

· 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 11014.55	三板做市收盘 998.19	创业板指收盘 1797.77
0.01%	-0.03%	-0.38%

上市公司换手率排名		
药石科技	67.7元	71.06%
中新赛克	92.81元	65.62%
宏达电子	31.4元	55.33%

上市公司成交量排名		
中国平安	69.39元	80.2亿元
京东方A	5.6元	72.5亿元
中兴通讯	34.92元	40.3亿元

资金流向(两市主力资金净流出165亿元)		
沪市	净流出 47亿元	深市
	净流出 118亿元	创业板
		净流出 40亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:650家 占比18%	平盘:405家 占比11%	下跌:2512家 占比71%
■	■	■

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	24231.59	-0.17%
▼纳斯达克	6847.59	-0.38%
▼标准普尔	2642.22	-0.2%
▲恒生指数	29138.28	0.22%
▲台湾加权	10651.11	0.48%
▼日经指数	22707.16	-0.49%

· 股市聚焦 ·

*ST重钢 控股股东将变更

*ST重钢12月4日晚间发布公告称，因执行公司重整计划之出资人权益调整方案，权益变动后，重庆长寿钢铁有限公司(以下简称“长寿钢铁”)将持有公司23.51%股份，公司控股股东将由重庆钢铁(集团)有限责任公司变更为长寿钢铁。

中信重工 终止收购天津松正

中信重工12月4日晚间发布公告称，公司原拟发行股份购买资产控股收购天津松正。然而由于行业政策变化、市场需求不及预期等因素影响，交易各方一致决定终止本次发行股份购买资产事项。

亨通光电 拟建设光纤光缆厂

亨通光电12月4日晚间发布公告称，公司拟与全资控股子公司阿伯代尔欧洲在印度共同投资建设光纤光缆厂，新公司注册资本2000万美元。亨通光电出资100万美元，占新公司出资比例的5%，阿伯代尔欧洲出资1900万美元，占新公司出资比例的95%。

林州重机 收购成都天科股权

林州重机12月4日晚间发布公告称，公司拟分别以4500万元、700万元收购汇冠股份、刘氏家族持有的成都天科40.4494%、5.6000%股份。同时，拟以现金形式出资2500万元对成都天科进行增资。交易完成后，公司将持有成都天科55.0412%股权，为其第一大股东。

兴源环境 联合预中标PPP项目

兴源环境12月4日晚间发布公告称，公司与中艺生态组成的联合体，预中标巴东县乡镇污水处理设施及市政基础设施改造与完善PPP项目，项目包含乡镇集镇污水处理工程”和“市政基础设施改造与完善工程”两个子项目，估算总投资合计12.24亿元。

赛意信息 拟控股景同科技

赛意信息12月4日晚间发布公告称，公司拟以1.326亿元收购景同科技872048)51%股权，实现对其的控股。景同科技系IT整体解决方案供应商，2016年度营收7056.92万元，净利润824.41万元。未来三年各年度业绩承诺分别为1400万元、1890万元、25515万元。

九鼎投资 控股股东等拟增持

九鼎投资12月4日晚间发布公告称，公司间接控股股东九鼎集团及其一致行动人计划未来6个月内通过二级市场增持公司股份，累计增持数量不低于200万股，不超过2000万股。

栏目主持：马换换

责编 马元月 美编 王飞 责校 王坤 电话:64101908 news0518@163.com

科融环境落下“蛇吞象”后遗症

指向“蛇吞象”并购案

根据中原证券披露的信息以及科融环境被立案调查的相关方来看，与去年天津丰利收购杰能发展91.96%股权事件相吻合，此次多方被立案调查恐与去年轰动一时的“蛇吞象”并购案有关。

多方遭立案调查

科融环境相关方与中原证券遭证监会立案调查。根据科融环境12月1日晚间发布的公告显示，因公司实际控制人毛凤丽、公司关联方丰利财富(北京)国际资本管理股份有限公司(以下简称“丰利财富”)涉嫌违反证券法律法规，以及公司控股股东徐州丰利科技发展投资有限公司(以下简称“徐州丰利”)(原名徐州杰能科技发展投资有限公司，以下简称“杰能发展”)、公司关联方天津丰利创新投资有限公司(以下简称“天津丰利”)涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对上述各方进行立案调查。同日晚间，中原证券发布公告称，因公司在担任天津丰利收购徐州杰能科技发展有限公司股权事项的财务顾问过程中涉嫌未勤勉尽责，根据相关规定，证监会决定对公司进行立案调查。

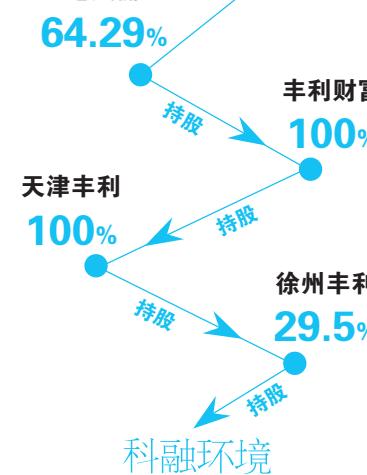
对于此次立案调查对中原证券的影响，上海汉联律师事务所律师宋一欣对北京商报记者表示，如果证监会立案调查的结果成立，中原证券可能会面临被暂停业务的境况。值得一提的是，受此利空消息影响，中原证券股票在12月4日跳空低开至跌停，股价创出了年内新低6.37元/股。针对公司的相关问题，北京商报记者致电中原证券董秘办公室进行采访，对方工作人员表示，稍后致电记者进行回复，但截至发稿，对方并未做出任何回应。

此外，有报道称，天津丰利向杰能

发展借了1.3亿元，而杰能发展的这笔资金正是通过减持股份所得。此报道确与中原证券在核查意见中表示的天津丰利本次收购的资金来源于自有及自筹资金，不存在收购资金直接来自于科融环境及其关联方情形”言论相冲突。北京商报记者随即查阅了科融环境的以往公告，发现在此次收购不久前的6月8日，杰能发展确实通过大宗交易减持了科融环境2100万股，占科融环境总股本的2.95%，减持均价为6.53元/股。以此计算，杰能发展通过此次减持套现约1.37亿元。

通过此次“蛇吞象”并购，天津丰利正式“上位”。根据科融环境今年1月9日发布的公告显示，天津丰利再度“出手”，拿下了杰能发展的剩余股权，彼时，天津丰利100%持股杰能发展。而在今年7月19日，科融环境控股股东徐州丰利通过深交所证券交易系统以竞价交易方式在二级市场增持科融环

科融环境股权结构图



境股份28万股，增持金额约为200万元，至此，徐州丰利持有科融环境29.5%股权。

“后遗症”显现

所谓“一朝天子一朝臣”，在天津丰利“上位”后，科融环境也经历了人事大换血。

在经历人事“地震”之后，今年9月科融环境再掀人事“余震”。其中最引人关注的便是时任副董事长、财务负责人张永辉在今年9月7日被下课”。具体来看，9月8日科融环境发布公告称，公司董事会于9月7日收到了张永辉的辞职报告，看似普通的一则辞职公告，却发生了戏谑性的一幕。有媒体报道称张永辉未签署辞职报告，该“被下课”事件一度陷入罗生门。该事件也遭到了监管部门的关注，深交所于9月11日向科融环境发去了问询函。根据科融环境此前披露的信息显示，张永辉为天津丰利的法定代表人。

除了人事动荡遭监管部门的关注之外，科融环境可谓麻烦不断。据悉，科融环境的经营业绩也并不理想，2016年科融环境实现归属净利润亏损约1.32亿元，而2017年，其经营业绩也难言乐观，在今年前三季度实现归属净利润约937万元。

在业绩承压的背景下，科融环境继今年7月终止重组后，目前正再度筹划重组事宜。但宋一欣坦言，在当前相关方被立案调查的窘境下，科融环境的重组存在被暂停的风险。针对公司的相关问题，北京商报记者致电科融环境董秘办公室进行采访，但对方工作人员以不接受采访为由挂掉了电话。

北京商报记者 崔启斌

实习记者 马换换/文 王飞/制表

L 老周侃股 Laozhou talking

远离大比例解禁股

周科竞

有数据显示，近期将有72家公司解禁比例超过100%，未来还会有更多公司股票解禁。本栏认为，如果投资者无力把握公司的真正价值，不妨分时段回避，选择已经风险释放完毕或者距离风险时点还早的股票买入。

上海银行限售股解禁时的走势让投资者不寒而栗。于是有了这样一个话题，即当投资者持股市值面临巨量解禁的时候，投资者应该持股还是卖出？专家给出建议，如果公司业绩和成长性较好，估值合理，那么投资者可以继续持有，股价解禁的压力不大；反之如果公司质地一般，投资者最好还是卖出为好。

但是关键问题来了，投资者如何判断一家公司的估值水平是否合理，这很难用一个量化指标衡量，是20倍市盈率估值合理？还是2倍市净率合

理？投资者根本无法把握。只有等到股票解禁时真正看到股价暴跌或者没事儿，投资者才能知道，这家公司的估值是高估还是合理。

于是本栏提出这样一个观点，即投资者压根就不应该持有即将巨量解禁的股票。一家公司的限售股解禁时间都是可以事先知道的，非控股原始股东一般在上市一年时解禁，控股股东一般在上市三年时解禁，定向增发的股票一般在增发一年后解禁。于是投资者在买入一只股票前，就应当判断现在的时点处于哪个阶段。

本栏认为，一家公司从刚上市到上市满9个月的时间属于第一段安全期，这段时间投资者一般不用担心股票解禁的问题。满9个月之后，就要开始防范非控股原始股的解禁问题，它们一般解禁后不久都会减持股票，当他们完成减持之后就开

始了第二段安全期，从此时到公司上市满两年6个月，这段时间投资者一般不用担心控股股东持股解禁的压力，在两年6个月到三年的这6个月时间里，如果股价表现不太理想，大股东有时候会表态延长锁定期。但如果大股东没有类似表态，投资者最好不要轻易触碰这样的公司，因为大股东随时都有可能发不计划减持的公告，仅仅是这份担忧，已经会对股价构成不利的影响。

君子不立危墙之下。普通投资者很难分辨哪家公司能够抵抗住解禁压力，所以不妨通过选择参与时点来规避相关风险，3000多家上市公司，好股票有的是，投资者大可以从处于安全期中的股票寻找适合自己的股票买入，自己看好但不处于安全期的公司，可以等到进入安全期后再考虑买入。

*ST东数扭亏难度加大

北京商报讯(记者 崔启斌 高萍)处暂停上市边缘的*ST东数(002248)扭亏难度进一步加大。*ST东数发布的最新重大仲裁事项进展显示，公司终局裁决支付逾2500万元。在业内人士看来，这对于*ST东数而言无疑是雪上加霜。

12月4日，*ST东数发布公告披露了关于重大仲裁事项的进展情况。*ST东数表示，公司在12月1日收到北京仲裁委员会寄送的裁决书。据悉，中合中小企业融资担保股份有限公司(以下简称“中合担保”)由于非公开发行股票附条件生效协议纠纷于2017年7月7日向北京仲裁委员会申请仲裁，要求公司双倍返还其缴纳的增发保证金、支付利息及违约金等。该仲裁事项于10月23日在北京仲裁委员会开庭审理。终局裁决内容显示，公司返还中合担保保证金本金2500万元；另外支付一定的利息以及仲裁费用。

值得一提的是，*ST东数2015年、2016年实现的归属于上市公司股东的净利润均为负，根据深圳证券

限售股解禁中通国脉跌停

北京商报讯(记者 彭梦飞)12月4日，中通国脉(603559)全天封死跌停，近7个交易日下跌了27.13%，跌停原因毋庸置疑为公司12月4日有大批限售股迎来解禁。

中通国脉12月4日共成交了8506万元，收盘时，跌停板上仍有10.66万手的封单，投资者恐慌式卖出，出现踩踏。

消息面上的利空是中通国脉12月4日有大批限售股迎来解禁，据公司11月28日的公告，公司有4650万股限售股在2017年12月4日解除限售上市流通，占公司总股本的35.23%。此次上市流通的限售股股东共计129名，包括陈志军、孔晓秋等129位自然人股东。

解禁前，中通国脉的流通股为3300万股，此次解禁的数量是公司解禁前的1.41倍。市场人士表示，对于中通国脉来说，此次限售股解禁之所以会对股价造成如此大的利空，主要原因有两个。

首先是此次解禁的股东全部是自然人股东，这些自然人股东大部

分不是公司高管，并且也不是公司持股5%以上的股东。所以减持新规对于这些人来说并不管用，减持不需要提前预披露，这些自然人持股数量从几万股到上百万股不等，减持的可能性很大。

其次就是目前中通国脉的市盈率不低，在连续下跌了27.13%后，中通国脉12月4日收盘时的动态市盈率还有256倍，如此高的市盈率，资金出逃也是情理之中。

从中通国脉的股价表现来看，11月27日跌停，11月28日大涨5.6%，11月28日晚间发布解禁公告，11月29日下跌7.72%，投资者本以为11月27日是利空公告的提前释放，11月29日利空再次消化，利空已经释放了。但是紧随其后的是继续大跌，以及12月4日的跌停。