到行政处罚书，由于没有按时披露对公司经营业绩产生重大影响的重大事项，\*ST三毛被处以30万元的罚款；而上海家化也是由于没有按规定披露关联交易而被罚30万元。

数据显示，今年以来，2000余家上市公司中有54家公司收到行政处罚单，其中证监会的罚单占了74%，其他的行政处罚则来自环保局、物价局等部门。在证监会向上市公司发出的40分行政罚单中，上海家化等信披违规的公司占据了很大比重。除此之外，财报数据记录不实、虚假陈述也是公司被罚的重灾区。

今年11月13日、14日，内蒙发展和是否退市引起争议的海联讯分别收到了证监会的行政处罚决定书，内蒙发展由于虚增2012年货币资金1.5亿元而遭到处罚。海联讯的情形则更为严重，公司不但在上市后披露的定期报告中虚假记载相关财务数据，还涉嫌欺诈发行，海联讯领到了证监会最重的一份罚单——公司被罚822万元，公司实际控制人章锋被罚款1203万元。

佛山照明、勤上光电等公司则因为虚假陈述而屡次遭到监管层“关注”。由于虚假陈述给投资者带来巨大损失的佛山照明不但遭到监管层的巨额罚款，还遭到多达1300名投资者的索赔，在11月14日的一审判决中，佛山照明被判赔偿投资者6000万元。

“自去年起，证监会不断强化‘以信息披露为中心’的监管理念，加大了对信息披露中虚假陈述、重大遗漏等问题的处罚力度。虽然市场上还存在很多没有被曝光的违法违规行为，但较去年相比增加一倍的处罚力度也体现了证监会的一种态度，在注册制的推行过程中，由于监管层的作为，会有更多的公司被处罚。”某业内人士对北京商报记者表示。

## 券商股砸盘 沪指跌破3000点

需要注意的是，市场的“二八分化”依然在持续。

交易所行情显示，虽然昨日沪深两市股指大幅下跌，但是两市却呈现出中小盘个股普涨的局面，共计1952只股票上涨，而下跌的349只股票中，大部分为前期涨幅较大的蓝筹股。“大盘股的回调属于正常的获利回吐，而部分资金已经开始抄底跌幅较大的中小盘股，这也是大盘下跌而多数股票上涨的原因。”北京一位私募人士如是说。

实际上，在周一沪指创下3189.87点的近四年以来新高之后，沪深两市已经连续三个交易日出现回调，累计下跌幅度达4.38%。对于近期A股接连回调的原因，南方基金首席策略分析师杨德龙认为在于经济基本面无重大改善，而股市已大幅上涨，存在短期调整的需求。同时，年底资金趋紧，流入股市资金速度有所放缓。

### 国内首只公募可交换债

## “14宝钢EB”上市遭热捧

总额40亿元，信用评级达到AAA，债券期限三年，最终锁定的债券票面利率仅为1.5%，远低于相同期限和评级的普通公司债券。

但“14宝钢EB”却附有1.65亿股新华保险A股股票做担保，即在债券发行12个月以后，投资者可以将手中持有的债券按照约定的价格交换成新华保险A股股票，其初始换股价格为43.28元/股，而昨日新华保险收盘价40.04元/股。

“可交换债可盘活公司存量金融资产、完善公司投融资体系、且较低的融资成本利于优化公司债务结构”，某券商金融市场部分析人士如是说，“预计将会有更多的发行人选择可交换债券进行融资。”