



牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
贵州燃气	30%	12.67元/股
重庆燃气	28%	11.18元/股
东凌国际	21%	9.73元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
宣亚国际	-41%	39.18元/股
川化股份	-35%	6.64元/股
雅百特	-31%	7.21元/股

资金流向(两市主力资金净流出97亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
20亿元	77亿元	23亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	24754.06	-0.11%
▼纳斯达克	6959.96	-0.08%
▼标准普尔	2683.34	-0.05%
▲恒生指数	29578.01	0.72%
▲台湾加权	10537.27	0.46%
▲日经指数	22902.76	0.16%

• 股市聚焦 •

### 三变科技 董事长持股增至15%

三变科技12月24日晚间发布公告称,董事长卢旭日于12月18日-21日通过碧阔投资增持5%的公司股份。增持后,卢旭日及其一致行动人碧阔投资合计持有三变科技15%的股份。卢旭日表示,未来12个月内不增持,但不排除减持公司股份的可能,并承诺18个月内不谋求公司控制权。

### 海兰信 拟购买海兰芳雷股权

海兰信12月24日晚间发布公告称,公司拟非公开发行股份购买海兰芳雷45.62%股权,交易作价6.63亿元。交易完成后,海兰信将通过海兰芳雷完成对劳雷产业的100%控股。公司表示,通过与劳雷产业协同发展,海兰信将进一步突出和强化智慧海洋主业,完善现有的智慧海洋战略布局。

### 盐津铺子 收到2580万政府补助

盐津铺子12月24日晚间发布公告称,公司近日收到浏阳经济技术开发区政府补助资金222万元,上述资金已划拨至公司账户。自2017年1月1日至公告披露日,公司及子公司累计收到20笔与收益相关的政府补助,合计2580.09万元,占公司2016年度净利润的30.12%。

### 荣安地产 拟收购宁波海洋置业

荣安地产12月24日晚间发布公告称,为拓展公司房地产开发业务,公司控股子公司宁波康柏投资管理有限公司拟分步收购宁波海洋置业有限公司100%股权,股权转让方为中国供销集团(宁波)海洋经济发展有限公司。交易对价总计3.4亿元。

### 群兴玩具 实控人可能变更

群兴玩具12月24日晚间发布公告称,公司控股股东广东群兴投资有限公司正在筹划公司股权转让事项,预计该事项可能导致公司实际控制人发生变更。公司股票于12月25日起继续停牌。据了解,截至今年9月30日,群兴投资持有群兴玩具约2.64亿股股份,持股比例达44.85%。

### 科创信息 12月25日起停牌核查

科创信息12月24日晚间发布公告称,因股价涨幅过大,公司股票将于12月25日起停牌核查。科创信息表示,自2017年12月5日上市以来,股票价格涨幅较大。根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》相关规定,经公司申请,公司股票将于2017年12月25日开市起停牌。

### 康跃科技 拟启动定增询价工作

康跃科技12月24日晚间发布公告称,公司拟启动本次非公开发行股票事项的询价工作,公司股票自12月25日起停牌,预计停牌时间不超过5个交易日。

栏目主持:马换换

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

# 1100亿 A股迎最大解禁周

## 12月25日-29日解禁市值居前五的个股概况一览

(以12月22日收盘价计算)同花顺iFinD数据统计显示

公司名称	解禁时间	解禁股份	解禁市值	解禁类型
国信证券	12月29日	28亿股	305.2亿元	首发原股东限售股
北部湾港	12月26日	9.77亿股	92.43亿元	其他类型
三七互娱	12月29日	3.5亿股	73.61亿元	定增机构配售股
宇通客车	12月26日	3.1亿股	72.18亿元	定增机构配售股
通威股份	12月29日	4.98亿股	65.53亿元	定增机构配售股

股定向增发机构配售股份,以12月22日的收盘价13.15元/股计算,该股解禁市值约为65.53亿元。

从12月25日-29日单日解禁个股情况来看,解禁企业数量最多的为12月25日,共有23只个股解禁。而在12月29日将迎来一周内的解禁市值高峰期,在该日共有19只个股解禁,以12月22日收盘价计算,19只个股解禁总市值达到约490.03亿元。解禁总市值仅次于12月29日的为12月26日,该日共有11只个股解禁,解禁总市值约为246.95亿元。解禁压力最小的一日为12月27日,该日共有3只个股解禁,解禁市值仅约为14.93亿元。

另外,从解禁股份类型上来看,定向增发机构股份解禁个股数量最多,为35只,占总解禁个股的近一半。此外,首发原股东、首发机构限售股解禁为15只,股权激励、股权分置限售股解禁为18只,其他类型的为4只。

### 国信证券解禁市值逾305亿

值得一提的是,无论是在解禁股份数量还是解禁股票市值方面,国信证券均居于12月25日-29日一周内即将解禁个股的首位。

国信证券在12月29日共解禁28亿股股份,占公司总股本的34.15%。以12月22日国信证券的收盘价10.9元/股计算,此次国信证券解禁股份总市值为305.2亿元,占12月25日-29日沪深两市一周解禁总市值的约29.69%。其中股东深圳市投资控股有限公司持有约27.5亿股份可上市流通,为持股国信

证券总数的100%。另外,全国社会保障基金理事会有约5047.32万股可上市流通,是全国社会保障基金理事会所持国信证券股份总数的42.06%。值得一提的是,国信证券此次解禁股份类型为首发原股东限售股。

著名经济学家宋清辉表示,就以往巨量解禁后的个股二级市场表现来看,一般情况下,个股的股份会有短期的利空影响。一般而言,限售股解禁,尤其是首发原股东限售股的大比例解禁,时常会对二级市场股价短期表现造成一定负面影响,而在市场情绪较低迷的时候,这种负面因素往往会被放大。

北京商报记者在查阅此前巨量解禁个股的市场表现后发现,大多巨量解禁个股股价表现不容乐观。举例而言,受巨量限售股解禁的影响,11月16日上海银行股价遭遇重挫,全天呈现“一”字跌停,当日,上海银行的盘中最低价也创下上市以来的历史新低。据当时公告,彼时上市流通的限售股为上海银行首次公开发行限售股,共计约29.26亿股,涉及约3.46万名股东,该部分限售股于2017年11月16日锁定期届满并上市流通。无独有偶,12月4日,中通国脉全天封死跌停,消息面上,中通国脉有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%。而在12月5日,中通国脉则延续跌停走势,在当日再次出现“一”字跌停的交易行情。

### 重点关注公司基本面

在业内人士看来,面对即将巨量

解禁的个股要有风险意识,但不必过度增加心理压力,要具体个股具体分析,重点关注意解禁个股的基本面、解禁类型等因素。

中国新三板投资联盟创始人许小恒向北京商报记者介绍,个股迎来解禁被视为利空,但投资者应区分个股的解禁类型。其中,定向增发配售股到期解禁的诉求更为强烈,短线获利的目的更为明显,所以投资者对这种解禁股应该特别小心,尽量回避。

宋清辉亦表示,相比IPO原始股东,定增股解禁后减持的动力相对更强,尤其是参与定增的机构获利较多的时候;此外首发限售股解禁的民营股东、创投股东相较国企股东减持动力更足,投资者应尽量回避解禁规模和解禁比例较大的高估值个股。

“至于对个股股价的影响方面,个股的最新价格较此前定增发行价涨幅越大、大股东持股比例越低、解禁规模越大的个股股价的压力越大,反之对股价的压力越小。”许小恒进一步指出。

科促会新三板研究中心副主任布娜新对此表示,不必视限售股解禁为洪水猛兽,需要具体问题具体分析,公司估值是否合理未来发展空间大小才是投资者需重点关注的因素。

布娜新解释道,限售股解禁是一种选择权,不是必须执行的权利,解禁规模也不等于实际减持规模。从历史数据来看,限售股解禁对股价的影响具有不确定性。限售股股东的成本相比二级市场价格存在较大折价空间,是否存在解禁动力取决于股票市值是否被高估、其股东是否有套现需求等方面。若股东对公司未来发展很有信心或公司股价并不理想,那么解禁动力也不足。

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,限售股解禁中,解禁数量较大的个股或受一定影响,但是对整个大盘的影响不应被高估。有减持压力的个股可能短期内股价走势有一定压力。

北京商报记者 崔启斌 高萍/文 王飞/制图

老周侃股  
Laozhou talking

## 市场成交渐淡宜推T+0

周科竟

股市成交量每况愈下,为了活跃股市,不妨推出T+0交易,以扩大交易量,增加股市流动性。T+0的交易制度有活跃交易的作用,T+0并不能改变股市自身的涨跌趋势,如果股市交投活跃,不仅可以增加证券交易印花税的税基,也能给券商股带来新的炒作题材。

T+0是投资者习惯的叫法,指投资者当日买入股票后立刻即可卖出,现在沪深股市执行T+1的交易制度,即当日买入股票次日才能卖出。目前投资者已经发现的T+1弊端主要有两点:一是投资者无法根据股市涨跌和ETF基金、股指期货的走势进行完美的量化交易;二是散户投资者在买入股票后一旦发现判断失误,无法及时止损出局。而在交易制度改为T+0之后,这两点弊端将得以解决。

事实上,国际股市常见的非T+0交易制度也有紧急止损的办法,例如英国股市采用T+15的交易制度,但是英国股市可以进行融券卖空,即投资者发现买错股票后可以通过融券卖空等量股票进行锁仓,从而回避判断错误的风险。本栏认为,目前A股市场的T+1交易制度,对于在上午买入股票的投资者,确实存在额外的投资风险。

在目前的交易制度下,投资者在当日买入股票后,在日内如果看到比较好的卖点或者想止损,都无法卖出。更重要的是,现在不少小盘股的流动性正在出现缺失,据媒体报道,市场已经出现了数十家公司股票30分钟没有成交的情形,全天成交也非常惨淡。如果是在股市交投活跃的时间段,这样的情况是不可能发生的。

## 引入集合竞价机制 新三板流动性难题有望破解

北京商报讯(记者 崔启斌 刘凤茹)投资者期盼已久的新三板制度改革靴子终于落地。12月22日,全国股转公司召开新三板分层与交易制度改革新闻发布会,推出新三板市场分层管理、交易方式、信息披露的改革方案。其中,新三板将引入竞价交易机制无疑是此次改革的一大亮点。业内人士认为,引入集合竞价机制有利于改善新三板的流动性问题。

一直以来,流动性差是新三板亟待改善的问题,为了解决这一问题,新三板交易制度将取消盘中协议转让交易方式引入集合竞价。新三板交易方面原本采取协议转让方式的股票盘中交易方式统一调整为集合竞价,盘中时段

的交易方式将变更为集合竞价与做市转

让两种,供挂牌企业自主选择。同时与市场分层配套,全国股转公司对采取集合竞价转让方式的股票实施差异化的撮合频次,基础层采取每日收盘时段1次集合竞价,创新层采取每小时撮合1次的集合竞价,每天共5次。科促会新三板研究中心副主任布娜新在接受采访时表示,之前的盘中协议转让方式暴露了很多问题,不利于二级市场公允价格的形成,容易有灰色操作空间。协议转让转入盘后,有门槛,适应大宗交易的需求,特定事项协议转让适应收购需求,协议转让的相应改革措施充分考虑了市场需求并修正了之前存在的问题。

新三板投资者联盟创始人许小恒认为,取消盘中协议转让引入集合竞

价,有利于提高市场价格发现功能流动性得到整体提升,使挂牌公司股票转让更加透明,价格形成更加公允。

新鼎投资董事长张弛称,盘中协议转让的取消,尤其是盘中定向转让将彻底退出新三板历史舞台,带来的是新三板成交价格公允以及被市场认可的一个崭新时代,再也不会出现一天同时有几十块钱成交,还有0.01元成交的怪相。

布娜新进而表示,取消盘中协议交易,顺便推出集合竞价应是股转经过反复权衡的一种有益尝试,集合竞价先行有利于逐步形成连续竞价的交易基础,有利于新三板企业的价值重构。目前市场对于后市应采取适度看好的策略,需等待政策落地一定时日后方能检验效果。

值得注意的是,有业内人士认为,未来集合竞价将成为新三板主流的交易方式。集合竞价不能为了活跃交易量而活跃交易量,更要避免过度投机炒作和市场交易异化。之前很多优质的新三板企业多采取做市方式转让的,有可能会纷纷转为集合竞价交易,新三板的“二八效应”会形成,市场资金会加速向20%的优质企业聚集,新三板的“马太效应”会更加明显”,许小恒如是说。

而在张弛看来,未来盘中是做市转让和不连续竞价交易,企业根据自身情况,只能选择其中一种。集合竞价是不是会对目前的做市商产生冲击,不得而知。不连续竞价交易与做市交易并存是新的交易制度下新尝试,但能否长久还需要市场进一步检验。