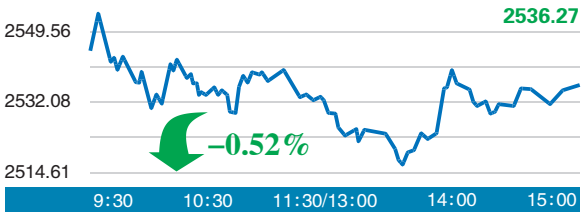


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
<div><div></div><div>0.1%</div></div>	<div><div></div><div>-0.28%</div></div>	<div><div></div><div>0.74%</div></div>
7426.44	721.6	1278.16

上市公司换手率排名		
新疆交建	20.26元	40.32%
泰永长征	31.11元	39.07%
亚振家居	11.23元	38.42%

上市公司成交量排名		
中国平安	59元	47.8亿元
招商银行	25.91元	26.3亿元
中国建筑	5.86元	19.9亿元

资金流向(两市主力资金净流出68亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
41亿元	27亿元	4亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:2209家 占比60%	平盘:372家 占比10%	下跌:1103家 占比30%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	23323.66	-1.49%
▼纳斯达克	6636.83	-2.17%
▼标准普尔	2506.96	-1.54%
▼恒生指数	25623.53	-0.94%
▼台湾加权	9674.52	-1.11%
▼日经指数	20392.58	-2.84%

· 股市聚焦 ·

### 联建光电 收行政处罚决定书

联建光电12月20日晚间发布公告称,收到深圳证监局的行政处罚决定书,公司信披违法案现已审理终结。经查,2014-2016年,分时传媒共虚增营业收入约6178万元,虚增利润6047万元,导致联建光电相关财报存在虚假记载。深圳证监局决定对公司责令改正,给予警告,并处60万元罚款;对何吉伦、周昌文、朱贤洲给予警告,并分别处30万元罚款;对刘虎军、褚伟晋等人给予警告,并处3万-20万元不等罚款。

### 通策医疗 拟控股捷木投资公司

通策医疗12月20日晚间发布公告称,公司全资子公司通策健康拟收购美盛控股持有的捷木投资公司50%股权,交易总价3.1亿元,包括股权转让款1.1亿元及收购债权的对价2亿元。通策医疗称,公司将通过此次收购获取目标地块50%权益,用于公司总部及杭州口腔医院城西VIP医院总部院区项目。

### 中源协和 未及时信披收警示函

中源协和12月20日晚间发布公告称,因公司在未及时信披的违规行为,于2018年12月20日收到中国证监会天津监管局下发的《关于对中源协和细胞基因工程股份有限公司出具警示函措施的决定》。同时,张晴在担任中源协和董事会秘书期间,未能忠实、勤勉地履行职责,保证上市公司信息披露的真实、准确、完整、及时、公平,违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条有关规定。

### 应流股份 孙公司拟引战投

应流股份12月20日晚间发布公告称,公司控股孙公司应流航空拟增资扩股并引入战略投资者。其中,公司全资子公司应流铸造以知识产权、货币资金等增资6亿元;六安市财政局旗下六安产投以货币增资4亿元;六安市金安区国资委旗下金安产投以货币增资1亿元。增资后,应流航空注册资本由2亿元变为13亿元。

### 天润乳业 拟购天润北亨30%股权

天润乳业12月20日晚间发布公告称,公司拟以900万元收购阜康市阜北农工商联合企业公司持有的新疆天润北亨牧业有限公司(以下简称“天润北亨”)30%股权。收购完成后,天润乳业将持有天润北亨100%股权,天润北亨成为公司全资子公司。天润乳业表示,此次交易有助于公司进一步整合资源,完善牧业板块布局,契合公司战略发展的需要。不过,天润北亨处于建设阶段,尚未开展经营。

栏目主持:刘凤茹

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

# 转型两年 万家乐亮起\*ST红灯

2016年底剥离厨卫家电业务后,万家乐(000533)在2017年通过收购浙江翰晟携创实业有限公司(以下简称“浙江翰晟”)60%股权,转型进入供应链管理业务。然而,不到两年,浙江翰晟就出现爆雷事件。浙江翰晟资料被查封,万家乐存在对浙江翰晟计提近8亿元资产减值准备的可能。与此同时,因浙江翰晟被查封资料无法预计何时解封,万家乐年报存在被出具无法表示意见审计报告的可能,这意味着万家乐面临着被实施退市风险警示的风险。

## 确认董事长被逮捕

万家乐控股子公司浙江翰晟办公场所被查封事项有了最新进展。12月20日,万家乐披露公告称,确认失联两个月的董事长陈环已经被逮捕。受此消息影响,万家乐股价在12月20日跌停。

万家乐子公司爆雷的端倪还要追溯到两个月前。10月23日,万家乐一则关于控股子公司办公场所被查封的公告迅速将万家乐置于舆论焦点。根据当时的公告,10月19日,浙江翰晟接到杭州市公安局余杭分局(以下简称“余杭分局”)下发的《查封决定书》,当中提到余杭分局在侦查金志楷等人涉嫌非法吸收公众存款案件中发现浙江翰晟持有的部分财物、文件可用以证明犯罪嫌疑人有罪或无罪。

根据有关规定,余杭分局决定查封浙江翰晟办公场所,现场带走浙江翰晟大量相关物品、资料并对浙江翰晟部分电脑、文件资料、银行U盾等物品进行了查封。另外,浙江翰晟基本存款账户被冻结。此外,万家乐称与陈环也是浙江翰晟董事长)无法取得联系。彼时,万家乐表示,浙江翰晟已无法正常运转经营活动,且恢复经营的时间亦未能确定,可能会对浙江翰晟和公司的经营业绩产生负面影响。

两个月后,12月20日,万家乐对该事件的最新进展进行了公布。万家乐称,12月18日,公安机关明确告知陈环已经被逮捕。资料显示,2015年2月至今,陈

## 老周侃股 Laozhou talking

# 切勿盲目押宝ST股

周科竞

都知道ST股的投资风险,绝大部分ST股票不会自我复苏,都是在等待新东家的救赎,这个救赎过程本身就是一场新老股东外加债权人的盛宴,这才使得ST股票有了一定的“博彩”价值。

这也意味着投资者买入ST股票的目的都不单纯,他们大部分不是中长期的价值投资者,因为价值投资者会把掌握投资风险放在第一位,而ST股的安全边际太差。之所以会有投资者押注ST股,是因为他们认为ST股的市值普遍很低,利空出尽已经跌无可跌,一旦有些许利好就可能上演奇迹。但这种投资理念并不正确,因为目前A股低市值上市公司越来越多,说明估值正日趋理性,正常的公司估值都在回归理性,更何况问题缠身的ST股。此外,在从严监管的大环境之下,ST股的资本运作空间已经被逐步压缩,相对应的退市风险越来越大,投资性价比已经极度不划算。

# 拟购标的业绩波动大 金发科技收问询函

北京商报(记者 崔启斌 马换换)为了打通聚丙烯生产全链条,进入上游产业链,金发科技(600143)曾于12月19日披露拟作价7亿元收购海越能源持有的宁波海越新材料有限公司(以下简称“宁波海越”)51%股权。但在12月20日晚间,金发科技发布公告称,由于标的公司业绩波动较大等原因,公司收到了上交所的问询函。

根据金发科技此前披露的股权收购框架协议,公司与海越能源于2018年12月18日签署了股权转让框架协议,海越能源拟出让其合法持有的宁波海越51%的股权,金发科技拟按约定条件受让宁波海越51%的股权。标的资产的交易价格暂定为7亿元。据悉,金发科技的全资子公司宁波万华石化投资有限公司和宁波银商投资有限公司合计持有宁波海越49%的股权,若上述收购完成后,金发科技将合计持有宁波海越100%的股权。

宁波海越属于化学原料与化学制品制造业,主要从事丙烯、异辛烷等产品的研发、生产和销售。财务数据显示,宁波海越最近三年及一期的营业收入分别为29.47亿元、52.89亿元、56.37亿元和56.73亿元,对应实现的净利润分别为-4.23亿元、-1.57亿元、-1.97亿元和1.62亿元。宁波海越2015年投产以来,受化工行业周期性以及停工维修等因素影响,业绩呈现一定波动性。

对此,上交所要求金发科技结合宁波海越所处行业发展情况,说明该行业周期性特征,以及宁波海越前期连续亏

## 万家乐与浙江翰晟2018年1-6月业绩一览

万家乐 营业收入 70.58亿元 归属净利 0.15亿元	浙江翰晟 营业收入 64.74亿元 归属净利 0.43亿元
--	---

司2018年度财务会计报告出具无法表示意见的审计报告”。万家乐在公告中如是表示。根据《深圳证券交易所股票上市规则(2018年11月修订)》13.2(四)条条例,上市公司出现“最近一个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告”情形的,深交所有权对其股票交易实行退市风险警示。退市风险警示的处理措施包括在公司股票简称前冠以“\*ST”字样,以区别于其他股票等。

实际上,子公司爆雷事件还让万家乐存在计提大额减值准备的可能。万家乐第九届董事会第二十三次临时会议审议通过了《关于对浙江翰晟携创实业有限公司的投资及债权计提全额减值准备的议案》。根据目前浙江翰晟生产经营停滞、财务状况恶化的实际情况,万家乐对浙江翰晟的投资及债权款项难以收回,拟对浙江翰晟的投资及债权计提全额减值准备。

数据显示,目前,浙江翰晟欠万家乐的款项约为3.5亿元,其中1.5亿元已逾期。万家乐在12月7日披露的公告中表示,对浙江翰晟计提减值准备将对公司2018年度业绩产生约-7.94亿元的影响。财务数据显示,万家乐今年前三季度实现归属净利润约为亏损2191万元。

## 转型遭重创

据悉,万家乐于2017年斥资逾4亿元获得浙江翰晟60%股权,进入大宗商品贸易及供应链管理业务。然而,不足

两年,浙江翰晟如今出现爆雷事件。

据了解,万家乐自1994年登陆A股。北京商报记者通过查阅万家乐历年年报发现,1994年1月至1997年10月,万家乐主营业务为燃气用具及其零部件、化工油墨、纸类包装印刷品的生产和销售;1997年11月至2010年11月,主营业务为输配电设备、卫厨家电的生产和销售。自2010年12月至2013年12月,万家乐主营业务变为厨卫电器的生产和销售。2013年12月27日,万家乐完成顺特电气设备有限公司(以下简称“顺特设备”)10%股权收购后,持有顺特设备股权达到60%。自2014年1月1日起顺特设备纳入合并范围。因此,2014年万家乐主营业务由原厨卫电器业务变更为厨卫电器业务和输配电设备业务。

2015年以来,万家乐厨卫电器业务经营业绩持续下滑,万家乐有了剥离厨卫电器业务的打算。于是,2016年11月,万家乐出售了全资子公司广东万家乐燃气具有限公司100%股权,工商变更登记手续于2016年12月27日完成。自2017年1月1日起,万家乐主营业务不再包含厨卫家电业务。

此后,万家乐将转型业务瞄向了供应链管理。万家乐于2017年通过现金收购和增资的方式获得浙江翰晟60%股权。万家乐的主营业务由此变更为输配电设备业务和供应链管理业务。

从财务数据来看,浙江翰晟业绩表现亮眼。2017年度浙江翰晟实现营业收入77.03亿元,净利润4303万元;同期,万家乐实现营业收入82.67亿元,归属净利润约为3819万元。2018年上半年,浙江翰晟实现营业收入约为64.74亿元,净利润约为4346.58万元;同期,万家乐实现的营收与归属净利润分别约为70.58亿元和1452万元。浙江翰晟对万家乐的业绩贡献可见一斑。

针对相关问题,北京商报记者致电万家乐董秘办公室进行采访。对方工作人员表示:“目前不方便接受采访,以公告为准”。

北京商报记者 高萍/文 王飞/制表

当然,股市中一直就有长期投资ST股票的投资者,他们并不关注具体哪一家公司能够完成重组,他们关心的是整个壳资源价格的变动,他们采用指数化方式去买入所有的ST股票,每家都买一点,每家都不下重仓,这样就能在整个壳资源价格上涨时获取平均利润。但是,需要注意的是,这种投资方法在目前已经不再适用,因为如果壳资源价格整体下滑,他们会承担巨大的投资风险。而现如今壳资源的价值已经在逐步缩水,所以这样的投资方法也行不通。

因而,本栏认为,对于绝大多数投资者来说,ST股票并不值得去下注押宝,它们远离价值投资的主流体系,属于偏门,就好比虽然总有人说在潘家园古玩市场捡漏赚了几十万元,但如果投资者效仿,很可能会出现大幅亏损,捡漏不成反高价买了赝品。

金安排及现金流状况,说明短期内大额现金支出对公司正常运营的影响,并提示相关风险。

改性塑料板块业务是金发科技最早从事的业务,也是目前产量和销量最大的业务板块,在改性塑料板块中,改性聚丙烯(包括车用和非车用两大类)是产量和销量最大的大类,而改性聚丙烯的主要原料是聚丙烯。2017年以来,聚丙烯的市场价格存在较大波动,对于上游原材料的价格波动,改性塑料生产企业无法及时进行价格传导,向下游传递至终端产品制造商,导致金发科技改性聚丙烯类产品利润空间变小。金发科技拟通过持有宁波海越100%股权进入丙烯等上游原材料行业,从而加强公司产品的抗风险能力。