

## 长航凤凰净利同比降九成

北京商报讯(记者 马元月 高萍)因控股股东股权被司法冻结,实控人变更存在变数的长航凤凰(000520)可谓“忧虑”不断。3月20日,长航凤凰交出的2016年成绩单显示,公司去年实现的归属于上市公司股东的净利润同比下滑超九成。

财务数据显示,长航凤凰2016年实现的营业收入约为7.12亿元,同比下降7.52%。同期对应实现的归属于上市公司股东的净利润约为971.63万元,同比上一年下滑幅度高达92.07%。据了解,长航凤凰主要业务为干散货航运及港航物流服务业。对此,长航凤凰表示干散货航运业属于周期性行业,近年来市场供过于求,市场竞争低迷,2016年2月,BDI指数曾跌至历史低点,虽然下半年市场回暖较快,但整体上涨依然相对乏力。在2016年业绩预报中,长航凤凰也曾表示,2015年公司收取财政部拆船补贴等事项实现营业外净收入1.1亿元左右,然而2016年营业外净收入为负数。

由长航凤凰近几年的业绩表现来看,公司的业绩也存在波动较大的迹象,数据显示,2012-2015年长航凤凰实现的归属于上市公司股东的净利润分别约为-18.78亿元、-45.15亿元、43.07亿元和1.23亿元。而长航凤凰业绩的低迷在2016年半年报数据中就可见一斑。长航凤凰2016年半年报显示,公司2016年上半年实现营业收入约为3.09亿元,同比下滑22.07%。同期对应实现的归属于上市公司股东的净利润为-1581.82万元,同比下降114.57%。彼时,对于市场的展望,长航凤凰表示,沿海运输市场下半年供求双弱,已经接近谷底的沿海运价持续走低可能性不大,但是市场弱势的大格局难以发生改变。

## 重组告吹 汇源通信复牌大跌

北京商报讯(记者 马元月 刘凤茹)筹划了两个月的资产重组事宜,汇源通信(000586)收购通信行业资产的计划最终落空,携利空消息复牌的汇源通信,股价一度受挫。

根据3月20日的交易行情显示,汇源通信以20元/股开盘,公司股价处于震荡下行的走势,在下午2时51分,汇源通信的股价一度触及跌停板,在最后交易的几分钟内,汇源通信也并未摆脱跌停的“魔咒”。汇源通信全天总共成交11.8万手,成交金额2.28亿元,换手率为6.09%,最终收于19.15元/股。

汇源通信近期并无公开的利空消息,因此公司股价的暴跌受重组终止的影响。据悉,由于汇源通信控股股东广州蕙富骐骥投资合伙企业(有限合伙)正在筹划对上市公司有影响的重大事项,公司于1月16日起停牌,根据2月20日晚间披露的进展公告显示,汇源通信拟重组标的资产所属行业为通信行业,为主要从事企业级存储、云服务、IDC互联网数据中心等业务的民营企业。关于标的资产交易作价等更多详细的信息并未披露,也引起市场各种猜测。然而,汇源通信却于3月19日晚突然宣布重组终止,汇源通信解释称“由于双方在交易价格和初步交易方案上未能最终达成一致意见,公司决定终止此次筹划重大资产重组事项”。关于汇源通信重组终止,深交所于3月20日晚间下发关注函,要求汇源通信详细披露重大资产重组的筹划情况,包括交易对方、交易方式等。

本报文字仅供参考 据此入市风险自担

老周侃股——

## \*ST东钽“白捡”3.52亿谋保壳

北京商报讯(记者 彭梦飞)3月20日,深交所再次向\*ST东钽(000962)董事会进行了追加问询,问询的重点还是围绕公司那突如其来的3.52亿元营业外收入。在2016年实现扭亏为盈后,\*ST东钽目前正在向深交所申请摘帽,因为摘帽预期出现了不确定性,公司股价3月20日以跌停收盘。

据深交所最新问询函,近日\*ST东钽年报审计机构中天运就公司回复深交所问询函时出具专项意见表示,中天运与\*ST东钽治理层沟通并书面确认,若一年内进行公司控制权转让或重大资产重组的交易对手仍为隆泰创投及其关联方或自然人励振羽,中天运将对已出具的\*ST东钽2016年度审计报告进行重述。

深交所要求\*ST东钽董事会提供治理层对中天运出具的书面确认材料,并说明一年内的具体计算起止时间;详细说明存在一年内进行公司控制权转让或重大资产重组的交易对手仍为隆泰创投及其关联方或自然人励振羽的可能性,以及中天运可能对公司2016年审计报告进行重述的情形下,将重组赔偿款3.52亿元计入

营业外收入的会计处理依据是否充分,是否符合企业会计准则的相关规定。

深交所之所以针对于中天运的回复再次进行问询,是因为这将影响到对东方钽业持续经营能力的判断,以及公司2016年度扭亏的真实性。

在\*ST东钽3月6日晚间披露的年报中,中天运出具了带有强调事件的无保留意见审计报告,强调意见为,“提醒财务报表使用者关注,如财务报表编制基础所述,东方钽业公司截至2016年底累计净亏损4.04亿元,扣非后亏损3.29亿元。针对上述可能导致对持续经营假设产生疑虑的情况,东方钽业公司管理层制定了相应的应对计划,但可能导致对持续经营能力产生疑虑的重大事项或情况仍然存在不确定性”。

熟悉\*ST东钽的投资者都知道,前述的重组赔偿款3.52亿元是\*ST东钽的救命稻草,公司已经在2014年和2015年连续两年亏损,2016年继续亏损将被暂停上市。最终\*ST东钽2016年幸运地实现2900万元净利润免于被暂停上市,

不过如果扣除3.52亿元的赔偿后,\*ST东钽将在2016年亏损3.23亿元。

如果3.52亿元是正常逻辑所得,则深交所也不会向\*ST东钽连发问询函,关键是这3.52亿元来得有些像意外之财,重组对方的大度也是市场少有。

根据\*ST东钽公告,公司在2016年2月开始停牌筹划控股股东股权转让和重大资产重组事宜,重组之初双方签订协议,如果因为重组对方的问题导致重组失败,交易对方交付的保证金将不退还。最终重组在2016年7月果然因为交易对方没有按时配合中介机构工作而被迫中止,交易对方隆泰创投等给付的4.52亿元保证金不退回。其中公司控股股东留1亿元,\*ST东钽获得3.52亿元的赔偿金。

隆泰创投方的大度实在是A股少有,花费4.52亿元既没有获得上市公司股权也没有获得相关资产,\*ST东钽在与隆泰创投等进行重组中受到怎样的损失可以得到如此高额的赔偿?

\*ST东钽董秘叶照贵接受北京商报记者采访时表示,“打个比方,两个人结婚,女

方还有一年就要死了,结婚成功后有机会活,失败就只有等死,男方要女方赔上这最后一年,男方当然就要为女方负责,结果结婚失败了,赔偿给女方理所当然,这些赔偿当初都是签订了协议的”。

从叶照贵的话语中,投资者很容易读出这其中公司想表达的逻辑,3.52亿元是\*ST东钽最后一年保壳的时间成本。但是A股市场上的重组本来就存在着很大的不确定性,有很多上市公司都因为各种原因终止了重组,A股如此多的好公司,隆泰创投为何要和\*ST东钽做这种赔本的对赌呢?

在连续亏损下,\*ST东钽目前的大部分投资者持股的原因都是看好公司的短期摘帽预期和长期的重组预期,3月20日公司股价的跌停则是因为摘帽预期出现了不确定性。“对于公司是否能完成摘帽,我现在不能说太多,我能说的是,按照规定连续三年亏损将被暂停上市,我们第三年是盈利的,对于未来是否还和隆泰创投重组,现在也没有明确决议,公司现在已经盈利了,之后怎么重组存在着很多的可能。”叶照贵说道。

## 中国神华巨额分红不是利好

周科竞

中国神华巨额现金分红590亿元,每股分红3元,远超过中国神华的年度利润,股价应声涨停,港股中国神华涨幅更是超过10%。但是实事求是地讲,中国神华的巨额现金分红对于普通投资者并非好事,投资者至少要承担5%的红利税。虽然说铁公鸡被投资者所厌恶,但是砸锅卖铁的现金分红也不可取。媒体报道本次现金分红是为了给大股东筹措资金收购其他资产。本栏想问,为何不由中国神华直接回购?为何不适量减持神华股票筹资,而非要让投资者被迫支付红利税?

巴菲特为什么不分红?因为不愿意支付红利税。为什么投资者喜欢现金分红?因为很多持有蓝筹股的投资者希望用股息维系自己的日常开销,让自己享受财务

自由所产生的愉悦。所以说,投资者喜欢上市公司每年维持稳定或者稳定增长的现金分红,而不是一次性的巨额现金分红。尤其是分红金额远超上市公司的年度利润,这本质上就是杀鸡取卵的行为。巨额分红对公司有什么不好?如果上市公司一次性把资金全部用于现金分红,未来的生产经营要么受到影响,要么就得通过其他融资方法获得流动资金。如果说过去数年积累的现金,那么又反映出过去几年公司资金利用水平太低,故一次性巨量分红对公司并不好。

对投资者也不是好事,投资者获得现金分红是要交税的,即使是长期持股者,需要支付5%的红利税,即投资者每获得1万元的现金分红,意味着失去了1万元的股东价值

值,同时获得了不超过9500元的现金。如果投资者真的需要现金,大可以减持1万元的股票,这样能够获得几乎1万元的现金,同时减少1万元的股东价值。

当然,红利税对于大股东并没有什么损害,因为大股东虽然也要支付红利税,但是这部分税款可以和自己需要交纳的企业所得税相抵扣,即交纳了红利税后,这部分税款可以相应少交企业所得税,故巨额现金分红对于大股东并不会增加税收负担。

所以本栏觉得,中国神华的这次巨额现金分红实际上是大股东为了自己的利益损害了其他投资者的权益。

大股东获得资金还有很多方法,如果说大股东不愿意拿股份作为抵押向银行

贷款的话,还可以直接减持部分股票以获得自己需要的资金。

此外,如果大股东真的看好所收购的资产,为什么不上市公司出面收购呢?格力董明珠也是在股东大会否决了收购方案后才自己去收购的。中国神华如果直接收购目标资产,既可以帮助投资者节约红利税,还能免去未来大股东把资产注入上市公司的麻烦。

如果非要帮助大股东找到一个不能减持股票的理由,或许只能猜测,因为神华大股东持有的神华股票属于原始股,如果减持可能要支付更高的企业所得税,于是才有了巨额分红的提案。本栏认为,这一做法对于上市公司和投资者都不是利好。

## 2016年度(第十二届)北京十大商业品牌榜单



新供给 新生态 新机遇

## 2016年度北京十大商业品牌金奖

(连续三年当选“北京十大商业品牌”,第四年再度当选升级为年度“北京十大商业品牌金奖”)

- 1.北京稻香村
- 5.金源新燕莎MALL
- 2.菜百首饰
- 6.京东
- 3.超市发
- 7.居然之家
- 4.翠微股份
- 8.眉州东坡酒楼

## 2016年度北京十大外埠和跨国商业品牌

- 1.红星美凯龙
- 6.天虹
- 2.家乐福
- 7.天猫
- 3.肯德基
- 8.唯品会
- 4.麦当劳
- 9.亚马逊中国
- 5.苏宁云商
- 10.永辉超市

2016年度(第十二届)北京十大商业品牌评选榜单正式出炉。该活动由北京日报报业集团、北京市商业联合会主办,经历了为期4个多月的评选过程,通过商业领域专家的数轮评审、权威媒体的评审以及公众投票最终产生了如下优秀的获奖品牌。

## 2016年度北京商业创新品牌

- |            |            |             |
|------------|------------|-------------|
| 1.爱琴海购物公园  | 11.果多美     | 21.每克拉美钻石商场 |
| 2.八达岭奥莱    | 12.汉光百货    | 22.蜜芽       |
| 3.北京建材经贸大厦 | 13.护国寺小吃   | 23.南新仓      |
| 4.北美购物广场   | 14.华冠商业    | 24.首汽约车     |
| 5.本来生活     | 15.华润五彩城   | 25.网易考拉海购   |
| 6.城外诚      | 16.集美家居    | 26.旺顺阁      |
| 7.东方名剪     | 17.家和家美    | 27.58集团     |
| 8.东方新天地    | 18.金宝汇购物中心 | 28.小e到家     |
| 9.多点       | 19.酷车小镇    | 29.洋码头      |
| 10.EMS     | 20.蓝景丽家    | 30.中国黄金     |

## 2016年度北京十大商业品牌

- 1.北京SKP
- 6.国美电器
- 2.北京赛特奥莱
- 7.京客隆
- 3.便宜坊
- 8.内联升
- 4.大董餐饮
- 9.首创奥特莱斯
- 5.东来顺
- 10.西单商场