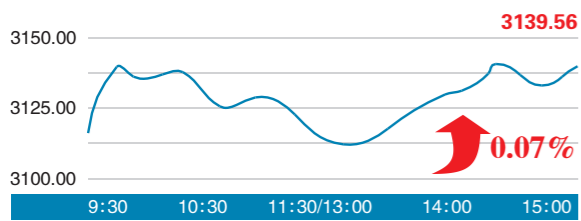


责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数

深证成指收盘	三板做市收盘	创业板收盘
-0.06%	0.01%	-0.07%
10306.92	1083.35	1986.27

上市公司换手率排名

海天精工	31.04元	61.57%
湘油泵	56.32元	45.86%
宝色股份	26.98元	44.41%

上市公司成交量排名

中国联通	7.68元	37.9亿元
东方航空	7.2元	32.5亿元
格力电器	24.66元	27.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出104亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
32亿元	72亿元	19亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:1077家	平盘:437家	下跌:1641家
占比34%	占比14%	占比52%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	19941.96	-0.16%
纳斯达克	5471.43	-0.23%
标准普尔	2265.18	-0.25%
恒生指数	21636.2	-0.8%
台湾加权	9118.75	-0.93%
日经指数	19427.67	-0.09%

· 股市聚焦 ·

海润光伏 收到政府补贴

海润光伏12月22日晚间发布公告称,近日,公司收到政府补贴1.5亿元。高邮经济开发区管理委员会根据公司在高邮区内落户行为给予1.5亿元的奖励资金。资料显示,海润光伏前三季度净利润仅为4528万元。

*ST景谷 宏巨集团减持5%股份

*ST景谷12月22日晚间发布公告称,12月6日-22日期间,宏巨集团出售公司流通股649万股,占总股本的5%。按减持计划,宏巨集团拟以大宗交易方式减持其通过司法过户方式取得的1947万股流通股,占总股本的15%;或通过协议转让方式减持不超过其所持公司全部剩余股票,即3170.27万股流通股,占总股本的24.42%。

诚志股份 定增募资124亿元

诚志股份12月22日晚间发布公告称,向诚志科融、金信卓华、珠海志德等在内的10名特定投资者非公开发行了8.65亿股,发行价格为14.32元/股,募集资金总额为123.92亿元。本次交易完成后,公司控股股东变更为诚志科融,持有公司33.44%的股份。

长园集团 终止重大资产重组

长园集团12月22日晚间发布公告称,此次重大资产重组标的资产为湖南中钨新材料90%的股权。因各方对一些关键条款未能达成全面共识,公司决定终止筹划本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事宜。

银星能源 中标两发电项目

银星能源12月22日晚间发布公告称,全资子公司阿拉善银星风力发电与宁夏新能源研究院、新疆普利达工程组成投标联合体,近日分别中标中太阳山光伏发电厂9.36MWp和红寺堡光伏发电厂10.02MWp两个补容提效改造项目。

东方园林 副董事长辞职

东方园林12月22日晚间发布公告称,由于个人原因,陈幸福辞去其在公司担任的第六届董事会董事、副董事长职务,辞职后不再担任公司其他任何职务。

太极实业 子公司签署逾57亿合同

太极实业12月22日晚间发布公告称,子公司十一科技签署上海华力集成电路制造有限公司12英寸先进生产线建设项目的重大合同,合同金额57.12亿元,合同的签订和履行将对公司2017、2018年度经营业绩产生积极影响。

陕西黑猫 被罚之事报道不实

陕西黑猫12月22日晚间发布公告称,近日有媒体报道了关于公司因环保问题受到处罚的消息,内容涉及公司焦炉炉门存在跑冒滴漏现象,韩城市环保部门对公司进行立案查处并罚款。公司澄清,媒体有关韩城市环保部门对公司立案查处并处罚款的报道与事实不符。

栏目主持:马元月 刘凤茹

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

负债估值业绩承诺“三高”

深交所22问质询航天发展重组

12月22日晚间,深交所就航天发展(000547)重大资产重组发去了问询函,从深交所问询函的22个问题中直接点出了市场比较关注的问题,中标公司高资产负债率、高估值和高业绩承诺能否实现问题作为标的公司主要的瑕疵,也是此次问询函的痛点所在。因为此次不是直接现金收购,在深交所进行问询之后,最终还要证监会进行审核,这些问题也将是证监会审核时参考的重点所在。

关于高资产负债

12月22日晚间深交所向航天发展发去了问询函,并要求公司在12月30日前对问询函进行回复,显然完成对问询函的回复后,停牌超8个月的航天发展就将迎来复牌。

4月19日航天发展开始停牌筹划重大资产重组,12月16日公司发布了重组预案,据重组预案,航天发展拟分别向公安部第三研究所、福州中科精英创业投资有限公司、铁镡(上海)投资管理有限公司(有限合伙)、上海镡镡投资管理有限公司(有限合伙)、魏复(上海)投资管理有限公司(有限合伙)、王建国、谢永恒、沈志卫、丁晓东、宋有才和成建民发行股份购买他们持有的锐安科技的总计66%股权并募集配套资金。

深交所表示,“此次募集配套资金以发行股份购买资产为前提条件,但募集配套资金成功与否并不影响发行股份购

航天发展和锐安科技财务数据对比

公司名称	2014年净利	2015年净利	2016年上半年净利	净资产	估值
航天发展	1.1亿元	2.07亿元	9111万元	50.9亿元	220亿元
锐安科技	3431万元	7551万元	2341万元	1.19亿元	22.63亿元

买资产的实施,标的资产锐安科技的资产负债率高达90.79%,远高于同行业可比上市公司。要求公司详细披露锐安科技高负债率形成的原因和合理性”。

因为资产负债率较好,自身并没有资金进行投产,所以募集的配套资金拟用于锐安科技的下一代信息安全运营及云服务平台项目、面向超100G光网络的网络安全服务平台项目和数据流加速系统研发项目。

就目前锐安科技的高资产负债率来说,这些配套资金对于标的公司的发展是非常重要的,而一旦募集配套资金方案被否,则势必影响到锐安科技的经营战略。

对于高资产负债率下的锐安科技,深交所表示,“对锐安科技进行评估和业绩预测时是否依赖募集资金投资项目,若项目未审批通过对标的评估、业绩预测和本次交易的影响。要求独立财务顾问核查并发表明确意见”。

关于标的高估值

锐安科技的66%股权作价14.94亿元,也就是100%股权作价22.63亿元,截

至7月31日,锐安科技的净资产为1.19亿元,预估增值率约为1805.28%。

深交所问询函表示,“重组预案显示,此次交易标的预估增值率约为1805.28%,估值较高”,要求公司补充披露锐安科技本次交易估值的合理性。

对于锐安科技的估值过高问题,深交所还提供了其他的证据,航天发展的重组预案显示,2016年5月中科创新和谢永恒将其持有锐安科技的7.85%和9.49%股权转让给铁镡投资、镡镡投资和魏复投资,对应标的公司估值为4.2亿元和3.57亿元,而此次交易以7月31日为评估基准日,预估值为22.63亿元,较5月转让估值增值较大。

深交所要求公司结合5月转让和此次评估基准日之间的时间差,补充披露此次交易增值原因中“两次估值时点相距较长”的依据,以及在上述期间内“锐安科技盈利能力和市场竞争力显著增强”的依据,说明5月转让估值的公允性及其主要依据,说明是否构成股权激励。

从锐安科技的重组预案中可以看到的是,锐安科技的净资产波动较大,2014年、2015年和2016年1-7月的净资产分别

为1.45亿元、2.2亿元和1.19亿元,深交所要求公司补充披露最近一期净资产同比增减的具体情况,并说明变化发生的原因。

关于高业绩承诺

对于高估值和高资产负债率的标的资产来说,支撑着上市公司继续对标的公司进行收购的动力就是标的公司未来的盈利能力,也就是业绩承诺。

据重组预案,锐安科技2014年、2015年和2016年1-7月分别实现归属于母公司所有者的净利润分别为3431万元、7551万元和2341万元,业绩波动也较大。

锐安科技股东方承诺,标的公司2016年度扣非后净利润不低于1.25亿元,2016年、2017年累计扣非后净利润不低于3.03亿元,2016年、2017年、2018年三年累计扣非后净利润不低于5.19亿元,2016-2019年四年累计扣非后净利润不低于7.7亿元。

显然对比锐安科技目前的业绩,承诺的业绩有点虚高,深交所表示,“交易对方对2016年、2017年、2018年和2019年的业绩承诺对应的净利润增长率分别为65.78%、42.3%、21.02%和16.38%,增长率较高,要求公司就标的公司业绩具体开展情况、就业绩承诺金额设置的合理性及可实现性进行补充说明,并进行重大风险提示”。北京商报记者 彭梦飞/文 韩玮/制表

Laozhou talking

远离A股虚高股 坚持价值投资

周科亮

中小创现清仓式减持。主要原因是估值过高,本栏建议投资者远离股价偏高的股票,还是应该坚持价值投资。

本栏一直想不明白一个问题,既然大股东已经提前公告将要通过二级市场或者大宗交易减持股票,甚至是全部卖出持股,此时往往还伴随着公司的高送转或者其他利好消息。此时投资者完全有很好的价格、很充足的对手盘以及很充裕的时间卖出持股,但是最后的结果却是大股东顺利完成减持,公司股价下跌,投资者在高位站岗。

这事真不能怪管理层,管理层已经让大股东减持前提前公告了,投资者完全是在知道大股东将要减持的前提下被高位套牢,这个责任只能由中小投资者自己背负。有些时候,明摆着的风险一定要重视,自己只要理性一些,是不可能吃大亏的。

还拿高送转说事,高送转是个什么样的本质,投资者都明白。但是就是有一些投资者明知山有虎,偏

向虎山行,认为大股东要出逃,一定会先行拉高股价,自己一定手法高超,能够在这个拉高过程中赚取到差价,这种行为叫什么?刀口舔血。不能说这种投机行为赚不到钱,但是风险与收益绝对不成比例,本栏不提倡这种纯粹的投机行为。

谁都知道,A股市场中蓝筹股和题材股的估值体系完全不同,蓝筹股根据自己的业绩和成长性,机构投资者给出合理的估值,这个估值根据股市大势的涨跌上下波动,但基本不会太高离谱。但是题材股则不同,它们的利润并不重要,重要的是想象空间,是有没有炒作题材。高送转、收购热门概念公司,都是很好的炒作题材。有题材的公司股价就会很高,结果也就引来大股东的减持热情,甚至是清仓式的减持。

只要人家的减持合法合规,投资者就没有理由禁止人家减持,但是从来也没有人逼迫投资者买入并且持有这些高价题材股。本栏想说的是一种博弈

的理念,既然大股东已经高位出逃了,投资者作为一个普通散户,对于上市公司的了解远远不如大股东,人家都不玩了,你为什么还要坚持,好股票那么多,换一个安全点的股票又有何不可呢。

投资者在股市投资,不能总想着股市天天上涨,股票天天上涨,这是不可能的。在股市中交易必须要学会趋利避害,对于风险较高的投资要积极主动,对于风险较小的品种可以重点配置,总能够吃掉诱饵然后成功脱逃的鱼儿不是没有,但他们总是极少数,投资者如果认为自己有能力有运气成为那些极少数幸运儿,结果可能会非常悲惨。

管理层不断进行投资者教育,提倡价值投资,股市不是赌场,投资者应该多研究上市公司的基本面,不要总想着跟庄赚取差价。有投资大师说过,散户是不可能战胜庄家的,只有在股价低估的时候逢低买入,在股价高估的时候逢高卖出,才能获得稳健的投资收益,这就是价值投资。

罗顿发展双主业计划夭折

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 高萍)罗顿发展(600209)本想通过重大资产重组谋求转型,不曾想却因难重重。在遭遇三次问询之后,重组最终还是失败,而在传统产业不振的情况下,公司的持续经营也比较让人担忧。

12月22日,罗顿发展发布公告称,筹划了10个月的重大资产重组最终终止。对于重组最终落空的原因,罗顿发展解释称是近期国内证券市场环境、政策等客观情况发生较大变化,交易各方都认为继续推进重大资产重组的条件并不成熟,因此,最终决定终止本次交易。这也意味着,公司谋求转型的初衷落空。

实际上,在推出的交易预案中,罗顿发展就表示,重组的目的是在公司经营业绩下降的情况下谋求转型,拟通过重组加强持续盈利能力。从交易预案中可见,罗顿发展拟通过发行股份及支付现金的方式跨界购买易库易供应链全体股东持有的易库易供应链100%股权,交易作价约为16.08亿元。交易完成之后,公司将引入电子元器件供应链企业,形成传统产业与新引进产业双主业共同发展的格局。

不过,此次重组的终止似乎又在预料之中。在公司抛出重组预案之后,进展就处于并不顺利的状态。

东方创业持续抛售海通证券

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 刘凤茹)受利空消息的影响,海通证券(600837)近期的股价可谓“跌跌不休”,12月22日的交易行情显示,海通证券全天股价的走势呈高开低走,最终收于15.52元/股,股价下跌0.89%,成交金额为2.7亿元。

值得注意的是,因海通证券涉嫌未按规定审查、了解客户身份等违法违规行为,遭证监会处罚。据了解,恒生网络、同花顺、铭创公司3家网络公司明知一些不具有经营证券业务资质的机构或个人的证券经营行为,仍向其销售具有证券业务属性的软件,提供相关服务,并获取收益的行为违反了相关规定,对此,证监会对海通证券等4家券商机构开出了罚单。其中证监会对海通证券责令改正,给予警告,没收违法所

得2865.3万元,并处5895.9万元罚款。

由于上述利空消息的影响,自12月以来,公司的股价也再承压。据东方财富统计显示,12月1日-22日,海通证券的跌幅为7.4%,而同期大盘的跌幅为3.4%。海通证券的股价也由当日开盘价16.72元/股跌至15.52元/股。

受利空消息的影响,东方创业频频出售海通证券股票。在12月14日,东方创业公告称,截至6月30日公司持有海通证券股份1658万股,东方创业12月22日再度发布公告,截至12月14日公司持有海通证券股份1525万股。为进一步盘活存量资产,近期公司出售海通证券股票145万股,实现投资净收益约1645万元,约占2015年度经审计净利润的11.16%。

新三板联姻A股升温 维恩贝特嫁天源迪科

北京商报讯(记者 马元月 实习记者 刘凤茹)新三板与A股联姻可谓喜事多多,A股创业板公司天源迪科(300047)也将“迎娶”新三板企业维恩贝特。

天源迪科近日抛出一份并购重组方案显示,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式向陈兵等90名自然人以及深圳市保腾创业投资有限公司-深圳保腾丰亨证券投资基金等11家机构购买合计持有的维恩贝特94.9402%股权,交易金额为7.98亿元,同时募集配套资金不超过1.37亿元。上述交易对方承诺维恩贝特于2016年、2017年、2018年的承诺净利润分别不低于3800万元、4750万元和5940万元。

对于上述收购,天源迪科表示所处的金融IT服务行业具有良好的发展前景,将进一步增强公司盈利能力。新鼎投资董事长张弛表示,就目前情况来看,若天源迪科对维恩贝特收购完成后,在未来肯定会有一些产业上的互动,诸如,上下游或者同行业等情况,实际上是出于协同效应的考虑。据了解,维恩贝特于2014年在新三板挂牌,公司主要从事为金融机构提供信息技术软件开发和服务业务,在2014-2015年期间,公司实现的营业收入约为9926.13万元和1.4亿元,对应实现归属于挂牌公司股东的净利润分别为2077.33万元和2869.83万元。自今年6月27日起正式对挂牌企业实施分层管理后,因维恩贝特满足三个分层标准,因此被列入创新层企业行列中。在今年上半年,维恩贝特实现营业收入6675.45万元,同比增长5.15%,实现归属于挂牌公司股东的净利润为1329.7万元,同比增长26.41%。

对于近年来A股和新三板联姻案例频发,张弛表示,去年新三板企业估值普遍较高,A股公司不愿意买,现在新三板企业整体估值偏低,所以并购机会发生得多,这也间接说明了A股企业被低估了,不过,A股看重的主要还是三板企业的盈利能力。中国新三板投资联盟有限公司创始人许小恒也表示,主要是由于可以联姻的A股上市公司对于扩张的意愿比较强烈,通过横向整合可以利用双方资源,进一步提升公司在细分市场的份额,提升公司的竞争优势。目前两个市场之间的定位和运行不同,在交投、融资、估值等方面的差异促成了联姻。

如果上述收购完成,天源迪科将向金融行业布局,公司也将持有维恩贝特94.9402%的股权,维恩贝特将成为天源迪科的控股子公司。