



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
-0.31%	-0.06%	-0.64%
10553.53	1152.11	1948.58

上市公司换手率排名		
如通股份	47.2元	68.28%
万里马	35元	63.1%
重庆建工	22.02元	54.93%

上市公司成交量排名		
白银有色	16.29元	52.1亿元
天山股份	16.12元	33.8亿元
中国建筑	8.96元	32.5亿元

资金流向(两市主力资金净流出227亿元)		
沪市 净流出	深市 净流出	创业板 净流出
87亿元	140亿元	35亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:953家 占比29%	平盘:400家 占比12%	下跌:1927家 占比59%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	20668.01	-1.14%
▼纳斯达克	5793.83	-1.82%
▼标准普尔	2344.02	-1.24%
▼恒生指数	24320.41	-1.11%
▼台湾加权	9922.66	-0.5%
▼日经指数	19041.38	-2.13%

· 股市聚焦 ·

## 天广中茂 第一大股东或变更

天广中茂3月22日晚间发布公告称,公司持股18.36%的股东陈秀玉计划在4月1日起4个月内减持不超4.59%股份,此外,持股5.93%的股东陈文团也计划减持不超1.48%股份,公司目前的第二大股东邱茂国及其一致行动人合计持股18.5%。此次减持计划的实施或导致公司第一大股东发生变更。

## 春兴精工 拟建设智能制造项目

春兴精工3月22日晚间发布公告称,控股子公司元生智汇拟以65亿元建设智能终端电子产品关键技术研发及智能制造项目。同时拟以不超2.8亿元取得重整后并清偿完毕现有债务的福昌电子100%股权。

## 天沃科技 控股股东拟减持股份

天沃科技3月22日晚间发布公告称,公司控股股东陈玉忠当日通过大宗交易减持834.5万股,占公司总股本的1.13%,减持均价为10.32元/股,此次权益变动后,陈玉忠持有2.12亿股,仍为公司控股股东、实际控制人。

## 海天味业 共派息逾18亿

海天味业3月22日晚间发布公告称,公司2016年实现营收124.59亿元,同比增长10.31%;净利润28.43亿元,同比增长13.29%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利6.8元(含税),共派发现金红利18.39亿元。

## 合众思壮 拟每10股转增30股

合众思壮3月22日晚间发布公告称,公司2016年实现营业收入11.7亿元,归属于上市公司股东的净利润9644.97万元,基本每股收益0.4613元,加权平均净资产收益率4.29%,公司拟每10股转增30股。

## 神雾环保 中标59亿工程项目

神雾环保3月22日晚间发布公告称,公司全资子公司洪阳治化收到珠海洪远新能源科技公司发来的《中标通知书》,洪阳治化中标“珠海洪远新能源科技有限公司乙炔化工新工艺40万吨/年多联产示范项目工程施工总承包”,中标金额暂定为59.47亿元。

## 棕榈股份 签署20亿综合协议

棕榈股份3月22日晚间发布公告称,近日收到与山东蓬莱市政府签署的《葡萄酒特色小镇项目合作协议书》,建设酒庄、商业地产、乡村旅游、葡萄酒旅游、体育相关产业、健康养老相关产业、文化影视传媒基地等,投资额约20亿元,占公司2015年度经审计营收的45.45%。

## 蓝帆医疗 控股股东拟转让股份

蓝帆医疗3月22日晚间发布公告称,公司控股股东蓝帆集团拟将持有的公司3500万股股份,约占总股本7.08%,协议转让给珠海泰风鲁颂,转让价款为4亿元,折合单价11.43元/股,较最新股价折价8%。此次股份转让后,蓝帆集团及其一致行动人合计持有公司2.17亿股,占公司总股本43.9%。

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

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

# 卧龙地产豪掷53亿再谋双主业

在与墨麟股份“分手”后,卧龙地产(600173)通过收购游戏资产谋双主业发展的决心并未改变。由于卧龙地产此前有过一次失败的经历,对于一心谋求双主业发展的卧龙地产而言,此次收购能否最终完成尚不确定。

### 53亿豪掷游戏资产

停牌三个月后,卧龙地产终于揭开重组的神秘“面纱”,公司拟以53亿元购买天津卡乐股权,意味着卧龙地产再次向游戏领域进军。

自去年12月23日开始停牌,历经三个月的筹划,卧龙地产在3月21日晚间抛出一份重组方案。据卧龙地产披露的重组预案显示,公司拟向交易对方西藏道临、完美数字科技、堆龙鸿晖等10家企业发行股份及支付现金购买合计持有的标的公司天津卡乐100%股权,交易作价暂定为53.3亿元。其中39.39亿元以非公开发行股份方式支付,13.91亿元以现金方式支付。同时卧龙地产拟向卧龙控股非公开发行股份募集配套资金总额不超过14.71亿元,在扣除发行费用后用于支付此次交易的现金对价。而最终发行股份数量以此次发行前上市公司总股本的20%为限,若届时配套募集资金总额不足以支付扣除发行费用后的现金对价,卧龙地产将以自有或自筹资金补足。

与此同时,卧龙地产还与西藏道临、立德投资签订了《盈利补偿协议》,西藏道临、立德投资承诺天津卡乐2017年、2018年和2019年的税后净利润不低于3.95亿元、4.84亿元和5.81亿元,税后净利润则按照归属于母公司股东的扣除非经常性损益后的净利润与归属于母公司股东的净利润孰低为计算依据。

若上述交易完成后,天津卡乐将成为卧龙地产的全资子公司,卧龙地产也将掌握IP资源并涉足网络游戏行业,公司将由单一的房地产开发业务转为房地产开发业务与互联网文化娱乐产业并举的双主业上市公司。

标的天津卡乐成立于2009年,公司

为投资控股平台,主要资产为域名及软件著作权。截至公告日,天津卡乐并无实际经营性业务,公司旗下业务通过全资子公司乐道互动和全资子公司上海喆元控制的海外子公司SNK开展。据天津卡乐主要财务数据显示,2015-2016年以及2017年1月,公司实现的营业收入约为472.38万元、7.66亿元和8826.85万元,当期对应的实现归属于母公司所有者净利润约为193.18万元、3.1亿元和5310.02万元。由此,卧龙地产似乎看中了天津卡乐的盈利能力,试图通过跨界游戏领域来为公司创造新的盈利增长点。

对于卧龙地产收购天津卡乐,首创证券研究所所长王剑辉表示,收购游戏资产的原因在于公司对文化传媒产业有较好的期待,特别是在移动互联网发展的大背景下,使得移动娱乐的需求和市场也被激发出来。游戏类资产属于轻资产,从交易的层面上看,只要价格足够诱人,成交的可能性就会比较高。

### 跨界收购计划落空

热衷于收购游戏资产的卧龙地产,还曾试图收购墨麟股份谋求转型,不过,豪赌44亿元的跨界收购计划最终泡汤。

卧龙地产于去年7月30日抛出一份方案,公司拟以向墨麟股份的股东深圳墨非等13家企业及陈默等4名自然人,通过发行股份及支付现金的方式购买合计持有的墨麟股份1.65亿股,占墨麟股份总股本的97.714%,并募集配套资金。以2016年3月31日为基准日,标的公司墨麟股份100%股权的预估值约为40.15亿元,经交易各方协商,标的公司97.714%股权的交易价格初步确定为44.09亿元。同时,交易对方做出承诺墨麟股份在2016年度、2017年度、2018年度实现的经审计机构审计的标的公司归属于母公司所有者的净利润不低于3.6亿元、4.5亿元、5.63亿元。

资料显示,墨麟股份的主营业务为网络游戏的研发和授权运营,包括页游、端游、手游的研发和授权运营以及相关IP的开发和授权使用。同收购天津卡乐如出

一辙,墨麟股份的经营业绩也较喜人,数据显示,墨麟股份在2015年实现的营业收入约为2.93亿元,实现归属于挂牌公司股东的净利润1.55亿元,较2014年同比增长182.29%。

然而还不到两个月的时间,卧龙地产跨界收购的计划却夭折。2016年9月底,卧龙地产召开第七届董事会第八次会议通过了《关于调整公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易方案的议案》,卧龙地产表示由于与墨麟股份就后续的战略发展规划存在一定分歧,且经充分沟通后仍无法达成一致,公司决定终止重大资产重组事宜。这对于谋求双主业发展的卧龙地产而言,终止重组无疑是一场利空的打击。

不论是收购墨麟股份还是天津卡乐,卧龙地产可谓出师阔绰。截至2017年1月31日,标的资产天津卡乐未经审计的账面净资产为6.14亿元,预估增值约772.02%。对此,著名经济学家宋清辉表示,游戏资产适合讲故事,相关股票被上游戏概念股的外衣后,股价便是新一轮上涨。上市公司出现溢价收购的具体原因各异,一般而言,溢价收购是为了尽快获得标的的股权,保证收购行动顺利完成。

王剑辉坦言,由于游戏资产的成长空间和速度具有一定的想象力,某种意义上游戏资产呈现“僧多粥少”的局面,因此估值会出现较高的溢价。不过,这种溢价存在较大的风险,若相应的预期达不到,造成的市场压力也越大。

### 双主业发展并不容易

对于一心谋求双主业发展的卧龙地产来说,能否通过收购天津卡乐构筑双主业发展一切还都是未知数。

实际上,上市公司打造双主业发展的模式绝非易事。诸如,精功科技曾试图通过收购盘古数据优化公司业务结构,实现公司双主业发展。不过,由于市场环境发生较大变化等因素,精功科技拟进军互联网打造双主业发展的计划以失败而告终,这无疑让精功科技谋求双主业

发展陷入窘境。

值得注意的是,卧龙地产受到房地产整体行业不景气的不良影响,经营业绩出现了一定程度的下滑,数据显示,卧龙地产营业收入从2010年的21.99亿元下滑至2016年的14.03亿元,公司净利润从2010年的3.62亿元下滑至2016年的0.81亿元。除此之外,卧龙地产的项目主要集中在绍兴、武汉和清远三个地区,由于二三线城市整体供过于求,继续加大土地储备和房地产开发面积面临较大的市场风险。因此卧龙地产亟待通过拓展新业务拓宽营业范围来塑造新的盈利增长点。

不过在收购墨麟股份计划落后后,卧龙地产能否通过收购游戏资产完成转型尚不确定。王剑辉认为,一般来讲,很多收购游戏资产的上市公司,大多属于文化相关企业,诸如平面设计或者是影视公司等,希望把资产嫁接到游戏领域,形成一个全产业、全封闭的生态链条。而在文化娱乐产业里有很多探索的空间,各种产业结构、产业服务方向上属于一个探索阶段,至于收购游戏资产打造双主业发展,是否适用于所有企业是有疑问存在的。如果企业要转型的话,比如传统传媒企业转型为一个新型的传媒企业,所选择的一定是现在能看得到的一个方向,尽管市场普遍认为游戏领域的前景比较客观,不过这种趋势中间还是有一些不确定性。

财经学者布娜新则认为,上市公司选择收购游戏资产,一方面给公司带来TMT概念,另一方面也可以分散单主业的经营风险,多元化发展会是未来很多上市公司业务的发展趋势。

关于双主业发展的问题,宋清辉在接受北京商报记者采访时表示,上市公司转型双主业有助于提升公司抗风险能力,不过目前来看,双主业公司业绩普遍不佳,因此上市公司转型双主业应谨慎,投资者亦应对双主业上市公司保持警惕。此外跨界经营的风险不容忽视,双主业发展不是上市公司未来发展的主趋势。

北京商报记者 马元月 刘凤茹

## 老周侃股Laozhou talking

# 楼市和股市并不对立

周科竟

国家对房地产贷款加以调控,提高首付比例,提高贷款利率,虽然对于楼市降温大有好处,但是也让银行失去了一个安全稳健的贷款去向。如果能够引导这些原本计划投向房地产市场的贷款进入股市,那么对于股市和买房人都将是一件好事。

不少投资者都有这样的窘境,自己曾经买入的股票被悉数套牢,原本的买房计划又突然因提高首付比例无法购买,本栏建议,股票市值可以充抵购房首付款。

假设投资者持有400万元股票市值,计划购买一套价值600万元的房子,原本准备了210万元现金作为首付款,但是突然国家规定认房又认贷,投资者的这次购房成了二套房,首付比例提高到60%,按照现行的政策,需要360万元的首付款。但是该投资者并没有其他渠道筹集首付款,也不想放弃购房计划,于是只能割肉卖出股票。

但假如如果有股票和房产捆绑的政策,即投资者将自己持有股票的账户和计划购买的房产在银行签订捆绑协议,两者互为担保,形成一个打包资产,除非银行贷款已经还清,或者使用股票账户资金归还银行贷款,否则股票账户资金不得支取。这样一个整体打包的资产价值1000万元,投资者需要支付首付款600万元,其中股票市值价值400万元,投资者现金支付200万元,余下400万元由银行提供住房按揭贷款。

这样一来,投资者不需要割肉卖出股票,也能买入自己心仪的房子,将来股票解套了,还可以卖出股票还清房贷,这对于投资者肯定是件好事。同时由于投资者不必因为买房割肉卖出股票,就能够减少股市的抛压,同时银行的这笔贷款也具有充足的抵押物,不会引发坏账风险,故本栏认为,这一捆绑是对股市、银行、投资者都有好处的业务。这事实上是曲线将房地产贷款引入了股市。

## 上市刚满月 安井食品闪电停牌重组

北京商报讯(记者 董亮)继兆易创新、中潜股份之后,又一家次新股在上市后不久便“闪电”停牌谋划重组。3月22日,安井食品发布筹划重大资产重组停牌公告。值得注意的是,安井食品在2月22日刚刚上市交易,也就是说,公司上市刚满月就开始“闪电”停牌谋划重组事宜。

3月22日,安井食品突然停牌,原因则是由于公司正在筹划重大事项。安井食品是在3月22日发布的停牌公告中表示,“经与有关各方论证和协商,上述事项对公司构成重大资产重组。”安井食品同时表示,公司股票自3月22日起连续停牌,预计停牌时间不超过一个月。而对于持有安井食品的投资者而言,突然的停牌重组多少有些意外。据了解,在今年2月22日,安井食品才刚刚登陆A股市场,公司当初的发行价为11.12元/股。截至3月21日,安井食品的最新价已经上涨至44.57元/股,较公司最初的发行人累计涨幅高达300.8%。若从交易时间来看,从安井食品上市到停牌,期间总共才交易了20个交易日。

资料显示,安井食品主营业务为火锅料制品、速冻面米制品等速冻食品的研发、生产和销售。在上市前夕,安井食品的业绩较为亮眼。在2016年1-9月,安井食品实现营业收入约20.9亿元,同比增长13.72%,对应实现的净利润约为1.27亿元,同比大涨50.02%。在北京一位私募基金人士看来,安井食品刚上市就谋划重组应该是在为公司未来业绩的持续增长铺路。“上市的目的之一就是通

过资本市场的力量进一步增厚公司的盈利能力,一般可能会通过并购、重组同行业公司或者进一步加码主营业务,从而提升公司的行业竞争力和持续盈利能力。”该私募人士如是说。

据了解,在速冻鱼糜制品、速冻肉制品为主火锅料制品市场,安井食品的主要竞争对手包括海欣食品股份有限公司、海霸王(汕头)食品有限公司等。其中,海欣食品与三全食品均已经在A股市场成功上市。但海欣食品与三全食品近几年的业绩表现均不理想,这难免让市场投资者对安井食品未来的经营发展感到担忧。

财务数据显示,海欣食品在2013-2015年期间,公司的业绩连续下滑。在2013年,海欣食品的归属净利润约为3375万元,而在2015年,海欣食品的归属净利润已经变为亏损约3951万元。而另一家竞争对手三全食品同样有着业绩连续承压的迹象。在2013年,三全食品的归属净利润约为1.18亿元,但在2015年,三全食品的归属净利润已经降至约3490万元。

在上述私募人士看来,虽然安井食品上市前的业绩表现不错,但如果行业竞争日趋激烈,公司依然面临着较大的经营风险。“通过并购重组早早布局,就可避免未来出现的经营风险,相当于为公司的业绩增长购买了一份保险。”上述私募人士称。实际上,在2015年,安井食品也曾出现过增收不增利的情形。

## 中信证券2016年净利同比近乎腰斩

北京商报讯(记者 马元月 高萍)中信证券(600030)3月22日晚间披露年报交出2016年业绩成绩单。由于受行情影响,2016年证券公司整体业绩下滑,中信证券在大的行业环境背景下也未能避免。年报显示,中信证券2016年实现的归属净利润同比近乎腰斩。

财务数据显示,中信证券2016年实现的营业收入与归属净利润均出现同比下滑现象。具体来看,中信证券在2016年实现的营业收入约为380.02亿元,同比下降32.16%。同期对应实现的归属于母公司股东的净利润约为103.65亿元,同比下滑47.65%。另外,在扣非后归属净利润方面实现数额则约为103.42亿元,同比下滑幅度达到48.49%。对此,中信证券表示,2016年,受市场环境整体情况变化影响,公司经营业绩较2015年同期下降。此外,中信证券称2016年初国内证券市场波动较大,上证综指和深证成指最高涨幅分别达到26%和29%,上证综指、深证成指年末收盘同比分别下跌12.31%、19.64%。

另据中国证券业协会数据显示,2016年国内129家证券公司实现的未经审计的营业收入、净利润分别为3279.94亿元和1234.45亿元,较上年分别下降了42.97%和49.57%。年报显示,中信证券2016年实现的每股收益为0.86元,同比下降49.71%。加权平均净资产收益率为7.36%,同比减少9.27个百分点。

据年报显示,中信证券主要业务为

证券经纪、投资银行、资产管理、交易及相关金融服务等。就中信证券2016年具体的业务发展情况来看,公司的经纪业务、资产管理业务、证券投资业务、证券承销业务以及其他业务中有三项业务实现的营业收入同比出现下滑。其中,经纪业务实现的营业收入约为121.12亿元,同比下滑44.22%。另外,资产管理业务实现的营业收入也出现了下滑,同比微降7.29%。在证券投资业务方面,中信证券下滑幅度则相对较大,实现数额约为48.86亿元,同比下降幅度高达72.3%。不过,在证券承销业务以及其他业务方面,中信证券均实现了营业收入的同比增长。就证券承销业务而言,同比增长幅度为16.17%。其他业务实现的营业收入数额约为85.9亿元,同比上涨94.34%。

另外,从中信证券利润表及现金流量表相关科目变动情况来看,因金融工具处置收益减少,中信证券投资收益同比下滑近五成,在税金及附加方面同比下降超七成,对此方面的业绩下滑,中信证券解释为应税收入减少及营改增政策实施导致。

值得一提的是,3月22日晚间,中信证券在发布年报的同时还发布了第六届董事会第十一次会议决议公告。中信证券表示,拟以公司截至2016年12月31日的总股数计算,向2016年度现金红利派发股权登记日登记在册的A股股东和H股股东,每10股派发现金红利3.5元,拟派发现金红利总额约为42.41亿元。