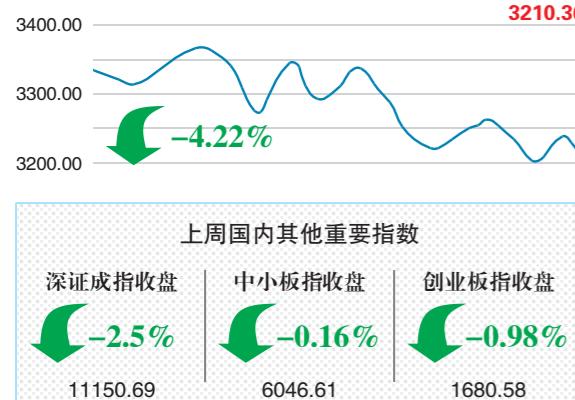


·上证综指上周走势图·



| 上周牛股榜 | | |
|-------|--------|----------|
| 股票名称 | 涨幅 | 最新价 |
| 中文在线 | 61.16% | 19.13元/股 |
| 汇鸿股份 | 61.12% | 7.46元/股 |
| 再升科技 | 61.1% | 20.17元/股 |

| 上周熊股榜 | | |
|-------|---------|---------|
| 股票名称 | 跌幅 | 最新价 |
| 海润光伏 | -19.59% | 8.29元/股 |
| 大江股份 | -16.67% | 7.8元/股 |
| 华升股份 | -13.66% | 8.22元/股 |

| 资金流向(两市主力资金净流出379亿元) | | |
|----------------------|--------------|-------------|
| 沪市 | 深市 | 创业板 |
| 净流出 244亿元 | 净流出 134亿元 | 净流出 26亿元 |

| 9家券商预测本周走势 | | |
|------------|-------|-------|
| 看多:3家 | 看平:4家 | 看空:2家 |

| 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时) | | |
|-----------------------|----------|--------|
| 道·琼斯 | 17164.95 | -1.45% |
| 纳斯达克 | 4635.24 | -1.03% |
| 标准普尔 | 1994.99 | -1.30% |
| 恒生指数 | 24507.05 | -0.36% |
| 台湾加权 | 9361.91 | -0.69% |
| 日经指数 | 17674.39 | 0.39% |

·股市聚焦·

汇源通信 重组方案出炉

汇源通信昨日晚间发布重组预案称,公司拟通过重大资产出售、发行股份购买资产及募集配套资金的一系列交易,实现江苏峰业科技环保集团股份有限公司借壳上市。根据方案,公司拟将全部资产和负债出售给交易对方许德富,拟出售资产预估值为25344.28万元。

华东重机 年报拟每10股转18股

华东重机昨日晚间发布年报高送转预案称,公司控股股东提议以截至2014年12月31日公司总股本为基数,向全体股东每10股派发现金股利0.25元(含税),同时以资本公积金向全体股东每10股转增18股,共计转增3.6亿股。

凯乐科技 携大股东设并购基金

凯乐科技昨日晚间公告称,公司拟与大股东荆州科达、硅谷天堂、中融信托共同发起设立专门对公司产业整合服务的并购基金,拟通过收购、兼并、剥离等方式转型升级,创造新的利润点。并购基金成立后,由硅谷天堂、中融信托指定的关联企业共同担任基金普通合伙人(GP)和执行事务合伙人。

广州浪奇 非公开发行获批

广州浪奇昨日晚间公告称,公司控股股东广州轻工工贸集团近日收到广东省人民政府国有资产监督管理委员会下发的《关于广州市浪奇实业股份有限公司非公开发行股票的批复》,同意公司以非公开发行股票方式向符合条件的特定对象定向增发不超过7655万股,募集资金总额不超过6.49亿元。

大秦铁路 铁路运价调整将增收

大秦铁路昨日公告称,根据国家发改委发布的调整铁路货运价格通知,铁路货物统一运价率平均每吨公里提高1分钱,按照2014年公司已披露的业务量初步测算,预计收入增加约24.1亿元。大秦铁路表示,此次铁路货物运价调整,将进一步完善铁路货运价格形成机制,增加运价弹性,对公司运输经营将产生积极影响。

刚泰控股 拟筹划定增继续停牌

刚泰控股昨日晚间公告称,公司正在筹划的重大事项为非公开发行股票募集资金事项,由于本次非公开发行股票方案尚需进一步论证,且存在重大不确定性,公司股票自2015年2月2日起继续停牌。公司将尽快确定非公开发行股票的相关事项,并于本次股票停牌之日起的5个交易日内公告并复牌。

四川金顶 去年亏损3702万元

四川金顶发布年报称,公司2014年业绩亏损3701.68万元,上年同期盈利479.94万元,同比由盈转亏。基本每股亏损0.1061元。期内,公司实现营业收入5424.48万元,同比增长66.98%。

栏目主持:马元月 姜鑫

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

净利润与承诺相去甚远

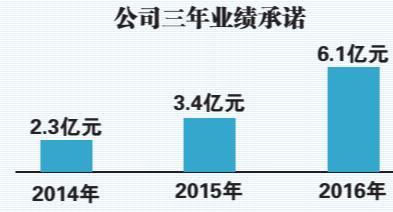
斯太尔大股东忽悠投资者

A股从来不缺乏不靠谱之事,东莞市英达钢构有限公司(以下简称“英达钢构”)一年前借壳取得斯太尔(000760)大股东的宝座之时,曾做出令人振奋的业绩承诺,公司股价因此大涨。没想到,一年过后,其所作的业绩承诺只不过是“一张纸面上的‘大饼’,斯太尔真正实现的业绩与大股东承诺的业绩相去甚远。而英达钢构早已将股权全部质押,变相兑现了资金。

净利润不及承诺的一成

斯太尔日前公告称,预计公司2014年盈利950万~1100万元,同比增长179%~223%。尽管看起来斯太尔的业绩已有大增,但其实,这与公司大股东英达钢构做出的业绩承诺天差地别,这个成绩甚至不及业绩承诺的一成。

斯太尔的原名为博盈投资,大股东为荆州市恒丰制动系统有限公司,现在的大股东英达钢构是通过斯太尔在2013年底完成的一项非公开增发事项中取得控股权的,当时英达钢构为了提振投资者对公司的信心,承诺募集资金收购的标的资产能使斯太尔在2014~2016年分别实现2.3亿元、3.4亿元、6.1亿元的



| 2012~2014年的估值变化 | | |
|-----------------|-------|------|
| 时间 | 每股收益 | 每股价 |
| 2012年 | 0.02元 | 约5元 |
| 2013年 | 0.01元 | 约14元 |
| 2014年 | 0.02元 | 约13元 |

净利润。受此利好刺激,斯太尔的股价由原来的每股5元左右上涨至10元以上。

而如今,斯太尔的业绩显然是狠狠地给了投资者一记耳光。按照英达钢构承诺的2014年实现2.3亿元的业绩来算,斯太尔的完成率仅是其中的4.78%。对于业绩未完成目标的原因,斯太尔称是公司受柴油发动机行业“国Ⅲ”转“国Ⅳ”政策因素以及国内一线城市提前执行“国V”标准的影响,导致公司原定战略方向、研发计划及生产计划发生变化,致使公司发动机国产化进程产生延迟。

大股东已将股权质押融资

按照当初的约定,如果斯太尔没有达到业绩承诺,英达钢构将按承诺标的资产利润数与2014年度实际利润数之间

的差额进行业绩补偿。具体的补偿公式为:

标的资产交易价格×(标的资产交易价格-截至当期期末累计净利润预测数-截至当期期末累计净利润实现数);补偿期限内的净利润预测数总和。照此计算,英达钢构必须将1948万股股票以1元的价格卖给斯太尔,然后再将这些股份注销。

虽说英达钢构将进行业绩补偿,但是实际上这已没有太大意义,因为英达钢构早已将股权全部质押,换取了现金。斯太尔是在2012年11月5日发布定增预案的,并在一年后的2013年11月获得证监会批准。英达钢构在正式获得股权后的第四个月,即2014年3月就将全部股权(8386万股,占比15.21%)质押给了中原信托有限公司进行融资。也就是说,英达钢构早已将股权套现拿走做其他事了。

英达钢构当初是花费4亿元获得了斯太尔的控制权,而如今其持有的股票市值已达11亿元,增值近两倍。即便将其中的1948万股进行了补偿注销,剩余的股票依然值8.46亿元,仍大大高出其成本。

英达钢构吹的泡沫即将破裂

“斯太尔当年吹起的泡沫要开始破裂,2014年是这样不堪的成绩,还有人相信2015年的业绩承诺会实现吗?”一位投行人士如此评价道。

事实上,若看到斯太尔目前的估值,市场恐怕会大吃一惊。截至上周五,斯太尔的股价为13.15元/股,其2014年的每股收益大约为0.02元,这也意味着,其市盈率已经高达657倍,而A股在2007年牛市时,整体的估值也只是60倍左右,可见斯太尔的泡沫已经被吹得非常大。

对此,北京的一位分析人士指出,“英达钢构当初其实就是在忽悠投资者,它自己早早地把股票质押融资了,留下一个烂摊子。现在斯太尔的水分太多,后期走势不容乐观”。这对于在股价高位接手斯太尔的投资者来说,无疑是一个致命伤。北京商报记者 马元月 叶龙招/文 韩玮/制表

老周侃股
Laozhou talking

自然人赚6000亿太吓人

周科竞

据报道,根据上海证券交易所数据分析测算,2007~2013七年中自然人账户赚6000亿元,而专业机构则亏损5000亿元,这一结果让人瞠目。文中指出,真正赚钱的个人投资者仅是少数,主要体现在上市公司股东、核心员工等所持限售股解禁后减持所得及牛散的资本运作等等。如上所述,不管是机构的钱还是散户的钱,都是被这些人给赚走了。

小时候,老人常常对我说的一句话是:“从南京到北京,买的没有卖的精。”这话放在股票市场里,看来依然有效,作为卖家的上市公司股东、核心人员等,真正做到了拿股市当提款机,而作为买家的机构和普通散户,基本是贡献金钱的主要力量。

西方经典理论曾说,股票投资者中,10个人有1个赚钱2个持平7个亏损,这是人家成熟股市,并未区分机构和自然人。咱A股也曾总结过咱A股的法则,即离董事长越近赚钱的概率也就越高。现在看来,这

话在2007~2013年的股市确实是正确的。原始股东理论上来讲就是一次性卖股的投资者,不应视为炒股票的投资者,他们不断从股市里赚钱,其他投资者作为炒家,依靠自己的聪明才智,想尽办法在大股东吃肉的时候跟着喝口汤。

七年间,是不是专业机构的操盘水平真的不如散户投资者呢?恐怕不是,相信所有的人都认可专业机构的资金实力和研发实力均远胜普通股民,但即使如此,他们依然亏损5000亿元,普通散户的亏损额理应更大,保守假设也是5000亿元,如此测算,原始股东在股市的获利应该在1万亿元以上。

本栏真的希望,未来普通散户也能加入到股市赚钱的行列。细想散户为何难以赚到钱,抛开股市牛熊转换不说,最大的问题是应该是散户投资者预期中的上市公司利润增长没有出现,按照大多数招股说明书的预测,上市公司利润应该是逐年

上升的,上市五年后的净利润和股价都应该远远超过上市时的水平。但是事实真的是这样吗?不少上市公司的利润水平多为一年持平、两年微差、三年亏损,这样的业绩水平,注定二级市场投资者,不管是机构还是散户,最终都是亏大于盈。同时,由于原始股东往往在上市1~3年的时间卖出股票,而且他们深悉上市公司的实际情况,还能合法使用定向增发及高位减持股票的方法,故成为股市最大的赢家。

想让A股市场走向成熟,让普通投资者能够从股市中获利,必须要限制原始股东的行为,必须要让大股东对招股说明书中的内容负责。其中有三个关键,一是上市后股价不达投资者预期的回售制度;二是股东大会上普通投资者应有更大的话语权,更多的事项需要由股东大会投票决定;三是小股东也可以在任何时候要求查阅上市公司账目。

两市一揽子新规遏制炒作退市股

对于风险警示板交易,上交所表示,个人投资者买入退市整理股票的,应当具备两年以上的股票交易经历,且以本人名义开立的证券账户和资金账户内的资产在50万元以上。不符合以上规定的个人投资者,仅可卖出已持有的退市整理股票。业内人士表示,这是继风险警示板涨跌幅5%、单日买入数量不超过50万股之外,新的限制性政策。

据了解,深交所和上交所均对退市整理期业务开展的细则进行了修订,修订后的规则不但健全了主动退市制度,还对已退市上市公司重新申请上市的相关程序要求做了差异化安排,预申请重新上市的公司不但要满足IPO相同的财务指标,还要求重大违法或信披严重违规的退市公司已经完成民事赔偿且已被司法处罚。

而最值得注意的是,针对进入退市整理期的上市公司,上交所还修改了《上海证券交易所风险警示板股票交易管理办法》,提高了投资者风险警示板的准入门槛。根据其修改后的规则,被交易所做出终止上市决定但处于退市整理期尚未摘牌的股票和被实行退市整理的股票一起在风险警示板进行交易。而深交所则表示,进入退市整理期后,上市公司的代码不变,证券简称变更为“xxx退”。对于上交所关于风险警示板交易规则的修订,业内人士表示这可保护中小投资者的利益。“目前,A股市场并没有多少公司被强制退市,且部分风险警示板股票具有重组预期,即使被强制降级到新三板交易后也有重新上市的可能性,部分投资者会选择低价抄底谋求股价翻倍。但是这种投机行为极具风险性,一旦公司重生遭遇黑天鹅,投资者的损失将不可估量,对风险警示板的退市整理股票设立投资门槛有利于改善投资者这一陋习。”

履新一个月 京能电力董事长被查

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)自去年证监会发布上市公司退市制度指导意见后,这被号称“史上最严”的退市新规已经实施3个月有余。为了进一步完善退市机制,沪深交易所于上周五修改了退市配套规则。

据了解,深交所和上交所均对退市整理期业务开展的细则进行了修订,修订后的规则不但健全了主动退市制度,还对已退市上市公司重新申请上市的相关程序要求做了差异化安排,预申请重新上市的公司不但要满足IPO相同的财务指标,还要求重大违法或信披严重违规的退市公司已经完成民事赔偿且已被司法处罚。

同时,公告还显示公司股票将于今日复牌,而公司高层人事的变动也引发了投资者对于公司股价走势的担心。实际上,在京能电力停牌前第二个交易日,公司股价就已经出现跌停走势,因而有投资者认为,突然的利空消息会让原本处于弱势的公司股票加速下跌。不过,在业内人士看来,利空消息可能会对公司股价短期内造成一定的影响,但不会影响公司的基本面。而京能电力也表示,目前公司经营稳定,运作正常,并且董事会认为陆海军的上述情况不会对公司正常业务运作带来重大不利影响。

据了解,为保证公司正常运作,根据《公司法》及公司章程等有关规定,经公司副董事长提议并经半数以上董事推举,暂由公司董事郭明星代理行使董事长职责,直至董事会改选出新董事长之日。

新股发行提速恐成常态

北京商报讯(记者 张陵洋 彭梦飞)对比证监会核发IPO批文的