



牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
陇神戎发	61.07%	86.77元/股
特一药业	32.11%	37.36元/股
棒杰股份	31.62%	13.82元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
甘肃电投	14.09%	11.46元/股
新通联	13.56%	25.11元/股
网宿科技	13.25%	45.57元/股

资金流向(两市主力资金净流出323亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
143亿元	180亿元	48亿元

· 声音 ·

## 天弘基金陈敏加息后重点关注欧洲央行动作

北京商报讯(记者 马元月 刘凤茹)美联储宣布加息25个基点,美元指数却应声下跌,创一个月以来新低。美股、美债、金价、油价则应声上涨。有关美联储加息的原因以及加息后的影响,3月18日北京商报记者采访了天弘基金宏观研究员陈敏。

“2015年开启第一次加息进程,实际上是在全球处于通缩边缘,以及市场担忧中国经济风险的背景下进行的,所以美联储可谓慎之又慎,2016年全球政治风险迭出,经济基本面表现整体偏弱,所以美联储态度也比较犹豫。”陈敏分析指出,“今年的区别在于,过去困扰全球经济的两大风险因素:大宗商品暴跌导致的通缩风险,以及对中国经济硬着陆的担忧,都已经基本消除,美联储加息的障碍已经不大。”

美联储加息之后,后续国际市场环境有何值得关注的地方?陈敏认为,后续还需要观察的是欧洲央行,目前欧洲经济也有明显改善,但是欧洲央行吸取之前的教训,将会处于耐心的观察过程,如果通胀和经济复苏能够持续的话,将会缓慢地释放退出QE的信号,此举对于全球金融市场将有极为重大的意义。

美联储宣布加息25个基点后,受制于联系汇率,香港特区金管局3月16日早晨7点上调基准利率25个基点,至1.25%。受此影响,香港恒生指数开盘上涨1.3%,报24101.98点,给最近火热的港股再添一把劲火。相较于A股的频繁震荡,今年以来港股持续走强,最方便内地居民淘金港股的互认基金业绩也水涨船高,以在首批互认基金中拔得头筹的天弘基金所精选的香港“行健宏扬中国基金”(968006)为例,据天弘基金官方数据显示,截至3月15日,该基金今年以来的回报率已达7.59%,成立以来总回报为19.64%。

· 股市聚焦 ·

## 中国核建 大股东筹划重组事宜

中国核建3月19日晚间发布公告称,公司收到控股股东中国核工业建设集团公司发来的通知,获悉中国核工业建设集团公司与中国核工业集团公司正在筹划战略重组事宜,重组方案尚未确定,方案确定后尚需获得有关部门批准。上述事项目前不涉及公司的重大资产重组事项,亦不会对公司的正常生产经营活动构成重大影响,中国核电也发布类似公告。

## 北巴传媒 遭上交所问询

北巴传媒3月19日晚间发布公告称,公司收到上交所下发的《关于对北京巴士传媒股份有限公司年度利润分配预案的事项的问询函》,要求公司于3月21日前以书面形式回复。目前,公司正组织相关各方根据问询函中提出的问题进行回复,公司股票将于3月20日起连续停牌。待上述事项回复后,公司将尽快刊登相关公告并复牌。北巴传媒此前公告拟每10股转增10股派现1.2元(含税)。

## 新力金融 拟设立资管公司

新力金融3月19日晚间发布公告称,3月17日,安徽省投资集团控股有限公司、中润经济发展有限责任公司、安徽新力金融股份有限公司作为发起人,设立安徽省第二家地方资产管理公司,名称暂定为安徽省中安金融资产管理股份有限公司,注册资本金40亿元。其中,新力金融作为发起股东之一,出资4亿元,持股比例占10%。

## 三峡水利 股东协议转让获批

三峡水利3月19日晚间发布公告称,国务院国资委同意重庆中节能将其持有的公司股份1.01亿股协议转让给长江电力。转让双方在中登公司办理股权过户手续后,长江电力持有公司股份1.01亿股,占公司总股本的10.2%;重庆中节能不再持有公司股份。截至目前,本次股份转让尚未完成过户手续。**栏目主持:马元月 刘凤茹**

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

# 三丰智能收购股权明晰存疑

停牌逾半年,筹划资产重组的三丰智能(300276)在抛出重组方案后,进展情况备受市场关注。然而,由于标的公司股东之间存在股权转让事宜,因此标的公司股权明晰问题遭到监管层的关注。此外,三丰智能近两年的经营业绩并不理想,而收购能否最终完成尚不确定。

### 拟26亿购买标的资产

停牌半年,三丰智能在3月8日揭开重组方案的“面纱”,公司拟通过购买鑫燕隆股权,进行智能装备产业的布局。

据三丰智能披露的重大资产草案显示,公司拟向陈巍、陈公岑、鑫迅浦发行股份及支付现金购买他们合计持有的鑫燕隆100%股权,标的鑫燕隆100%股权交易作价为26亿元。其中,三丰智能以发行股份支付65%的交易对价,以现金支付35%的交易对价,此次购买标的资产涉及的发行股份价格为16.49元/股。同时并向朱喆(三丰智能实际控制人朱汉平之子,朱汉平的一致行动人)等不超过5名特定投资者发行股份募集配套资金不超过9.4亿元,用于支付上述交易现金对价及交易费用和中介机构费用,朱喆认购金额不少于1.5亿元,而其他特定投资者通过询价方式确定。

与此同时,三丰智能与鑫燕隆全部股东陈巍、陈公岑、鑫迅浦签署了《业绩承诺补偿协议》,陈巍、陈公岑、鑫迅浦作为利润补偿义务人,承诺鑫燕隆2017年、2018年、2019年经审计的合并财务报告扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于18010万元、21760万元、25820万元。

若交易完成后,鑫燕隆将成为上市公司全资子公司,对上市公司的营业收入、净利润将产生直接贡献。

三丰智能的主营业务为智能输送成套设备的研发设计、生产和销售,产品主要应用于汽车等行业的涂装、焊装和总装自动化生产线。若上述交易完成后,也意味着三丰智能主营业务将由智能输送

成套设备拓展至汽车白车身智能焊装生产线。

### 标的股权明晰遭问询

在抛出重组方案后,三丰智能的资产重组事宜引起了监管层的注意,尤其是标的公司股权明晰问题备受监管层关注。

3月17日,针对三丰智能资产重组有关问题,深交所下发问询函,要求三丰智能对标的公司股权明晰等问题做出说明。实际上,关于鑫燕隆股权明晰的相关问题与公司股权结构多次变动有关。鑫燕隆成立于2011年5月29日,由自然人陈巍、郭玉惠、陈有库、郭玉琼以货币方式共同出资设立,注册资本1000万元。自鑫燕隆成立以来,公司历经四次股权转让。

值得注意的是,第四次股权转让与三丰智能的重组有关。2016年11月,鑫迅浦以8000万元受让王涓持有的鑫燕隆20%股权,陈巍以8000万元受让李韬持有的20%股权。2016年12月24日,陈巍与王涓、鑫迅浦与李韬分别签订《股权转让补充协议》,商定除原协议约定的股权转让价款外,在上市公司完成此次交易支付现金对价的1个月内或股权转让工商变更登记完成之日起12个月内(以时间孰早为准),陈巍、鑫迅浦需向王涓、李韬各支付1.3亿元(合计2.6亿元)的股权转让补偿款。

由于鑫燕隆原股东王涓、李韬对并购重组的预期存在一定差异,考虑到此次并购重组交易具有不确定性,且不愿意参与业绩承诺,因此希望全部以现金对价的方式退出鑫燕隆。对此,深交所要求三丰智能对标的公司股权是否明晰,股权转让补偿款尚未支付完成是否影响股权变动的效力,上述股东之间就股权转让是否存在其他协议安排、是否存在纠纷和潜在纠纷等问题做出说明。

而在北京寻真律师事务所律师王德怡看来,股权价款没有支付完成,并不会影响到这次股权转让合同的效力。标的公司在重组期间发生股权变动,有

## 老周侃股Laozhou talking

# 炒新股的逻辑很诱人

周科竞

新股的炒作在相当长的一段时间内没有改变的迹象,其中的炒作逻辑也是成立的,本栏建议投资者在炒作新股的同时要树立风险意识,一旦趋势逆转,要及时撤离。

炒作新股的逻辑是什么?新股没有套牢盘,主力资金在新股打开涨停板时,可以非常迅速地拿到足够数量的筹码,然后可以继续拉高股价。此时的新股定价非常模糊,你说它值50元是可以的,值100元也没问题。总之,新股的定价本身就难以测度,庄家炒作新股,不会被投资者担心泡沫的问题。

相比新股,老股票很难炒作。在一个层层套牢盘堆积的老股票中,你很难做到在底部区域拿走50%的流通股,但在这在新股大约只需要一天就能够办到,只要在打开涨停板当天顺势承接原始抛盘,拿到50%的筹码轻轻松松。但是对于老股,套牢的投资者是很难选择割肉卖出股票的,就算你把图形做得再差,出台

再多的利空传言,只要不是证监会官方公告即将强制退市,投资者最常见的选择就是视而不见。于是,想在一个老股票上投机炒作,必须要面对的就是底部吸筹困难,一边拉高一边要应对解套盘的抛压。故除非老股票真的被价值低估,否则老股票的上涨总是困难重重。

一直就有股谚:“弱市炒新股。”别不承认现在是弱市,现在的成交量、股市点位都很难与强市挂钩,2016年1月4日的熔断阴线至今无法逾越,这怎么能说股市处于强市呢?强市弱市并不重要,重要的是2017年的机会在哪里。本栏认为,2017年的机会就在新股,不是说在于中签一级市场新股,毕竟这里面包含了太多的运气成分。这里说的是新股打开涨停板之后的炒作机会,新股上市的第一年,没有原始股东减持的压力,即使是小非股东,也得锁定一年。而且这一年时间,大非小非都得呵护股价,一般也不会出

可能是为了更好地解决原有股东之间的经济利益关系,更好地完成这次股权转让事宜。

### 标的收入过度集中

除了标的股权明晰问题遭质疑以外,重组标的鑫燕隆收入过度集中也引起深交所的注意。

据重组预案显示,鑫燕隆主要为客户提供集工程管理、研发设计、生产制造、装配集成、安装调试、售后服务于一体的汽车智能焊装生产线系统整体解决方案。目前,鑫燕隆自动化产品主要应用在汽车工业自动化领域,其中,上汽通用和上汽集团为公司营业收入的主要来源。2014年、2015年、2016年1-9月,鑫燕隆来源于上汽通用和上汽集团的销售收入占各期主营业务收入的比例分别为42.93%、74.33%及87.47%。

对此,深交所要求上市公司补充披露标的公司与主要客户的合作情况,包括合作起始时间、主要客户对标的公司的合格供应商认证情况及认证有效期限、是否为主要客户相关产品的独家供应商、在主要客户中的市场占有率,标的公司产品的定制化程度与可替代性、主要客户新车型推出和原有车型改款是否需要重新采购或改造生产线、报告期内与主要客户是否存在质量纠纷等,结合上述情况进一步说明公司与主要客户合作关系的稳定性。

在一位不愿具名的分析师看来,就鑫燕隆目前的情况来看,如果未来上汽通用或上汽集团因市场增速放缓、产品升级换代放慢等因素而减少对鑫燕隆的产品需求,或因其他竞争对手的成本优势、技术优势等考虑而转向其他供应商,将会对鑫燕隆的发展产生不利影响。

此外,三丰智能溢价收购也引起关注,评估机构对鑫燕隆的全部股东权益采用收益法的评估值为26.3亿元,评估增值率高达781.81%,标的公司根据2015年和2016年已签订的部分项目合同对

2016年9-12月和2017年的销售收入进行预测,同时预测未来年度毛利率略高于报告期毛利率且毛利率呈上升趋势,对此,深交所要求补充披露收入预测的依据及增长比例预测的合理性。

### 收购事宜尚不确定

为了打造新的盈利增长点,三丰智能曾在自动化设备领域进行布局。诸如2014年8月25日,三丰智能发布公告称,公司拟以自有资金出资1050万元收购全资子公司湖北圣博机械装备有限公司所持有的湖北众达智能停车设备有限公司70%股权,对此交易,三丰智能表示,有利于公司进行资源优化和整合,更能有效支撑公司的发展战略目标。

不过,公司近两年的经营业绩并不理想,据了解,三丰智能主要产品包括自行小车悬挂输送系统和摩擦输送系统等。公司在2015年的业绩出现增收不增利的情况。财务数据显示,公司2015年实现营业收入约为3.45亿元,比上年同期上升3.17%,当期对应实现归属于上市公司股东的净利润约为2304.06万元,较2014年的3009.86万元同比下降23.45%,对应实现上市公司股东扣非后的净利润也同比下降28.38%。

在去年前三季度,三丰智能经营业绩出现营收、净利双下滑的趋势。数据显示,2016年1-9月,三丰智能实现营业收入约为2.31亿元,同比下降5.65%,对应实现归属于上市公司股东的净利润约为660.9万元,同比下降超六成。

三丰智能在2016年业绩表现似乎也并不理想,公司2月24日发布的业绩快报显示,2016年1-9月,三丰智能实现营业收入约为32757.72万元,同比下降4.92%,对应归属净利润约为1486.46万元,同比下降超三成。在三丰智能盈利能力下滑的情况下,公司拟试图通过收购资产来谋求新的盈利增长点,不过重组最终能否完成尚不确定。

北京商报记者 马元月 刘凤茹

现对股价不利的信息,所以说,新股上市的第一年时间,正是新股炒作的黄金时间,一年之后,将面临各式各样的麻烦,什么股东减持、业绩下滑、募集资金投向收益不达预期。总之,新股炒作,越新越好。

经历过上世纪90年代恶炒新股的投资者都知道,如果在新股上能够不断赚钱,其结果完全可以超越一轮超级牛市。此外新股的盛宴很容易激发投资者的炒作热情,不太容易出现一日游走势,整个行情的持续时间能够相对较长,把握节奏是致胜的关键。

当然,是炒作就一定会存在风险,新股的热炒也不会例外,主力资金拉高股价之后一定会有派发的时候,本栏提醒投资者,新股的炒作一旦股价高于庄家成本10%以上最好就不要追高,选择在庄家成本区域进入相对安全,最重要的一点是,如果自己判断失误,股价没有出现预期中的上涨,应该果断卖出股票止损出局,以防成为高位套牢盘。

## 上交所再问三爱富重组是否借壳

北京商报讯(记者 马元月 高萍)停牌逾10个月的三爱富(600636)此次重组似乎并不容易,在多次延期回复“终于”解答了上交所首次问询的同时,如今再次收到上交所下发的二次问询函,问询的重点仍是此次重组是否构成借壳上市。

3月18日,三爱富发布了关于上交所对于公司重组问询函的回复公告。值得注意的是,这距离2016年10月21日,三爱富收到上交所下发的问询函已经过去了近5个月,在此期间三爱富共发布了四次关于延期回复上交所问询函的公告。对于多次延期的原因,三爱富解释称是由于一些问题的回复涉及对部分事项进一步核实、补充,从核实、准备的时间可见此次问询函回复的复杂性。不过,在三爱富历时5个月做出了回复的同时,三爱富还发布了上交所对公司此次重组的二次问询。

据了解,2016年9月30日,停牌近5个月的三爱富抛出一份重大资产购买及出售预案。预案一出就因为涉嫌规避借壳而备受市场的关注。据预案显示,此次交易包括重大资产购买及出售两项内容。其中,公司拟通过本次交易置出主要资产,具体包括三爱富持有的三爱富索尔维90%股权、常熟三爱富75%股权、三爱富中吴74%股权、内蒙古万豪69.9%股权、三爱富戈尔40%股权、华谊财务公司6%股权及其他与氟化工相关的部分资产,并现金购买奥威亚100%股

权、东方闻道51%股权。同时三爱富表示,在本次重组之前,控股股东拟将持有的公司20%股权协议转让给中国文发。关于重组与股权转让的顺序问题,三爱富表示本次重大资产重组与上述股份转让的交割先后顺序为重大资产购买交割、重大资产出售交割、股份转让交割。同时,三爱富补充道,该股权转让以前述重组的成功实施为前提。据了解,三爱富主营业务为含氟化学品的研发、生产、经营。股权转让完成后,三爱富的主营业务将变更为教育信息化产品的研发、制造和销售,实际控制人由上海市国资委变更为国务院国资委。

值得一提的是,三爱富2015年净利润为负。按照《重组办法》相关规定,本次交易拟购买资产净利润超过上市公司最近一个会计年度经审计净利润的100%。此外,中国文发本次受让三爱富股权的价格为20.26元/股,较三爱富停牌前的收盘价溢价约46%。对此,在二次问询函中,上交所要求三爱富结合控制权同步变更、资产置出、未来主要利润来源于新置入资产的情况,说明公司本次交易是否实质实现“卖壳”意图和新资产的重组上市,以及补充披露溢价的合理性,溢价部分是否即属于市场认为的“壳费”。实际上,在首次问询中,上交所就对三爱富的此次重组交易方案是否构成重组上市进行过问询,要求三爱富说明此次交易安排是否为规避重组上市认定标准的特殊安排。