

风险报告：凯立德（430618）异常波动涉嫌内幕交易

2016年7月13日，凯立德（430618）对外发布公告，因重大资产重组，公司申请并获准从7月14日起股票停止转让。7月25日，中小板公司兴民钢圈（002355）对外发布重大资产重组交易备忘录，为这一并购事件掀起了神秘面纱，兴民钢圈拟以发行股份和支付现金的方式收购凯立德100%的股权，交易对价为16亿元，同时还拟以类似方式收购另外两家新三板挂牌公司。兴民钢圈主要从事汽车钢制车轮的研发、制造和销售，属于汽车零件制造商，而此次拟并购的三家新三板公司都是车载智能终端系统及车联网相关企业，从企业转型的来说确实是对口的理想标的，但有迹象表明，单就凯立德股票的近期表现来说，可能存有内幕交易嫌疑。

停牌前曾有巨量资金买入



我们注意到，凯立德在距停牌前两个交易日，7月8日成交量突然放大，如上图所示，当天成交股数1456万股，成交金额为4437万元，创下凯立德自做市以来的最高日成交量。从该股过去的交易数据来看，凯立德自2014年12月31日起采用做市转让方式交易，至2016年7月13日为止，扣除交易异常的7月8日数据后，一共有373个交易日，此373个交易日日平均成交量仅为328,307股，日成交量分布标准差418,900股。7月8日成交股数是过去平均日成交量的44倍之多，并且偏离平均日成交量33.98个标准差（以Z分布计算），从统计学的角度来说，在服从正态分布假设下，正常发生该事件的概率小于万亿分之一。

如此巨大的成交量变化不禁让人生疑，投资人真的是基于公开信息中的利好因素作出决策的吗？我们查阅凯立德在巨量成交日前的公告，仅在 6 月 20 日有一则关于发布新产品的信息，公司推出了面向车载智能硬件的解决方案 K-OS 系统，以及基于该系统的旗舰智能后视镜 M550 产品。从业务角度看，新产品对增强公司在车载智能终端系统市场的竞争力，获取更多客户方面确实有利好的因素，但作为一个产品领先的行业，各大生产商都比较注重新产品的研发，定期发布新品是行业主流企业必备的能力，所以该利好公告并不能产生剧烈引爆市场的效应，也难以支撑 7 月 8 日成交量异常放大 44 倍的事实。

交易卖家方面也有疑点

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)
蔡友良	个人	85,050,000	24.71
张文星	个人	66,150,000	19.22
杭州海富恒翔股权投资合伙企业(有限合伙)	投资公司	21,000,000	6.10
涂建红	个人	20,972,000	6.09
徐旭平	个人	19,976,000	5.80
彭晓红	个人	18,900,000	5.49
天津金星投资有限公司	投资公司	14,000,001	4.07
广东国科创业投资有限公司	投资公司	8,001,000	2.32
天津顺米投资有限公司	投资公司	6,999,999	2.03
华融证券股份有限公司	证券公司	6,867,000	2.00
合计		267,916,000	77.83

7 月 8 日异常成交量的可疑之处，不仅是成交量巨大，而是这么大的成交居然能够在一天之内完成，我们知道新三板普遍流动性不太好，即使是做市股票，每个交易日能够正常买到股票数量也是有限的，前面我们提到凯立德过去 373 个交易日平均交易量仅为 32.8 万股，而 7 月 8 日成交 1456 万股，正常来说没有几十个交易日难以在二级市场上凑齐这个数量。一个很自然的问题就是：是谁在一天之内抛出了如此之多的股票？

卖出的股票来源大致可能有两个，一是原有股东，还有一是做市商。

做市商方面。首先，新三板不同于主板市场竞价交易体系，新三板做市所有的交易其中一方必然是做市商，也就是说这么多股票肯定是从做市商处买到，但做市商有这么多股票库存可以卖吗？凯立德目前一共 14 个做市商，持股最多的华融证券也仅有 687 万股，就算要卖也得多家做市商一起抛出，才能凑出 1456 万的巨量，这种可能性不大。

原股东方面，由原股东卖给做市商，资金再从做市商处买入，股票数量倒是没有问题的，但抛售这么多股票的动机就难以让人理解了。兴民钢圈本次拟以 16 亿元收购凯立德 100% 的股权，截止到 7 月 13 日凯立德总市值为 10.91 亿元，本次交易溢价 46%。作为原股东对本次并购重组一般都是知情人，在持有股票即将升值的时候，大量出售手中股票，的确是显得很不正常。

综合以上观点，我们认为凯立德本次停牌前成交量异常有很大的内幕交易嫌疑，提醒广大投资者正确评估该事件风险。