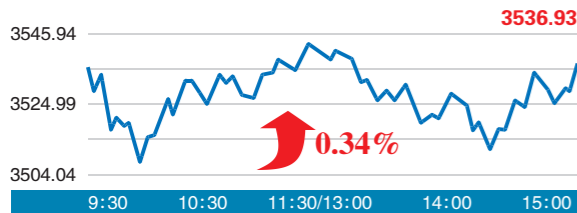


## · 上证综指昨日走势图 ·



## 昨日国内其他重要指数



## 上市公司换手率排名

|      |        |        |
|------|--------|--------|
| 海伦钢琴 | 26.25元 | 36.03% |
| 多喜爱  | 43.19元 | 34.87% |
| 海欣食品 | 30.1元  | 29.07% |

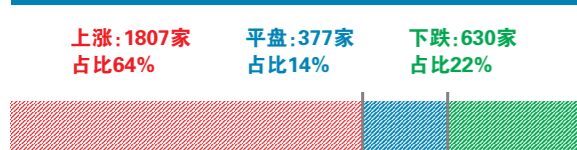
## 上市公司成交量排名

|      |        |        |
|------|--------|--------|
| 招商地产 | 40.5元  | 41.9亿元 |
| 万科A  | 18.02元 | 41亿元   |
| 东方财富 | 57.59元 | 34.4亿元 |

## 资金流向(两市主力资金净流出145亿元)

|      |      |      |
|------|------|------|
| 沪市   | 深市   | 创业板  |
| 净流出  | 净流出  | 净流出  |
| 67亿元 | 78亿元 | 17亿元 |

## 两市股票昨日涨跌一览



## 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

|       |          |        |
|-------|----------|--------|
| ▲道·琼斯 | 17847.63 | 2.12%  |
| ▲纳斯达克 | 5142.27  | 2.08%  |
| ▲标准普尔 | 2091.69  | 2.05%  |
| ▼恒生指数 | 22203.22 | -0.15% |
| ▲台湾加权 | 8454.27  | 0.66%  |
| ▲日经指数 | 19698.15 | 0.99%  |

## · 股市聚焦 ·

## 神马股份 被证监会立案调查

神马股份昨日晚间发布公告称，因公司涉嫌违反证券法律法规，被证监会立案调查。公司表示，在立案调查期间，将积极配合河南证监局做好公司所涉营业收入、关联交易的调查工作。

## 财信发展 拟10转25并派现

财信发展昨日晚间发布业绩预告及年报高转预转案称，公司预计2015年全年净利润同比增长约4.62%，并拟向全体股东每10股转增25股，同时现金分红比例不低于2015年度净利润的20%。根据业绩预告，公司预计2015年全年实现归属于上市公司股东的净利润为7800万元，上年同期为7455.06万元，同比增长4.62%；预计基本每股收益为0.3639元/股。公告称，由公司全资子公司重庆国兴置业有限公司所开发的“国兴·北岸江山”项目获得退回2012—2014年度缴纳的企业所得税3561.55万元，公司总体利润较2014年度略有上升。

## 美康生物 拟投255万元合设公司

美康生物昨日晚间发布公告称，公司与宁波甬照投资咨询有限公司(以下简称“甬照投资”)签署《共同投资框架协议意向书》，拟共同投资设立宁波美康基因科技有限公司(以下简称“美康基因”)。公司拟出资255万元，将持有美康基因51%的股权；甬照投资拟出资245万元，将持有美康基因49%的股权。

## 创业环保 拟3000万美元设公司

创业环保昨日晚间发布公告称，公司拟与全资子公司天津创业环保(香港)有限公司共同出资3000万美元，在天津空港经济区设立天津创业环保融资租赁有限公司。标的公司主要从事融资租赁以及融资租赁相关的进出口业务。其中，创业环保出资1470万美元，占注册资本的49%；香港子公司出资1530万美元，占注册资本的51%。

## 国睿科技 子公司中标1.7亿元项目

国睿科技昨日晚间发布公告称，公司全资子公司南京恩瑞特实业有限公司中标“十二五”近程空管一/二次雷达设备与服务采购项目和“十二五”空管二次雷达设备与服务采购项目，总成交价格为1.7亿元。

## 隆基股份 签4亿元光伏组件合同

隆基股份昨日晚间公告称，公司与中民新能(鲁山)电力有限公司签署100MW光伏组件销售合同，合同金额约4亿元。隆基股份表示，本次合同的签订有利于高效单晶的市场推广，提高市场份额，进一步提升公司业绩。

## 赛为智能 与华为合作信息技术

赛为智能昨日晚间发布公告称，12月4日，公司与华为技术有限公司订立了全面合作协议，共同开拓1.T基础设施及智慧城市领域市场。本次全面合作协议的签订，是公司进一步拓展数据中心建设市场的重要举措，符合公司的发展战略。通过本次合作，有利于提升公司的品牌、产品和服务能力。

栏目主持：马元月 邹晨辉

# 高新技术企业认定不达标 真彩文具税收政策成软肋

## 真彩文具报告期内财务数据一览

| 时间    | 2012年  | 2013年  | 2014年    | 2015年1-6月 |
|-------|--------|--------|----------|-----------|
| 营业收入  | 9.1亿元  | 9.3亿元  | 10.3亿元   | 4.6亿元     |
| 净利润   | 3950万元 | 3659万元 | 3196.7万元 | 2153.6万元  |
| 所得税费用 | 617万元  | 646万元  | 441万元    | 295万元     |

继晨光文具年内成功冲刺IPO之后，真彩文具也加入到了文具行业的上市热潮之中。11月30日，本报曾发报道《问诊真彩文具“带病”冲刺IPO》。然而，北京商报记者发现，除了净利润的连续下滑、员工的持续流失、费用居高不下等问题外，真彩文具还面临着高新技术企业认定不被通过的风险。

2012年10月，真彩文具被认定为高新技术企业。2013年度、2014年度公司享受了15%的所得税优惠税率。招股说明书中，公司表示，如果高新技术企业认定到期后，不能被持续认定，公司所得税费用的上升将会对整体业绩产生不利影响。

然而，北京商报记者发现，公司的这则风险提示并非没有道理。根据《高新技术企业认定管理办法》第十条，高新技术企业认定须同时满足六个条件，其中一条为企业为获得科学技术新知识、或实质性改进技术、产品(服务)而持续进行了研究开发活动，且近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合一

定要求，最近一年销售收入在5000万-2亿元的企业，比例不低于4%。按上述条例，真彩文具近三年的研发费用总额需要占主营业务收入总额4%以上。

数据显示，2012-2014年，真彩文具的主营业务收入分别为9.1亿元、9.297亿元以及10.27亿元，同期公司的研发投入分别为4157.97万元、4397.83万元以及2721.61万元，研发投入总额占主营业务收入总额比例为3.94%，低于国家规定的4%的标准，这也意味着，如果在2015年

进行高新技术企业认定复审，真彩文具存在着不被认定的风险。公司的税收优惠也有可能被取消。那么，如果公司高新技术企业认定复审没有通过，业绩会受到多大的影响呢？以公司2014年企业所得税441.4万元计算，公司的应纳税所得额为2942.9万元，如果所得税税率调整至25%，公司应缴纳的税金为735.7万元，较优惠税金增长了66.7%。

值得注意的是，公司控股子公司上海乐美于2011年10月经复审曾被认定为

高新技术企业，也于2011-2013年享受到了15%的所得税优惠。然而，2014年上海乐美的高新技术企业资格被取消，公司的所得税率也随即恢复到25%。

为此，在募投项目中，公司拟斥资6825.46万元进行研发中心升级改造，其中技术研发平台和设计开发平台升级改造拟投入2047万元。在业内人士看来，公司上述募投项目的确能使公司的科研费用比例增加，但投入后所产生的费用能否按标准归集于研究开发费用还不好说。

而除了税收优惠，真彩文具还拿着一笔数量的政府补助。招股书显示，真彩文具2012-2014年所得政府补助金额分别为693.22万元、816.84万元、1302.56万元。由于公司“制笔行业关键材料及制备技术研发与产业化”项目通过验收，公司在2015年上半年的政府补助为64.21万元。由于上市后该项额外收入尚存不确定性，能否为公司盈利带来正影响也不得而知。北京商报社上市公司调查小组 王飞/制表

## 老周侃股 Laozhou talking

# 注册制应加强对大股东的限制

周科竞

注册制将会在明年3月有说法，有人担心注册制会造成股票供给过剩，也有人认为注册制将推动一批有发展潜力的公司上市。本栏认为，注册制的一些细节，将会影响到注册制之后股市牛熊问题，例如公司上市的门槛、对投资者的承诺、违规的处罚等，如果能够处理好这些问题，一轮注册制推动的牛市将会呈现在投资者的面前，反之，股市将有可能继续下滑并跌破2850点的婴儿底。

本周五开始又有10家新股发行，预计最后剩8家也将会在今年末、明年初发行完毕，接下来是不需要冻结资金的新股发行新政，但这个新政可能也不会运行太长的时间，因为按照管理层的规划，明年3月将开始给注册制一个明确的规划。本栏理解，注册制是股市未来发展的必然方向，明年3月将给出注册制推出的时间表，明年内注册制将有可能正式推出。

注册制的推出，对于很多谋求上市的大股东们

肯定算是好事，不再需要上发审会，不再需要排队等待，也不用为了保持等待期间财务报表不滑坡而耗费大量的资金美化利润，发行市盈率也可以完全市场化，只要投资者肯买，发行价怎么都行。

参考国际上的备案制，和咱们的注册制基本差不多。只要大股东想上市，投资者愿意认购股份，就能成功上市。但这也是有很多先决条件的，例如一旦上市公司财务数据有不实之处，那么投资者就可以向大股东退货，一般被认定财务造假的大股东，都会按照发行价与上市后交易最高价中较高的那个价格回购全部IPO发行的流通股。所以国际上的投资者根本不需要去分辨财务报表的真伪，是真的就获得预期中的收益，如果碰上一个造假的，那就可以被视为中了大奖。

咱们A股现在缺乏的，正是对大股东的严格限制，即一旦大股东被认定有欺诈行为，A股的大股东不过是象征性地罚点款，往往被罚的还是上市公司，

严重的再被定个市场禁入，这其实也无所谓，自己不能买股票，爹妈小姨子总能买吧。本栏认为，A股市场对于大股东欺诈的处罚太轻，以至于大股东都不拿处罚当回事。

注册制之后，对于大股东的违规问题，根本不需要其他处罚，就让大股东回购全部流通股，然后公司退市，目的只有一个，就是让大股东认真履行信息披露义务，说真话，业绩差不要紧，只要是真话，就能保留上市资格。反之，如果为了种种目的而粉饰业绩，那么就要被打回原形。

如果有了对大股东的严厉限制，那么仍然想上市的公司总体质量应该还是蛮高的，投资者也可以放心购买，这样的注册制，将会有越来越多的投资机会涌现，大量场外资金也会进场买股。反之，如果注册制之后的大股东仍然把股市当成随意圈钱的提款机，那么2850点的婴儿底也不排除被跌破的可能。

## 大资金甩货 世纪游轮恐随时开板

北京商报讯(记者 马元月 董亮)凭借巨网络的借壳，世纪游轮(002558)被贴上了史玉柱的标签，加之中概股回归的炒作浪潮，世纪游轮已经连续走出19个“一”字涨停板。不过，在昨日世纪游轮出现了复牌以来的首次急崩放量，近9.5亿元资金选择了高位获利了结。

昨日，世纪游轮再次毫无悬念地全天封死“一”字涨停，而这也是世纪游轮宣布巨网络借壳以来的第19个涨停板。截至收盘，世纪游轮的最新股价为193.58元/股，较重组停牌前31.65元/股的股价足足上涨了511.63%。不过，虽然昨日世纪游轮最终收于涨停，但是公司股票成交量却明显出现放大。交易行情显示，昨日世纪游轮共计成交约9.48亿元，换手率达到了15.09%。而在此前的18个涨停中，世纪游轮一直处于惜售行情。据北京商报记者统计，前18个交易日中，世纪游轮总成交金额仅1.29亿元，平均每日成交约717万元，而日平均换手率也仅为0.17%。由此可见，昨日的世纪游轮出现了明显的筹码松动迹象。而交易信息也显示，有一家机构高位甩货约3.2亿元。

在北京一位私募人士看来，世纪游轮昨日的放量是由于部分大资金选择获利了结，而筹码的大面积松动也预示着世纪游轮的连续涨停模式随时可能终止。而经济学家宋清辉则认为，世纪游轮的炒作成分有些高，短期存在一定的投资风险。“与此前分众传媒借壳的七喜控股遭到爆炒一样，巨网络除了主营概念热门之外，还因为它有着‘海归’概念。”

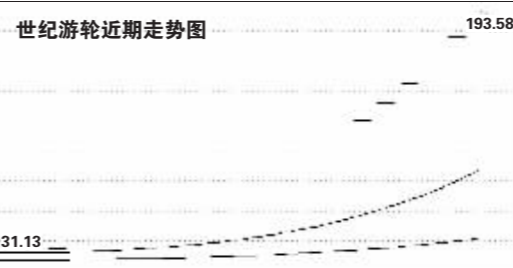
## 借出售资产 ST板块迎涨停潮

北京商报讯(记者 马元月 姜鑫)昨日，受金融股拖累大盘微涨0.34%收红，而ST板块却全天走势强劲，截至收盘大涨3.1%。在业内人士看来，年末将近，ST股的保壳动作频频再度带动了板块的走强。而近两个月来，成分股动作频频的ST板块就已经上涨了逾300点。

进入12月以来，股市中最忙的当属扭亏保壳的ST股，为了避免被暂停上市，资产剥离的大戏更是在近几日频频上演。

昨日晚间，\*ST明科发布公告称，公司拟将持有的丽江德润100%股权出售给海纳宏源，海纳宏源以现金5.5亿元支付交易对价。

据了解，丽江德润是\*ST明科2009年受让的房地产项目，拟建产权式酒店、度假酒店以及商业设施等。2013年、2014年和2015年1-9月，丽江德润营业利润分别为-494.78万元、-385.83万元、-632.36万元。北京商报记者发现，\*ST明科的保壳压力并不小，公司2013年和2014年的亏损额度均在1亿元以



按照此前发布的重组方案，巨网络拟作价131亿元借壳世纪游轮，交易完成后上市公司的实际控制人将变成史玉柱。除了“明星”光环效应之外，巨网络的业绩承诺也是世纪游轮遭受资金追捧的原因之一。按照巨网络做出的业绩承诺，重组完成之后，在2016年、2017年以及2018年，将分别实现扣非后净利润约10亿元、12亿元和15亿元。不过，值得注意的是，近几年巨网络的营业收入和净利润均处于下滑状态。从2013年到2014年，巨网络的营业收入由24.87亿元下滑到了23.39亿元，而对应的净利润也由13.1亿元下降为11.59亿元。

“世纪游轮随时可能破板，投资者继续追涨的风险已经很大。”北京地区一位资深投顾认为，随着涨幅的增大，利好效应对股票的刺激作用也随之递减，一旦高位追涨，则可能面临被套的风险。与此同时，从中长期而言，重组的审核过会是顺利，业绩对赌能否实现，都存在一定不确定性。

## 标的资产连续亏损 东方铁塔重金押宝老挝开元

北京商报讯(记者 马元月 彭鹏飞)主营钢铁的东方铁塔(002545)在钢铁行业不景气下，先是宣布进军物流行业，停牌近7个月。昨日公司又宣布将作价40亿元收购老挝开元钾矿。值得注意的是，标的公司因为2013年和2014年都尚未达产，所以都是呈现亏损状态，分别亏损672万元和923万元，2015年上半年则继续亏损1902万元。

东方铁塔此次直接收购的标的公司为四川汇元达，而该公司的核心资产为持有老挝开元100%股权。四川汇元达主要是将老挝开元的钾肥在国内卖，后者此前曾计划在境外上市，本次交易完成后，上市公司将100%控股老挝开元，进而控制老挝140.96平方公里的钾肥矿区及氯化钾资源储量2.16亿吨。此次标的公司净资产5.8亿元，收购价格则为40亿元，溢价约6倍。对比此前上市公司金谷源拟90亿元收购藏格钾肥溢价约4.4倍，公司此次收购溢价被认为较高，而藏格钾肥2014年前三季度就实现6.1亿元净利润，较标的公司胜出。

财务数据上亏损的主因是老挝开元还只是刚刚达产，过去两年产能较低，2015年5月和6月才勉强达到50万吨钾肥/年的要求，但是由于产销量仍较低以及其他原因，仍旧亏损1901万元，不过标的公司股东承诺，2016-2019年将分别实现净利润2.8亿元、3亿元、4亿元和7亿元。

## AB股合并 招商地产停牌迎招商局蛇口

北京商报讯(记者 马元月 彭鹏飞)昨日晚间，招商地产(000024)发布公告称，经申请，公司股票将自今日开市起停牌，此后将进入现金选择权派发、行权申报、行权清算交收阶段，不再交易，直至实施换股后，转换成招商局蛇口工业区控股股份有限公司(以下简称“招商局蛇口”)股票在深交所上市及挂牌交易。

招商地产B股先终止上市，实现B股转A股，此后招商地产A股也将终止上市，招商局蛇口将以新股的形式实现上市，股票代码变为001979，这也意味着昨日是招商地产在A股的最后一个交易日，截至昨日收盘，招商地产涨2.53%，收盘价格为40.5元/股。

从招商地产此前公布的换股细则来看，招商局蛇口的首发价格将为23.6元/股，每股招商地产A股可以换1.6股的招商局蛇口新上市股票，招商地产A股换股价格为37.78元/股，招商地产B股换股价格为28.61元/股，每股招商地产B股可以换1.21股招商局蛇口新上市股票，虽然招商地产A股截至昨日收盘的股价已经高于37.78元/股，但是投资者目前也只有两种选择方式，一是等到招商局蛇口上市，实现换股，最终1股市值将从40.5元变为37.78元，但是投资者有望在新股上市涨停后赚回这个浮亏；另一种选择就是使用现金选择权，而现金选择权价格为23.79元/股，要比40.5元/股低很多，投资者一般不是急于用钱，基本上不会行使现金选择权。