

## · 上证综指昨日走势图 ·



上市公司换手率排名		
科创新源	35.51元	64.46%
金奥博	25.26元	48.33%
贵州燃气	10.47元	44.96%

上市公司成交量排名		
中国平安	73.94元	69.3亿元
贵州茅台	684.91元	43.2亿元
京东方A	5.66元	37亿元

资金流向(两市主力资金净流出146亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
43亿元	103亿元	27亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:654家 占比18%	平盘:407家 占比11%	下跌:2519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	24754.75	-0.15%
▼纳斯达克	6963.85	-0.44%
▼标准普尔	2681.47	-0.32%
▼恒生指数	29234.09	-0.07%
▲台湾加权	10504.52	0.36%
▲日经指数	22891.72	0.1%

## · 股市聚焦 ·

## 云南能投 控股股东收购公司股份

云南能投12月20日晚间发布公告称，公司控股股东能投集团决定以部分要约收购方式增持公司股份。预定收购的股份数量为5583.29万股，占公司总股本的10%，要约价格为12.1元/股。基于要约价格为12.1元/股的前提，本次要约收购所需最高资金总额为6.76亿元。公司最新股价为10.9元，本次要约价格溢价约11%。

## 陕西金叶 控股股东将解除平仓风险

陕西金叶12月20日晚间发布公告称，公司正在筹划涉及购买资产的重大事项，该事项构成重大资产重组。公司股票自12月21日起停牌。公司同时公告，为解除控股股东股权质押融资风险，公司第二大股东重庆金嘉兴(与控股股东系一致行动人关系)同意将其所持有的1000万股公司股份质押给第一创业。控股股东原质押给第一创业的股票将解除质押平仓风险。

## 睿康股份 拟购深圳协勤实业股权

睿康股份12月20日晚间发布公告称，公司12月20日签署了股权转让框架协议，拟收购赵志强持有的深圳市协勤实业有限公司股权。交易价格合计暂定为标的公司2017年净利润的10倍且不超过9亿元。标的公司生产的软硬件产品可广泛应用于安防、智能信息通信领域。

## 三元达 实控人增持

三元达12月20日晚间发布公告称，11月1日-12月19日期间，公司实控人周世平及一致行动人红岭控股在二级市场合计增持公司1361.79万股，占公司总股本的5.04%，增持完成后，周世平及一致行动人合计持股比例达30.04%。

## 文一科技 紫光集团不谋求控制权

文一科技12月20日晚间发布公告称，紫光集团、控股股东及上市公司对上交所问询函的回复公告中，紫光集团回复，2017年12月14日-2018年12月13日的12个月内，紫光集团及其一致行动人将按照已披露的增持计划进行增持，不谋求上市公司的控制权。

## 益佰制药 终止实施回购股份

益佰制药12月20日晚间发布公告称，经慎重研究和评估后认为，继续强行推进回购股份事宜可能会引起公司相关债权人要求提供额外担保或履行提前清偿债务的义务，将给公司带来较大的经营风险，董事会决定终止实施本次回购公司股份的事宜。

栏目主持：马换换

# 延华智能实控人变更引关注

## 延华智能2016年及2017年1-9月各报告期财务数据一览

时间	归属净利润	同比增长
2016年	4446万元	-56.5%
2017年1-3月	-2390万元	-360.24%
2017年1-6月	-616万元	-115.97%
2017年1-9月	-2157万元	-154.47%

因犯内幕交易罪，2016年延华智能(002178)实控人胡黎明受到刑事处罚。如今，胡黎明萌生“退意”，拟转让公司部分股份，由此，延华智能实控人也将发生变更。值得一提的是，此次接盘公司刚刚成立不足两个月，迎来新实控人的延华智能未来如何发展也备受市场关注。

### 实控人生变

大股东筹划可能涉及实控人变更事项两周后迎来实质性进展。12月20日，延华智能发布公告称，公司实控人拟发生变更。

公告显示，公司第一大股东、控股股东、实际控制人胡黎明与上海雁塔科技有限公司(以下简称“雁塔科技”)在12月19日签署了《关于上海延华智能科技股份有限公司的股份转让协议》和《关于上海延华智能科技股份有限公司的投票权委托协议》，胡黎明将其持有的约6738.91万股股份协议转让给雁塔科技，占公司总股本的9.41%；同时，将另行持有的同样约6738.91万股股份(占公司总股本的9.41%)对应的投票权委托给雁塔科技行使。延华智能表示，如上述两份协议最终实施完成，雁塔科技在公司中拥有投票权的股份数量合计占公司总股本的18.82%，成为拥有投票权最多的第一大股东和控股股东；雁塔科技的实际控制人潘晖将成为公司的实际控制人。

交易行情显示，即将迎来新实控人的延华智能在12月20日复牌后低开2.17%，随后股价呈现震荡走势，截至收盘以平盘收盘。

就交易的具体细节来看，本次股份转让价格为每股12.49元，转让价款共计约8.42亿元。交易行情显示，停牌

前一交易日，即12月5日，公司股价收于13.85元/股。不难看出，此次实控人转让股份可谓折价转让。

实际上，通过延华智能历史公告可知，胡黎明于2016年12月29日收到上海市第二中级人民法院的《刑事判决书》，因犯内幕交易罪，胡黎明被判处有期徒刑三年，缓刑三年，并处罚金550万元。对于此次转让股权，胡黎明在公告中表示是为上市公司引入投资者、优化股东结构，改善上市公司资产质量，提升上市公司价值。

在著名经济学家宋清辉看来，原实控人转让股权或是一种不得已的选择，对于延华智能而言，新实控人的到来或将迎来公司新的发展。

### 接盘公司成立不足两月

值得一提的是，此次接盘方成立时间尚不足两个月，这不禁引起市场的关注。

资料显示，雁塔科技成立于2017年10月23日，法定代表人为潘晖，注册资本为5亿元，经营范围为从事互联网、新能源、电子科技专业领域内的技术开发、计算机软件及辅助设备、电子产品等。

在公告中，延华智能介绍称，雁塔科技自设立以来的主要业务为股权投资。截至报告书签署之日，雁塔科技除拟收购延华智能股份外，未投资于其他企

业。雁塔科技的股权控制关系为韩国强、潘晖、赵洪■分别持股20%、60%、20%，控股股东和实际控制人为潘晖。

北京商报记者查阅国家企业信用信息公示系统相关资料后发现，雁塔科技的股权关系在不久前发生变更，法定代表人也刚刚在12月1日发生变化。信息显示，此前雁塔科技的法定代表人为赵洪■。12月1日，雁塔科技法定代表人变更为潘晖，投资人(股权)由韩国强和赵洪■变更为韩国强、赵洪■和潘晖，注册资本由1亿元变更为5亿元。

延华智能披露的公告显示，截至报告书签署之日，潘晖还持有福州晋安区信锋五金商行100%股权，该公司主营业务为批发和零售五金、水暖、电料、日用杂品。另外，潘晖持有主营业务为房地产开发与投资的武夷山熙海岸置业发展有限公司45%的股权。此外，鹰潭市华夏四通投资管理有限公司主营业务为投资管理、投资咨询、商务信息咨询和企业管理策划咨询等，潘晖持有该公司6.25%的股权。

### 未来发展引关注

在宋清辉看来，迎来新的实控人之后，延华智能未来发展问题也将备受投资者关注。

据了解，延华智能是一家智能建筑与数字社区的服务商，主要从事建筑智

能系统规划咨询、工程设计、系统设备采购、施工和集成调试、项目管理、运维增值服务以及应用研发等综合性工程技术服务。公司产品主要包含智能工程和电子商务等。

财务数据显示，今年以来延华智能的业绩表现并不乐观。今年上半年，延华智能实现的归属净利润亏损约616万元，同比下滑115.97%，今年前三季度，公司实现的归属净利润则亏损约2157万元，同比下滑幅度达到154.47%。

在公告中，雁塔科技也表示会视公司发展的需要，可能在未来12个月内尝试对上市公司主营业务进行适当、合理的调整。尝试筹划针对上市公司或其子公司的资产和业务出售、合并、与他人合资或合作的事项，或上市公司拟购买、置换或资产注入的重组事项。

值得一提的是，该次拟入主方以“股权转让加表决权”的方式上位同样引起市场关注。宋清辉向北京商报记者介绍道：“股权转让加表决权委托”并不罕见，对于股份所有权而言没有发生转移，可以避开监管。对受让方来讲，则可以实际控制公司。

对此，上海明伦律师事务所律师王智斌在接受北京商报记者采访时表示，股份所有权和表决权混合转让的模式本身并不违法，然而，如果转让方和受让方不存在“抽屉协议”，那意味着被委托表决权的那部分股份与受让人并不存在直接的财产关系，权利和责任出现分离，受让人是否能够勤勉尽责地行使表决权就存在疑问。雁塔科技在公告中则表示，未来12个月内，不排除选择合适的时机谋求继续受让前述表决权所对应的股份。

北京日报记者 崔启斌 高萍/文  
王飞/制表

## L 老周侃股 Laozhou talking

# 深天地A 重大事项未停牌不对

周科竞

深天地A 12月20日午间突然公告实控人变更，下午开盘股价秒停。面对如此重大的影响股价信息，公司却没有采取临时停牌的措施，投资者间出现明显的信息不对称，这样的做法并不合理。

该事件值得引起市场关注，为什么深天地A选择在中午公布这一信息？从盘面看，深天地A股价上午并没有异动，没有信息泄露的迹象，深天地A就算是在上午谈成的协议，也完全可以等到下午收盘后再公告。如果说确实要求立即公告，则应该在中午选择临时停牌，让所有的投资者都掌握到这一变化后再恢复交易，中午的时间本就不长，势必有很多投资者没办法获得这一重要信息，上午申报卖出尚未成交的投资者，如果看到这一消

息，最正确的做法是撤销卖单。但如果他们不知道这一变化，自己的股票就被低价卖出了，其中的损失应该由谁负责？

上市公司发布信息要不要停牌？还是应该有更为明确的规定？具体的依据要看这一信息对股价会不会有重大影响，如果预计有可能会影响到股价，就应该临时停牌。如果对股价没什么影响，就不用停牌。此外，上市公司发布信息，如果不是特别紧急，必须立刻发布，应该选择等到下午3点收盘后再发布，否则将会让投资者之间出现明显的信息不对称。

此外，这一股权转让公告本身也有疑点，12月19日深天地A的收盘价为22.45元/股，但在本次转

让股权过程中，相关股东将股票转让给新的实际控制人的定价高达50元/股。值得注意的是，从二级市场购买大约30%的股票，并不需要这么高的成本，相关案例可以参照宝能系举牌万科。即便按照规定举牌要不断公告，但也不至于把股价推高到50元，而且就算把股价推高到50元之上，其平均买入成本也会远远低于50元。总之，按照50元的定价去收购深天地A的股票，总给人不太划算的感觉。

在此情形下，投资者不禁会产生质疑，在交易中会不会有其他的附加条款？从监管层的角度来看，对于相关事项应该发出问询函或者关注函，要求交易各方做出更为详细的解释说明，并且对投资者进行披露，打消相关疑虑。

## 披星戴帽 \*ST天化连续四跌停

北京商报讯(记者 彭梦飞)

12月20日，\*ST天化(000912)股价再度一字跌停，公司股价已经连续4个交易日跌停。主要是由于公司将破产重整而被披星戴帽，在连续4个跌停后，公司股票还将继续交易16个交易日，之后开始停牌进入破产重整。

据悉，\*ST天化是因为债务危机无法偿还借款被申请破产重整，申请人天浩公司以\*ST天化不能清偿到期债务并且有明显丧失清偿能力的可能为由，向泸州中院提出对\*ST天化进行重整的申请，\*ST天化对天浩公司申请重整不持异议。

泸州中院经审理查明，天浩公司与\*ST天化自2017年以来按月签订包装袋供应合同并对产生的货款据实结算；同时，\*ST天化为天浩公司提供电力供应并以产生的费用抵扣部分货款。截至2017年6月5日，\*ST天化尚对天浩公司负有债务509.75万元，\*ST天化对天浩公司的债权人身份及债权数额予以确认，并承认未能偿还该笔到期债务。

因为破产重整被受理，沪天化股票于2017年12月15日被实施退市风险警示，即\*ST天化。因公司股票简称改为\*ST天化，股票价格的日涨跌幅限制为5%。根据《股票上市规则》相关规定，\*ST天化股票于2017年12月15日开市起复牌交易，自复牌之日起20个交易日内届满后次一交易日即2018年1月15日实施停牌，进入破产重整程序。正因如此，公司股价也开启了连续跌停模式。

与此同时，\*ST天化2016年度经审计的净利润为负值，归属于上市公司股东的净资产为1.16亿元，根据《股票上市规则》的相关规定，若公司2017年度经审计的净利润仍为负值，或经审计的期末净资产为负值，公司股票将被实施退市风险警示。

在业内人士看来，即便是重整成功，对于坚守的投资者来说也不一定好事，比如刚刚完成重新上市的川化股份。

川化股份重整成功后，公司股价3个交易日连续下跌了35.35%，主要是重整方案中，公司进行了每10股转增17.02股的比例实施资本公积金转增股本，但是这个转增股本对留下的股东并不适用，并且复牌不除权。