

## ·上证综指上周走势图·



上周牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
春晖股份	21.16%	4.58元/股
金亚科技	21.05%	17.14元/股
中原环保	21.04%	16.34元/股

上周熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
中润资源	-15.93%	5.86元/股
海润光伏	-9.41%	7.51元/股
五矿稀土	-8.99%	32.79元/股

资金流向(两市主力资金净流出118亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出 69亿元	净流出 49亿元	净流出 21亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	18116.84	-0.13%
▲纳斯达克	4960.97	0.10%
▼标准普尔	2109.66	-0.03%
▼恒生指数	24750.07	-0.35%
▲台湾加权	9629.37	1.05%
▲日经指数	18603.48	0.74%

## ·股市聚焦·

## 博腾股份 2.6亿收购东邦药业

博腾股份昨日晚间公告称，公司以发行股份及支付现金的方式购买丁荷琴等5人所持东邦药业100%股权，标的股权的评估值为2.6亿元，其中以发行股份方式支付1.6亿元，以现金方式支付1亿元。公司表示，东邦药业是一家以非GMP中间体为主要产品的医药定制研发生产企业，也是上市公司长期合作的定制原材料供应商。

## 海翔药业 2014年度业绩实现扭亏

海翔药业昨日晚间发布业绩快报称，公司2014年实现营业总收入13.7亿元，较上年增长18.59%；归属于上市公司股东的净利润5724万元，而上年同期为-8210万元。公司表示，2014年度公司实现扭亏的主要原因是公司医药板块通过产品销售结构优化，销售毛利较上年有较大增长；公司重大资产重组全部实施完成，公司盈利能力大幅提升。

## 民生控股 因资产重组今起停牌

民生控股昨日晚间公告称，公司正在筹划重大资产重组事项，因有关事项尚存不确定性，为了维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，公司股票在今日起停牌。公司承诺争取在不超过30个自然日的时间内披露本次重组方案，即最晚将在3月27日前披露重大资产重组信息。

## 威华股份 终止重大资产重组

威华股份昨日晚间公告称，因其重大资产重组及发行股份购买资产并募集配套资金方案未获得中国证监会并购重组委审核通过，公司董事会决定终止此次重大资产重组，公司股票于今日开市起停牌。公司表示，本次重组被否的主要原因是拟购买的赣州稀土资产未取得环保部验收，未获得工信部稀土行业准入批准；另外，本次交易完成后，形成上市公司关联方资金占用。

## 科伦药业 因信披违规遭处分

科伦药业昨日晚间公告称，因违反银行间市场相关自律规则指引，公司2月16日收到中国银行间市场交易商协会《非金融企业债务融资工具市场自律处分意见书》。《意见书》指出，科伦药业未在债务融资工具“11科伦MTN1”、“12科伦MTN1”募集说明书中披露相关公司的关联关系，且科伦药业未在2010年年报和2011年年报中披露与君健塑胶的关联关系。

## 南玻A 遭股东减持1426万股

南玻A昨日晚间公告称，公司股东深国际控股和新通产实业开发自2014年12月17日至2015年2月17日期间，通过集中竞价交易方式共减持公司股份1426.6万股，占公司总股本的0.69%。公司表示，本次减持完成后，两股东所持股份占公司总股本的4.97%，不再是持有公司股份5%以上的股东。

## 梅泰诺 大股东减持套现1.05亿

梅泰诺昨日晚间公告称，公司控股股东、实际控制人之一的张敏在2月17日通过大宗交易减持公司股份458.5万股，占总股本2.85%。其此次减持均价为22.96元/股，按此计算，共套现1.05亿元。公司表示，此次减持后，张敏仍持有公司股份4469万股，占总股本27.8%。

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

## 恒信德律因虚假陈述遭重罚

## 盘点那些不靠谱的评估机构

\*ST中富(000659)因存在虚假陈述被证监会处以30万元罚款，与其一起被罚的还有评估机构北京恒信德律资产评估有限公司。其从上市公司获得的118.9万元收入被没收，并同时被处以118.9万元罚款。北京商报记者统计发现，类似恒信德律被罚的例子还有很多。

## 多家证券评估机构被罚

据证监会处罚通知书显示，恒信德律在2012年受\*ST中富委托为收购的48家子公司少数股东权益进行资产评估时涉嫌违反《证券法》在2013年8月被立案调查，最终其被证监会要求整改，没收其业务收入118.9万元，并处以118.9万元罚款；对相关责任人徐沛给予警告，并处以5万元罚款。

早在2014年10月2日，证监会在调查内幕交易案时发现了沃克森(北京)国际资产评估有限公司(以下简称“沃克森”)的违法行为，并在官网上公布了处罚措施，没收其业务所得25万元，并处以25万元罚款。据证监会调查结果显示，沃克森作为上市公司广联达委托的资产评估机构，在对上市公司收购的两个标的公司资产价值进行评估时存懈怠以及很多低级错误。

而更早前，证监会还对北京龙源智博资产评估有限公司(以下简称“龙源智博”)及其注册评估师王东升、杨端霞分别采取了出具警示函的行政监管措施。证监会指出，其在2008年受远兴能源委托对收购标的公司内蒙古博源联合化工有限公司股权的价值进行评估时存在着诸多违规问题。

北京亚超资产评估有限公司则因为在受豫能控股委托对其拟转让的郑州新力电力有限公司股权进行评估时的不规范

范被证监会出具了警示函，相关的注册资产评估师也被证监会进行了窗口指导；深圳天健国众联资产评估土地房地评估有限公司(以下简称“天健国众联”)在对3家委托公司进行评估业务时都出现了违规行为被责令改正。

北京国友大正资产评估有限公司(以下简称“国友大正”)因在受同洲电子委托为其转让项目进行资产评估时没有尽责被罚。北京卓信大华资产评估有限公司(以下简称“卓信大华”)在海南南海药拟转让海南海药房地产开发有限公司股权转让项目上存在懈怠，在江西华伍制动器股份有限公司拟转让江西华伍精密铸造有限公司股权转让项目上存在错误，一一被证监会给予警告。

## 所犯错误五花八门

北京商报记者发现，这些被证监会给予警告和处罚的证券评估机构所犯错误也是五花八门，有的是因为懈怠没有尽责去做，有的错误则犯得很低级，让投资者不禁质疑这些机构的专业性。

据证监会对沃克森指出的错误显示，其在计算同行业对比公司的流通股市值时竟然用流通股市值=股价×流通股数量×流通股占总股本比例，这样计算得出的流通股市值很明显是要远小于其真正市值的。在证监会对沃克森做出处罚时，其对证监会反驳称，“证监会未立案就予以调查违反了行政处罚程序的规定；适用的法律《企业价值评估指导意见(试行)》也已经废除；公司并未构成误导性陈述，在用合理的办法对标的公司进行评估后，评估价值较此前的评估更高，上市公司在此次收购中并不亏，且评估双方并没有对此次评估持有异议”。

业内人士称，“沃克森在不尽责的同

时却始终不承认自己的错误，这或许就是某些证券评估机构敢于经常犯错的原因”。

其他几家评估机构所犯的错误也是各不相同，龙源智博存在评估基准日重要财务数据信息搜集不全、评估程序履行不充分、评估方法的选择依据不充分、收益计算公式存在错误等问题；天健国众联在获取资料金额与实际账面余额无法对账等问题；国友大正承接业务时风险分析不充分，确定重要参数时没有履行必要的评估程序、未获取充分的评估证据等违规；卓信大华存在对与审计机构判断不一致之处，未就其合理性做出说明，也未同审计机构进行沟通，未关注部分土地性质的设定合理性等问题。

## 杜绝根源在于处罚从严

A股2000多家上市公司中每天都有公司在计划着收购重组，而目前我国具有证券期货相关业务资格的资产评估机构仅有70家左右，因为上市公司收购资产的钱大部分来自于向投资者的融资，所以这些资产评估机构对收购标的资产评估的准确性至关重要，一来是对上市公司公平，另一个是对收购的标的方股东公平。

“在上市公司进行资产收购时，上市公司往往是资产评估机构的委托方，也就是说资产评估机构进行评估业务时所获得的收入来自于上市公司，而恰恰就是这些评估机构无法做到独立准确评估甚至有时会偏向于上市公司做出评估的原因”。一位不愿具名的投行业业内人士在接受北京商报记者采访时说道。

在对标的公司进行资产评估时，其实不仅仅是资产评估机构一个人所能决定的，其在进行资产评估后，还将由专门

## 部分评估机构被罚基本信息一览

被罚评估机构名称	牵涉上市公司名称	处罚结果
龙源智博	远兴能源	出具警示函
北京亚超	豫能控股	出具警示函
国友大正	同洲电子	证监会通报
卓信大华	海南南海药	警告
卓信大华	华伍股份	警告

的会计师事务所进行审计工作，而以上那些已经公布的资产评估工作中，会计师事务所基本上也是出具了无保留意见的审计意见。

很多证券资产评估机构其实是由会计师事务所资产评估部分拆分而成的，例如被罚的沃克森其前身就是天职国际会计师事务所有限公司的评估部门，目前机构进入资产评估的门槛并不高，只要获得证券期货相关业务评估资格就可以。“证券评估机构、会计师事务所、律师事务所这些中介机构无法做到独立性和中立性是世界性难题，靠市场竞争是解决不了的，反而竞争越激烈就越容易出现不合规的问题。”北京师范大学公司治理研究主任高明华表示，“解决这个问题只能加强政府监督力度，刑事、民事和行政三管齐下，刑事上负责人可判更长期限(至少10年)，民事上处罚力度甚至可以评估机构破产、行政上终身禁入该领域，总之就是要提高违规的成本。”

业内人士建议，可以适当提高资产评估的准入门槛，给予牌照发放，在执法上给予从严执法，如若发现存在故意做虚假评估或不负责任的评估机构，给予吊销牌照的处罚。

北京商报记者 张陵洋 彭梦飞/文  
韩伟/制表

老周侃股  
Laozhou talking

## 投资者的半年期待

周科竞

属于二级市场投资者的新股之外，并没有任何进步的地方。

二是新股上市首日44%的涨幅限制也应该取消，这一限制除了能把本应一次到位的涨幅拉得时间更长之外，也只有给不太在行的投资者挖下提前下车陷阱的作用。事实证明，把一根阳线强拆成几根阳线，根本无法阻止新股的上涨，也无法改变新股的投机性，这一规定确实没有存在的必要。

三是允许股票交易T+0，不管是T+0还是T+1，股市的牛熊是不会发生改变的。投资者的盈亏也不会有太大的变化，散户注定难改亏损的命运。但是很多人却将散户的亏损归咎于T+1。本栏认为，既然投资者那么想要T+0，就让他们T+0，至少能够堵住他们的嘴巴，再亏钱想想别的方面问题。

四是开通裸卖空，相信很多投资者都遇到过看空某一只股票但是却无券可融的窘境，既然是允许投资者卖空，那么何不做得更加彻底一点，允许投资者

在一定比例内进行裸卖空交易，无需进行融券或者转融券，这样不仅能够解决融资融券比例失调问题得以解决，而且也能增加投资者的投资渠道。

五是买期权像买彩票一样简单，现在的投资者，想买点期权真是难上加难，不仅要有50万元的资金，还要经过层层考试，最后才只能买一点点的期权，这既失去了期权本身以小博大的意义。既然要进入期权时代，就必须让投资者能够更简单地买到期权，至少门槛不能比股票还高，否则期权注定只是一个只有卖家缺少买家的市场。

投资者对于半年的期待很多，除了要求交易规则改进之外，也需要自己的不断进步，不能总强调新的金融衍生品看不懂、不会玩而拒绝学习，也不能把投资者的亏损归咎于做空产品的出现。本栏保证，就算没有股指期货、没有融券交易、没有看跌期权，股市该跌还是会下跌，就好像不管有没有赌球和足彩彩票，中国足球都不是巴西的对手一样。

## 避免成“仙股” \*ST二重主动退市

北京商报讯(记者 马元月 董亮)出乎所有投资者的意料，\*ST二重(601268)选择了主动退市，而这也是自证监会2014年颁布《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》后，首家实施主动退市的上市公司。一旦大股东发出的全面要约收购成功，\*ST二重将不会像退市长油一样成为“仙股”。

公司公告显示，公司控股股东国机集团抛出了一份全面要约收购方案，其目的就是要实现公司主动退市。国机集团给出的要约收购价格为2.59元/股，较公司停牌前30个交易日均价2.35元/股溢价10.21%。要约收购期限为37个交易日，起始日为2月26日，截止日为4月3日，在要约收购期限届满前3个交易日内，预受股东不得撤回其对要约的接受。如本次全面要约收购期满，\*ST二重社会公众股持股数量占总股本的比例低于10%，则本次要约收购生效。而由于公司的两大股东中国第二重型机械集团与中国华融资产管理股份有限公司均做出承诺不接受本次要约收购，因而本次要约收购所有能收购的股份最多不超过4.01亿股，占总股本的17.5%，所需资金最高不超过10.4亿元。

在要约收购期限届满前3个交易日内，预受股东不得撤回其对要约的接受。如本次全面要约收购期满，\*ST二重社会公众股持股数量占总股本的比例低于10%，则本次要约收购生效。而由于公司的两大股东中国第二重型机械集团与中国华融资产管理股份有限公司均做出承诺不接受本次要约收购，因而本次要约收购所有能收购的股份最多不超过4.01亿股，占总股本的17.5%，所需资金最高不超过10.4亿元。

不过，控股股东的要约收购方案也遭到了一些投资者的质疑，“相比五年前8.5元/股的发行价太低了吧”，北京一位王姓投资者表示。

## 沪股通可沽空 考验A股“防空”实力

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)继股票期权在2月9日正式开通之后，A股市场即将再次迎来“卖空交易”行情。港交所日前向香港券商发布通知，境外投资者从3月2日开始可以通过沪股通对A股相关标的股进行沽空。市场人士认为，沪股通可以进行卖空交易后，将对A股相关标的股的“防空”实力带来考验。

市场人士进一步解释称，“A股市场上目前的做空主要表现在融券上，但是与融资方的实力对比上还是相差很大，因为与传统的做多相反，内地投资者融券积极性其实并不高，此次境外投资者也加入到做空队伍中来或将为那些可做空的标的股施压”。

不过，就监管层的表态看，A股短期承压有限，港

## 东兴证券领衔3只新股上市

北京商报讯(记者 马元月 彭梦飞)按照新股上市