

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

新余国科	44.77%	61.46%
贵州燃气	11.62%	55.38%
中农立华	32.51%	49.02%

上市公司成交量排名

中国平安	69.92元	82.1亿元
中信证券	19.19元	51.4亿元
京东方A	5.34元	47.2亿元

资金流向(两市主力资金净流出154亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
53亿元	101亿元	17亿元

两市股票昨日涨跌一览



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

▲道·琼斯	23940.68	0.44%
▼纳斯达克	6824.39	-1.27%
▼标准普尔	2626.07	-0.04%
▼恒生指数	29177.35	-1.51%
▼台湾加权	10560.44	-1.43%
▲日经指数	22724.96	0.57%

· 股市聚焦 ·

南京化纤 收问询函

南京化纤11月30日晚间发布公告称,因两股东存在疑似一致行动关系,公司于11月30日收到了上交所下发的问询函。根据信访举报及相关信息显示,南京化纤股东金婷、金光华的开户资料中身份证证件地址及股东电话相同,且2016年1月1日至今的股票交易品种相似。

鑫茂科技 12月1日起停牌

鑫茂科技11月30日晚间发布公告称,因公司控股股东西藏金杖质押的公司股票已接近平仓线,公司股票自12月1日起停牌。据了解,截至11月30日,西藏金杖持有鑫茂科技股份约为1.34亿股,占鑫茂科技股份总数的11.09%。上述股份已全部质押。截至11月30日收盘,相关质押股份已接近平仓线。

国瓷材料 拟购爱尔创剩余股权

国瓷材料11月30日晚间发布公告称,公司拟以18.49元/股向32名交易对方发行4381万股,作价8.1亿元购买爱尔创股份75%股权。交易完成后,公司将持有爱尔创股份100%股权。据了解,爱尔创股份主要产品为牙科用氧化铝瓷块,应用于人体口腔。

天龙光电 遭责令改正

天龙光电11月30日晚间发布公告称,因公司存在信披违规行为,收到江苏证监局下发的《关于对江苏华盛天龙光电设备股份有限公司采取出具责令改正行政监管措施的决定》。据了解,天龙光电违反了《上市公司信息披露管理办法》第二条规定。按照相关规定,江苏证监局对天龙光电采取责令改正的行政监管措施。

梅泰诺 无应披露而未披露事项

梅泰诺11月30日晚间发布公告称,公司、控股股东及实际控制人不存在应披露而未披露的重大信息。据了解,继凯普生物后,梅泰诺11月27日晚披露高送转方案,成为两市高送转第二股。11月28日至今,梅泰诺已收获两个涨停。

市北高新 子公司拟转让旗下房产

市北高新11月30日晚间发布公告称,公司全资子公司市北发展与科勒签订《上海市房地产买卖合同》,科勒拟受让市北发展位于上海市静安区江场三路126、128、130号1-10层的自有房屋及该房屋占用范围内的土地使用权。转让总价款为4.63亿元。

栏目主持:马焕

国民技术5亿资金“被跑路”

P2P跑路市场已经见怪不怪,但是上市公司投资的产业基金出现跑路则十分罕见。国民技术(300077)11月29日晚间发布公告称,公司此前5亿元参与投资产业基金的执行方目前处于失联状态,11月30日晚间,深交所向公司下发关注函,关注重点为公司如何做的尽职调查以及对对方给予高回报的合理性。

深交所问责公司内控制度

11月29日晚间,国民技术披露了一则重磅利空,公司此前5亿元参与投资的基金失联。失联的是北京旗隆和其母公司前海旗隆。北京旗隆作为深圳国泰的普通合伙人,出资金50万元;国民技术全资子公司国民投资作为深圳国泰的LP(有限合伙人)出资金5亿元投资设立产业基金,上市公司方享受分红收益,北京旗隆方则负责运营。

北京商报记者第一时间向公司进行了采访,得到的回复是:“目前还没有最新进展,公司已经组织了相关工作人员在跟进此事,公安机关也已派专人对接”。

11月30日,深交所向国民技术发来关注函,从深交所关注函可以看到,深交所问的问题也是市场投资者所关心的问题。

因为此前公告国民技术只是公布了基金管理方失联,并没有对此次事件的风险进行预估。鉴于此,深交所首先要求国民技术就此事项可能导致的损失以及可能对公司2017年度业绩盈亏情况产生的影响进行预计,并向投资者充分揭示风险,同时说明公司拟采取的措施。财务数据显示,主营超大规模信息安全芯片和通讯芯片产品设计的国民技术2017年前三季度实现净利润为5054万元,如果计提坏账,将存在很大程度的亏损。

除了要求提示风险外,深交所问的第一个问题就是公司尽职调查的问题,深交所要求公司说明公司和其全资子公司国民投资在做出重大投资决

定时的尽职调查流程、审核决策机制以及内部控制制度,并补充说明前期对深圳国泰进行投资的决策依据及合理性。

值得注意的是,国民技术在提供给深交所的材料中还显示,公司与北京旗隆的母公司前海旗隆方存在抽屉协议。前海旗隆对国民投资在深圳国泰的追加资金(2亿元)安全提供担保,同时承诺对国民投资追加资金每年5%固定收益进行担保,但是国民技术对于这份保证协议却没有对外进行披露,有信息披露违规的嫌疑。

投资不到一年收益10%

从国民技术过往公告可以看到,此次失联的基金和国民投资从2014年就开始合作。2014年11月,公司使用闲置自有资金2亿元,购买深圳前海旗隆基金管理有限公司基金产品的稳健份额。2016年11月基金存续期结束,公司收回投资并取得预期收益。

小试牛刀后,国民投资作为有限合伙人方分别在2015年11月投资3亿元,2016年3月投资2亿元,合计共投入5亿元,这些资金都是国民技术自筹的资金,实际上是公司此前向市场的超募资金,国民技术于2015年5月12日和6月9日从募集资金专项账户中转出超募资金共计5亿元用于永久补充流动资金,此后该笔超募资金被用于投资设立全资子公司国民投资。

此次投资的高回报也是深交所关注的主要问题,年化收益率超过10%。2016年12月24日国民投资收到深圳国泰分红5000万元,按照公司2015年11月投资了3亿元,2016年3月跟进补充投资2亿元计算,分红时第一次投资的3亿元投资刚满一年,后来补充投资的2亿元则只有8个月,如果说这5000万元是截至2016年11月的分红,显然这5000万元的分红远远超过年化10%的收益率。

目前很少有稳健型基金产品能够给到如此高的年化收益率。与此同时,

深圳国泰只是做现金管理,投资收益要看具体的投资项目,对此深交所也提出了质疑,深交所表示,2016年12月,国民投资收到深圳国泰分红5000万元,请公司说明深圳国泰在仅进行现金管理的情况下,即对国民投资进行高收益分配的原因及合理性,并要求公司注册会计师说明是否就上述5000万元分红的真实性进行审计,并就该交易的真实性以及公司是否存在通过对外投资进行利润调节发表明确意见。

也许正因为是在第一笔高收益下,上市公司忽视了投资的风险。

警示其他上市公司

此次失联的是前海旗隆和北京旗隆,也就是基金的GP(一般合伙人)方,按照正常情况,不管是公募基金还是私募基金都应该办理备案和托管,此次相关基金因为没有办理托管和备案,这也是此次失联的最大风险点。

北京商报记者查阅证券投资基金业协会官网,并没有深圳国泰的备案信息,而查阅前海旗隆的信息可以看到,前海旗隆此前发布的产品还是较为正规的,前海旗隆从2013-2016年9月共参与设立和管理了14个基金产品,其中有3个产品没有办理托管,其余11个产品都有托管人。

再查阅北京旗隆作为私募基金管理人的信息,显示没有备案。也就是说,国民投资在2014年11月购买的前海旗隆管理的基金产品是正常的有备案有托管的私募基金,但是之后2015年作为LP方参与设立的基金则属于没有备案和托管的,而公司对此却浑然不知。

通过查阅工商资料可以看到,前海旗隆的法定代表人为徐馨漫,也是前海旗隆目前的第一大股东,但徐馨漫是从2017年8月后才开始成为第一大股东的,此前前海旗隆的第一大股东一直是代雪峰,而后者也被认为是此次卷款失联的主要人员,徐馨漫则是刚被推到台前。

国民技术投资旗隆系历程一览

2014年11月28日	闲置自有资金2亿元,购买前海旗隆基金产品,获得预期收益
2015年11月9日	设立国民投资首次投入3亿元和北京旗隆一起设立深圳国泰
2016年3月2日	全资子公司国民投资对深圳国泰增加投资2亿元
2016年12月	获得5000万元分红
2017年11月28日	发现前海旗隆和北京旗隆失联并报案
2017年11月30日	深交所发关注函

一位华北区投行人士接受北京商报记者采访时表示:“A股部分上市公司参与设立了产业并购基金和股权投资基金,大部分都是以LP方的形式参与,这种形式都是上市公司方不参与基金经营,但是可以参与资金的监督。国民技术目前出现的窘境就是因为公司没有做好监督这一块,比如设立的基金有无备案和托管、财务状况等,这也警示了其他上市公司”。公开资料显示,代雪峰为前海旗隆基金管理委员会董事长、投资决策委员会主席。巧合的是,失联前的代雪峰最后一次发微信朋友圈的时间是11月11日,当时他表示因为做微信群主有风险,要解散群。

就目前的事情进展来看,如果最终认定为跑路,钱也无法追回的话,对于国民技术来说将要去做最坏的打算,计提大量坏账,就像当年扇贝跑丢的獐子岛一样。

北京商报记者 彭梦飞

老周侃股 Laozhou talking

跌破百元的可转债有避险功能

周科竞

当可转债价格低于100元,正是投资者安全博弈的机会,既能享受股价上涨的收益,还不用担心股价下跌的风险,这才是可转债真正的价值所在。

现在的投资者,把可转债的价值主要视为纯信用申购,然后获得上市之后的一二级市场差价。这种玩法只是初级阶段,可转债最大的功能是在保证本金不亏损或者极小亏损的前提下获得股票的上涨收益。巴菲特投资很成功的一个原因正是巴菲特特别喜欢买入可转债。

可转债的价格包含了两部分,一是纯粹的债券价值,二是这家公司股票的看涨期权价值。当一家可转债价格较100元折价越多,投资者买入这只可转债也就越安全。据研究机构测算,按照当前的市场利率和可转债的票面利率计算,可转债的纯

债价值一般不会低于80元,看涨期权哪怕公司股价再低,只要债券剩余时间够长,期权价值也是很高的。所以一般来说可转债价格低于95元的时候,投资者买入已经相当安全,而且一旦遇到公司股价大幅上涨,投资者的收益也是非常惊人的,从转股到股票最新价格收益,投资者全部可以获得,不会少赚一分钱。

此外,如果转股价格比股票价格高出太多,上市公司为了让可转债能够顺利转股,有时也会采用降低转股价格的方法,这样操作将会让可转债具有更高的投资价值,因为投资者能在股价上涨过程中获得更高的投资收益。

这就是说,投资者通过买入可转债投资上市公司,较买入股票有更多的安全保障,股价哪怕下

跌一半,只要公司没有破产清算的风险,投资者的损失也会非常有限。通过持有可转债投资股票,是可转债的中级玩法。

当然还有高级玩法,就是投资者一边买入可转债,一边融券做空相关股票,这样的好处是在做空一家公司股价的时候不必担心方向做错或者被多方猎杀,因为当股价下跌的时候,投资者可以通过融券做空获得投资收益,当股价上涨到难以承受的价格时,投资者可以把可转债转股用来归还股票,但是目前A股市场融券功能缺失,这种高级玩法还行不通。

总之可转债的最大用处就是避险,让投资者能够在可控的风险下享受眼光决定价值,在股市出现过较大亏损的投资者,一定能够明白其中的价值。

成交量激增 江南嘉捷连板模式近尾声

北京商报讯(记者 董亮)受360拟借壳上市的重磅利好刺激,江南嘉捷(601313)在公布重组方案复牌后股价一路暴涨,目前已经连续收获了18个“一”字涨停板。不过,在11月30日,江南嘉捷首次出现了成交量激增的情形,这也意味着市场的多空阵营开始产生巨大分歧。

交易行情显示,在11月30日江南嘉捷仍然以“一”字涨停板开盘。不过,与此前有所不同的是,开盘江南嘉捷即出现放量情形。11月30日,江南嘉捷开盘成交金额即高达约8555万元。而在此前的17个“一”字涨停板中,单日成交金额最高仅为3910万元。

在开盘后,江南嘉捷频繁出现大

手笔卖出情形,其中,仅在9时50分就卖出4.61万手,对应成交金额高达约2.26亿元。截至收盘,江南嘉捷收于48.9元/股,对应涨幅为10.01%。同时,成交量出现激增的情况。在11月30日,江南嘉捷共计成交约36.98万手,对应成交金额高达约18.09亿元,创公司股票自11月7日复牌以来的历史新高。上交所盘后公布的交易公开信息显示,在近三个交易日,卖出金额最大的一家机构专用席位,当日卖出约3.4亿元,而卖二席位则是海通证券厦门乐海北里营业部,卖出约1.4亿元。与此同时,有两家席位买入金额超过1亿元。其中,华泰证券广州天河东路营业部买入约1.95亿元,华泰证券深圳益田路

荣超商务中心营业部买入约1.04亿元。“江南嘉捷高位放量说明投资者对公司股票后市产生了较大分歧,对应的投资风险也会放大,炒作可能已经接近尾声。”著名经济学家宋清辉如是说。交易行情显示,自11月7日携带360借壳方案复牌以来,截至11月30日,江南嘉捷已经连续收获了18个“一”字涨停板,区间累计涨幅高达456.31%。

根据江南嘉捷此前公布的重组草案修订稿,以2017年3月31日为基准日,拟置入资产360 100%股权最终作价约为504亿元。而目前江南嘉捷的总股本约为3.97亿股,若在交易完成后,总股本将变为67.64亿股,江南嘉捷

最新的收盘价48.9元/股计算,在交易完成后,360借壳后的江南嘉捷总市值已经超过3300亿元。

据悉,在11月20日,360借壳江南嘉捷的重组方案已经获得了江南嘉捷股东大会的全票通过,而在11月27日,江南嘉捷则收到了证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》。然而,360借壳上市之路并非一帆风顺。在11月29日,游戏开发商Red 5 Studios实名举报江南嘉捷和360在资产重组公告中有关Red 5起诉360公司相关陈述不实,并将举报内容同时抄送给了证监会、上海证券交易所以及华泰联合证券有限责任公司等相关券商机构。