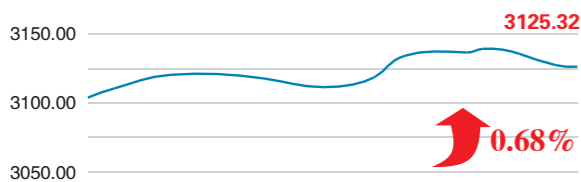


责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

## · 上证综指上周走势图 ·



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
-0.08%	0.12%	-0.93%
10702.57	1087.66	2145.23

## · 牛股榜 ·

股票名称	涨幅	最新价
嘉麟杰	61.32%	9.76元/股
金盾股份	46.39%	45.88元/股
燕塘乳业	46.39%	44.21元/股

## · 熊股榜 ·

股票名称	跌幅	最新价
巨龙管业	15.72%	21.77元/股
延长化建	14.65%	7.63元/股
联创互联	13.78%	23.02元/股

## · 资金流向(两市主力资金净流出207亿元) ·

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
42亿元	165亿元	38亿元

## · 10家券商预测本周走势 ·

看涨:8家	看平:1家	看空:1家
-------	-------	-------

## · 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时) ·

道·琼斯	17888.35	-0.24%
纳斯达克	5046.37	-0.24%
标准普尔	2085.18	-0.17%
恒生指数	22642.62	-0.18%
台湾加权	9068.15	0.01%
日经指数	16905.36	-1.34%

## · 股市聚焦 ·

### \*ST狮头 拟收购龙净水处理股权

\*ST狮头11月6日晚间发布公告称,公司拟与傅军敏、钱建斌以及王建均签署关于龙净水处理股权转让协议以及关于龙净水处理的业绩承诺补偿协议,约定公司以现金1.16亿元受让傅军敏持有的龙净水处理63%的股权、钱建斌持有的龙净水处理3.5%股权以及王建均持有龙净水处理3.5%股权。

### 新宁物流 股东减持780万股

新宁物流11月6日晚间发布公告称,公司收到股东天津红杉资本投资基金中心的通知,于11月3日和4日通过深圳证券交易所大宗交易方式合计减持公司无限售条件流通股780万股,占公司总股本的2.62%。本次减持后天津红杉资本投资基金中心持有公司股份1486.5052万股,占公司总股本的4.99%。

### 智慧松德 6.5亿收购富江机械

智慧松德11月6日晚间发布公告称,公司拟以12.77元/股价格发行5090万股购买富江机械100%股权,交易金额6.5亿元。交易标的主营业务为铝合金特种铸造、精密机械加工及机电一体化,主要应用于航空航天、兵器等军事领域。公司将延伸在轻合金材料铸造、加工领域的产业链布局,进入军民融合领域。

### 中钢国际 签署工程承包合同

中钢国际11月6日晚间发布公告称,近日公司全资子公司中钢设备与俄罗斯TGC公司签署了铂金矿选矿工程总承包合同,合同总金额为1.76亿美元,约合人民币11.91亿元,为公司2015年营业总收入的12.21%。

### 全信股份 拟拓展军工市场

全信股份11月6日晚间发布公告称,公司拟通过发行股份及支付现金方式购买常康环保100%股权,交易金额7.26亿元。同时,募集配套资金不超过2.71亿元。本次收购的标的资产是国内领先的国防军工用海水淡化解决方案供应商,公司将实现在国内军工领域的市场扩张。

### 中昌海运 更名为“中昌数据”

中昌海运11月6日晚间发布公告称,公司于2016年9月29日召开的2016年第四次临时股东大会审议通过了《关于变更公司名称暨修订〈公司章程〉的议案》,同意对公司的名称进行变更。经公司申请,并经上海证券交易所以核准,公司证券简称自2016年11月10日起由“中昌海运”变更为“中昌数据”,公司证券代码不变。

### 台城制药 更名为“特一药业”

台城制药11月6日晚间公告称,自11月7日起,公司证券简称由“台城制药”变更为“特一药业”,公司证券代码“002728”不变。

栏目主持:马元月 刘凤娟

## 传媒航母计划落空

# 快乐购重组“自救”碰壁

### 快乐购2014年、2015年以及2016年1-9月财务数据一览

时间	营业收入	归属净利	扣非后净利	毛利率
2014年	27.4亿元	1.54亿元	1.3亿元	27.87%
2015年	28亿元	0.95亿元	0.86亿元	26.86%
2016年1-9月	24.8亿元	0.34亿元	0.24亿元	21.13%

重组草案都未曾出炉,快乐购便宣布重组无奈终止。

“根据相关国资监管部门的批复,本次重大资产重组方案中涉及的标的公司资产状况较为复杂,重组方案尚待商讨和完善,目前实施条件尚不成熟。”对于终止筹划重大资产重组的原因,快乐购在公告中做出了如此解释。

与此同时,快乐购还承诺自公告披露之日起2个月内不再筹划重大资产重组。而在2个月之后,快乐购是否会再度筹划重组、重组标的是否还会包括芒果TV和天娱传媒等“重量级”资产,一切均成为了未知数。

### 打造“传媒航母”预期落空

重组的失败也让快乐购被打成一艘“传媒航母”的预期暂时落空。

在9月2日,中银国际证券曾发布过一份快乐购的研究报告。“天娱传媒、芒果影视文化、芒果娱乐3家公司都拥有艺人经纪+内容制作的业务板块,天娱广告则承担广告营销服务;芒果互娱在游戏产业从制作到发行进行全产业链布局,并可以依托湖南卫视获得强大渠道资源;在产业最下游的渠道上,快乐阳光(芒果TV)和金鹰卡通则分别布局互联网视频、儿童电视渠道。”中银国际证券在报告中认为,此前被注入的7家公司,共同形成了从艺人经纪、内容制作到广告

营销再到渠道的全布局。

再从盈利提升方面来看,若重组得以实施,快乐购的盈利能力也将大幅提升。诸如,在2013年、2014年,快乐购的归属净利润分别约为1.85亿元和1.54亿元。而据快乐购招股书中曾披露的数据,快乐阳光(芒果TV)在2013年实现的净利润约为1.39亿元,在2014年1-6月实现的净利润约为1.096亿元。不难看出,在获注快乐阳光(芒果TV)资产之后,合并报表后的快乐购的盈利水平将大幅增长。

与此同时,若重组得以实施,快乐购的整体市场估值也将大幅增长。10月27日广发证券发布的一份研究报告显示,芒果TV前一轮融资估值已经突破100亿元。“无论是芒果TV,还是天娱传媒,市场曾预期可能单独分别进行IPO,注入快乐购无疑将极大提升上市公司的盈利能力以及估值水平。”北京一位传媒行业人士如是说。

### 业绩不佳“自救”需再寻路

虽然在公告中快乐购表示重组的终止不会对现有生产经营活动造成不利影响,也不会影响公司既定的战略规划,但这依然无法掩盖快乐购上市两年来业绩持续下滑的窘境,对于快乐购而言,在通过获注实际控制人优质资产谋求“自救”的道路受阻之后,将不得不再尝试其他的“自救”方法。

## 老周侃股 Laozhou talking

# 举牌太多也是病

周科亮

以前A股市场鲜有举牌行为,现在则是举牌过多。过去有个举牌那就是轰轰烈烈,并被冠以某某风波,现在则司空见惯,投资者也搞不清楚举牌或者不举牌究竟有多大的差别。本栏认为,过多的举牌行为也是不正常的,举牌适量才是成熟市场的表现。

过去A股市场最有名的二级市场收购案就是宝通风波,深宝安收购延中实业,一开始公司也是老老实实公告,延中管理层也像模像样地反击,结果股价越涨越高,最后深宝安一天买走了18%的延中股票,一举成为第一大股东,虽然因没有按照规定举牌公告等待后再买入而遭到了证监会100万元的罚款,但却避免了因收购与反收购而引发的收购成本大幅提升。

再看现在的举牌,看起来彪悍异常,但其实都是纸老虎,举牌5%公告先说自己就是财务投资者,不想成为控股股东,然后还不断加码,最后成了第一大股东又害怕30%的要约收购线,结果弄得收购不像收购,炒股不像炒股。

依本栏看,时下不少举牌都是为了举牌而举牌,其目的大多为了推高股价,并非真的想得到上市公司的控制权。如果真想拿到一家公司的最终控制权,有三件事是必须要办到的。

首先是在每个季度末千万不能开始收购,而是要等到每个季度初。因为季度末要公布十大股东名单,这时候上榜容易对股价构成较大影响,提高收购成本。其次是买入的股票在举牌前应该有一段持续缓慢上涨的走势,因为真要是买5%就公告一次,那股价必然会逐级走高,最后必然导致收购成本高企。真想抢第一大股东地位的,必然会想办法在暗地尽可能多地持有股票,然后在举牌之后逐步回吐给明面上的收购方。这样做虽然是不对的,但理性的举牌方必然会选择这种做法,因为这样可以在低价区间买到尽可能多的筹码。

第三点则是重视A股之外的其他股票等物。例如宝能举牌万科,很明显就不是真想控制万科,否则

港股万科的股价远低于A股,宝能理应先买入万科H股,只买A股不买H股的举牌,显然就是炒股价。此外,如果被举牌公司有认股权、可转债债券等,都会成为举牌方全面买入的标的,因为这些衍生品即使大量买入后,也不用计算在举牌的持股中,可以成为隐形的持仓,却能够成为将来决定成败的关键筹码。

伟人教导我们说,不以结婚为目的的谈恋爱不都是耍流氓。举牌其实也差不多,不以控制上市公司为目的的举牌都是炒股价。成熟股市的举牌往往有两种目的,一是上市公司资产太好,股价却太低,大资金想全面收购这家公司并将资产据为己有,这是一种,这样的举牌最后的结果就是买够30%并触发全面收购要约;另一种目的就是和大股东谈判协议转让股权,然后注入优质资产并继续在股市交易,这其实就是人们熟悉的借壳上市。除此之外的举牌,最终都是以股价为目的的。

## 上市券商10月业绩分化继续

多数品牌业绩环比下降

北京商报讯(记者 彭梦飞)截至11月6日,两市25家券商中有23家券商披露了公司10月的财务数据简报,从已经披露业绩报告的券商财务数据中看到,券商业绩呈现分化走势的情况在持续,部分券商业绩环比出现了上涨,但是10月券商整体上业绩环比9月下滑的占多数,券商业绩出现了分化走势。

23家已经披露财务数据的券商中,有15家券商出现业绩环比下滑,8家券商业绩环比上升,券商业绩总体上在10月并不理想,市场首先想到的原因则是国庆节证券市场休息了一周,如此导致10月成交额相比9月减少,也导致券商的经纪业务环比下滑。

数据显示,沪深两市10月共成交76742亿元,两市9月共成交82011亿元,成交额环比下降6.42%。目前大部分券商第一大业务仍旧为靠收取佣金为主的证券经纪业务,如此也导致了大部分券商10月业绩的环比下滑。

8家业绩环比上涨的券商分别为中信证券、国泰君安、招商证券、东吴证券、国金证券、东兴证券、国元证券和国信证券。东兴证券环比涨幅最大,公司2016年10月共实现净利润1.23亿元,环比上涨143.19%。业绩环比下滑幅度最大的则为申万宏源,公司母公司在2016年10月实现净利润3.95亿元,环比下滑76.22%。

10月业绩增速较快的券商还有招商证券环比上涨72.99%,国金证券环比

上涨58.72%,国元证券环比上涨43.93%。下滑幅度较大的券商还有国海证券环比下滑74.42%,东北证券环比下滑76.17%,兴业证券环比下滑53.45%,太平洋环比下滑56.53%,西南证券环比下滑68.31%。而西南证券10月只实现净利润477万元,也是所有已经披露财务数据的券商中盈利规模最低的。

对9月券商财务数据表现,9月25家上市券商实现营业收入142.16亿元,同比下降4.78%,环比下降2.88%;实现净利润58.08亿元,同比增长8.2%,但环比下降5.33%。9月券商的业绩也在走向分化。25家上市券商中,有11家净利环比上涨,14家环比下滑,东方证券9月净利环比增长818.86%,涨幅居上市券商首位;国元证券同期业绩下滑明显,净利环比跌近七成。

实际上,今年10月,上证综指上涨了3.19%,而在9月上证综指下跌了2.62%,也就是说,目前大部分券商业绩走势并没有完全跟着指数在走,对于部分券商业绩的逆势提升,有分析人士称该现象凸显了经纪业务的下降以及资本市场的波动并未对上市券商的业务造成较大影响,行业趋于均衡的收入结构正使得行业摆脱对资本市场的过度依赖。

券商研报显示,尽管9月两市成交量较为清淡,但再融资表现非常稳定,增发募集1442.03亿元,环比微幅升高0.9%,保证投行业务收入整体平稳。

## 东方网络溢价收购三影视公司

标的业绩承诺遭质疑

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 刘凤娟)自今年5月6日停牌、拟筹划重大资产重组的东方网络(002175),在停牌的半年后,终于抛出一份重组方案,然而许晴、陈建斌等明星的加入,让这份普通的收购方案显得更为抢眼。

东方网络11月5日发布公告,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买嘉博文化100%的股权、华桦文化100%的股权、元纯传媒100%的股权。上述交易总价为35.36亿元,其中发行股份购买资产的交易金额为21.94亿元,支付现金购买资产的交易金额为13.42亿元。同时,公司拟向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过20.9亿元,用于支付本次交易现金对价部分、支付交易相关费用及嘉博文化影视剧拍摄项目、华桦文化电影拍摄项目、元纯传媒电视节目及影视剧拍摄项目等。交易完成后,嘉博文化、华桦文化和元纯传媒将成为上市公司全资子公司。实际上,在东方网络的收购方案中,引发较高市场关注度的还有公司有些疯狂的高溢价收购。以今年6月30日为基准日,嘉博文化和华桦文化评估值分别为16.4亿元和11.21亿元,增值率分别为1053.94%和960.58%。然而元纯传媒的估值为8.37亿元,增值率高达200025.97%。

据了解,东方网络收购3家公司主要从事的业务均与影视制作相关。嘉博

实际上,快乐购的A股之路走得并不理想。在上市首年,快乐购就出现了增收不增利的情况。2015年,快乐购的营业收入约为28亿元,同比增长约2.18%。而同期快乐购实现净利润约9510万元,同比大幅下滑38.29%。对于业绩不佳的原因,快乐购曾在年报中表示,是由于在2015年加大了移动电商、社交电商和互动营销等战略性投入,而新项目暂处于培育期,因而对公司利润增长造成了一定的影响。

在今年上半年,快乐购的营业收入虽然同比增长了17.06%,但报告期内对应实现的归属净利润却同比大幅下滑35.28%。刚刚公布不久的三季报显示,快乐购的业绩有进一步承压的迹象。在今年1-9月,快乐购实现营业收入约24.8亿元,同比增长19.97%,报告期内对应实现的归属净利润约为3416万元,同比下滑幅度为39.56%。

实际上,快乐购业绩持续承压的原因,主要与公司传统业务盈利能力的下滑以及新业务处在培育期尚未产生大幅盈利有关。据快乐购今年半年报显示,若以行业分类,公司的主要营收来源包括电视购物、O2O等五大类。其中,今年上半年营收最大业务为电视购物。在今年上半年,快乐购的电视购物业务实现营业收入约6.64亿元,同比下滑22.9%。对应的毛利率同比下滑0.42%,为26.09%。而在传统业务承压的情况下,快乐购的新项目却迟迟未能担当起“造血”的大任。快乐购在三季报中坦言,“新项目仍处于培育阶段,流量暂未实现有效的利润转换,收入和利润规模扩大还需一定的周期”。现如今,加之重要重组被终止,快乐购的“自救”之路或将更加难走。

北京商报记者 董亮/文 韩玮/制表