



国内其他重要指数		
深证成指收盘	三板微市收盘	创业板指收盘
-1.4%	-0.89%	-3.01%
10519.86	1149.58	1887.46

牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
青龙管业	42.86%	20.6元/股
珠海港	40.43%	11.08元/股
塔牌集团	33.16%	14.98元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
朗源股份	35.58%	10.25元/股
泸天化	33.59%	8.78元/股
南威软件	33.07%	17.81元/股

资金流向(两市主力资金净流出366亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
126亿元	240亿元	38亿元



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	20453.25	-0.67%
▼纳斯达克	5805.15	-0.53%
▼标准普尔	2328.95	-0.68%
▼恒生指数	24261.66	-0.21%
▼台湾加权	9732.93	-1.05%
▼日经指数	18335.63	-0.49%

· 股市聚焦 ·

万向钱潮 拟募资不超75亿

万向钱潮4月16日晚间发布公告称，公司拟每10股配售不超过3股向全体股东配售股份，总计不超过6.88亿股，预计募资总额不超过75亿元，扣除发行费用后用于新增3000万套轮毂轴承单元项目，智慧工厂建设项目，汽车智能化、轻量化、模块化技术研发项目，偿还公司债券及补充流动资金。公司控股股东万向集团及实控人鲁冠球承诺现金全额认购可配股份。公司股票4月17日复牌。

爱建集团 获华豚企业举牌

爱建集团4月16日晚间发布公告称，截至4月14日，华豚企业及其一致行动人广州基金国际增持公司股票7185万股，占公司总股本的5%，触及举牌线。未来6个月内，拟继续增持公司不低于2.1%的股份，并拟以第一大股东的身份改组董事会。同时，公司由于上述举牌事宜遭上交所问询，4月17日起停牌。

渤海股份 股东披露减持计划

渤海股份4月16日晚间发布公告称，持有公司5754.95万股，占公司总股本比例22.85%的控股股东天津市水务局引滦入港工程管理处计划以集中竞价和大宗交易方式减持公司股份不超过881.65万股，占公司总股本比例不超过3.5%，自公告发布之日起6个月内进行；持有公司18.1%的股东天津泰达投资控股有限公司计划以集中竞价和大宗交易的方式减持公司股份不超过1259.5万股，占公司总股本比例不超过5%。

温氏股份 一季度净利下滑五成

温氏股份4月16日晚间发布公告称，公司2017年一季度实现营收128.03亿元，净利14.73亿元，同比分别下滑5%、52%。报告期内，受人感染H7N9病例事件的影响，公司商品肉鸡销售均价同比下跌33%，收入同比下降22%。温氏股份称，H7N9对公司业绩造成的影响是阶段性的，至一季度末，H7N9事件的影响正逐渐消退，市场商品肉鸡的价格已经触底反弹，行情开始回暖。

振华科技 拟每10股派0.4元

振华科技4月16日晚间发布公告称，2016年度公司母公司实现净利润1.29亿元，公司以2016年末总股本4.69亿股为基数，每10股派发现金红利0.4元(含税)，派发金额为1877.37万元，实施分配后母公司结存未分配利润为3.36亿元。

山东如意 并购标的取消并表

山东如意4月16日晚间发布公告称，预计2016年实现营收9.07亿元，同比降7.88%；净利3323万元，同比增64.53%。公司此前预计实现营收10.66亿元，同比降18%；净利5036万元，同比增15%。修正后净利较修正前下降，但净利增幅却出现上升，主要因并表范围变化。修正前，温州庄吉等并购资产纳入报表。但受庄吉集团破产重整供应商遗留问题影响，目前公司尚未实施对温州庄吉实质控制，暂不并表。

栏目主持: 崔启斌 刘凤茹

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

恒大高新改章程套路深

上交所问询函下达的同时，恒大高新(002591)实际控制人就撤销了提交股东大会审议的修改公司章程议案。通过修改公司章程预防被恶意收购的案例近年来层出不穷，但是在监管层的关注下基本上是不了了之。为什么恒大高新实际控制人在明知道不可为的情况下仍旧要修改章程?业内人士认为其中有深意。

问询下火速撤销议案

4月14日，深交所向恒大高新下发了例行的问询函，主要针对的是公司董事会通过的修改公司章程议案。值得注意的是，在深交所问询函下达的同时，恒大高新就火速召开董事会审议通过撤销修改公司章程议案。

从深交所的问询函中可以看到，此次恒大高新修改公司章程的议案和此前出现的案例基本上一致。比如如果收购方罢免公司现任董事和监事后，公司董事有权取得因失去职位或者退休而获得的补偿或者其他款项；恶意收购方向股东大会提交的各种经营议案中包括购买出售资产、研究与开发项目的转移及对外担保提供财务资助等都需要经过特别决议，3/4以上的通过才行；收购方及其一致行动人提名的董事候选人应当具有至少五年以上与公司主营业务相同的业务管理经验；董事会成员每年变更不得超过1/3。

这些公司章程新加的内容中存在着很明显的剥夺股东应有的权利及不符合公司法的相关规定，因为如此，此前推出相同议案的上市公司基本上都没有成功，上一个失败的案例就是江泉实业。

4月14日，恒大高新发布公告称，4月13日公司董事会正式收到持股实际控制人朱星河的《申请取消股东大会部分提案的函》。在该函中，朱星河表示，公司股东大会拟审议的《关于修订〈公司章程〉的议案》对公司章程条款修改较多，建议相关条款应经各方充分论证后再提交股东大会审议为宜，因此向公司董事会申请股东大会取消审议修改公司章程提案。

所以，市场推测此次恒大高新的修改公司章程计划也是走过场，最终会主

动终止。

持股超过50%仍怕野蛮人

利用修改公司章程限制恶意收购，在宝能举牌万科后被很多上市公司采用，其中包括华神集团、山东金泰、世联行、中国宝安、龙宇燃油、*ST新亿、多氟多、海印股份、兰州黄河、友好集团等，只是目前为止没有一家上市公司修改公司章程成功的案例，成功的也是无关痛痒的修改。

在投资者看来，一般情况下只有那些实际控制人持股比例较低的上市公司才会担心被恶意举牌失去控制权，但是显然这点在恒大高新身上体现不出来。

据恒大高新三季报，截至2016年三季度时，公司实际控制人朱星河和配偶胡恩雪及一众亲戚合计持有恒大高新64.58%的股权。虽然胡恩雪此后在四季度有所减持，但是截至目前，朱星河和他的亲属仍旧合计持有恒大高新59.58%的股份。

也就是说，从股东话语权上看，朱星河家族完全掌控了恒大高新的绝对话语权，就算有资金强势举牌，最终也得不到恒大高新的控制权。同时，大多数资金都是对于那些可以股权分散的公司感兴趣，朱星河家族的持股实力，完全可以吓退那些恶意收购方。

对于上市公司股东为何在股权如此集中的情况下仍旧要做这种公司章程的修改，北京商报记者电话采访上市公司，但是公司电话无人接听。

修改公司章程的深意

上市公司推一项方案基本上都会依照以往已经有过的成功案例，并在成功案例上做出修改，但是从利用修改公司章程来限制野蛮人的案例上看，基本上很难达到效果。一般的程序都是上市公司宣布修改公司章程，监管层发问询函，上市公司终止修改公司章程，或者将大改变为无关痛痒的小改。既然知道修改章程方案难以实现，为什么恒大高新实际控制人却仍旧要如此做呢？

北京一位私募基金人士接受北京商报记

老周侃股 Laozhou talking

相比股价 茅台分红不壕

周科竞

是其过高的股价，它以单纯的现金分红方式不断积累自己的股价，成为了超级高价股，但是它的这种超级高价表面上看是给投资者带来了巨大的投资收益，但其中也包含了一定的投机因素。从市盈率、市净率等指标看，茅台都已经是大型蓝筹股中的佼佼者。

有投资者说，茅台是中国独一無二的最优秀白酒品牌，所以高价也是理所应当的。那本栏还说，工商银行还被誉为了宇宙第一银行呢，难道不应该是高价、高市盈率吗？一家公司再好，也会有理论价格的花板。按照茅台2016年度167.18亿元的净利润，每股收益为13.31元，现在的市盈率大于30倍，这个市盈率水平对于一家高速发展的公司来说并不算高，但是茅台相比那些飞速发展的高科技股，仍然属于蓝筹股的范畴。本栏认为其30倍的市盈率已经偏高。投资者可以对比一下，工商银行的市盈率是多少倍，6倍以上7倍以下，茅台的市盈率高不高？

为什么茅台的股价和市盈率被投资者充分认

可？恐怕还要和公募基金的投资习惯有关系。公募基金在股市的弱市时间更愿意选择喝酒吃药这样的防守策略，然后这些医药、白酒股票股价就在公募基金的抱团取暖下受到充分呵护。事实上，这些白酒、医药的业绩确实非常稳定，也确实能够帮助公募基金渡过寒冬。但是追高买入的普通投资者，将会因此丧失巨大的机会成本。

为什么公募基金不选择工商银行、建设银行、中国银行这样的大银行股抱团取暖？因为这些银行股太大了，基金就算抱团也无法支撑股价，那时候就不是抱团取暖，而是抱团举鼎，就算是能撑住，也会是筋疲力尽。

基金抱团喝酒吃药好不好？看似是对基金经理负责，其实是一种逃避，基金经理放弃寻找有价值增长潜力的上市公司，而是采用和大多数基金经理相同的操作策略，最终以平庸的成绩渡过寒冬，投资者是赚是亏，显而易见。

亏损近4亿 ST华泽存退市风险

北京商报讯(记者 崔启斌 刘凤茹) 控股股东及实控人存在超期未履行承诺遭监管，ST华泽(000693)可谓利空消息不断。公司近日披露的2016年业绩快报显示，ST华泽的经营状况并不理想，如果2016年公司经营业绩再度亏损，公司股票将被实施退市风险警示。

ST华泽4月15日发布2016年度业绩快报显示，公司2016年实现营业收入约为20.56亿元，同比下降75.83%；当期对应实现归属于上市公司股东的净利润亏损约3.98亿元，较上年同期下降156.04%。对于业绩亏损的原因，ST华泽解释称：“2016年受宏观经济及行业形势持续疲软的影响，公司主要产品价格仍持续低迷，主营业务盈利仍未改善，运营成本增加，公司利润下降。”

由于ST华泽2015年经审计实现净利润为负数，2016年经初步测算，公司实现利润仍然为亏损。根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定，若公司最近两个会计年度经审计的净利润连续为负值或者因追溯重述导致最近两个会计年度净利润连续为负值，公司股票将被实行退市风险警示。

据了解，ST华泽的主营业务为有色金属、矿产品及其相关化工产品的生产加工和销售，其前身是聚友网络，因业

务目前根本没有任何被恶意收购的风险，不过对于那些股权分散的上市公司来说，则仍旧存在着被恶意收购的风险。对于恶意收购，目前监管层并没有明确定义，上市公司自身则定义那些收购者在未告知公司董事会并取得董事会讨论通过的情况下，以获得公司控制权或对公司决策的重大影响力为目的而实施的收购为恶意收购。

当然，这种定义方式显然是不合理的，资金收购方收购上市公司，只要按照法律规定进行合理的信息披露就不存在违规，所以前述私募人士对北京商报记者解释称，“如果真要定义恶意收购，则必须是那些违反法律法规进行的收购行为”。

对于企业来说，一旦进入A股市场成为上市公司之后，对于公司的创始人或者管理层来说就意味着公司不再是自己小部分人的公司，而是全体股东的公司，同时被强制举牌而失去公司控制权也是情理之中的事情。

“防范恶意收购方法有很多，大多需要通过上市公司章程设计、经济和法律等手段实现，如市场熟知的毒丸计划、金色降落伞等。具体而言，一是利用董事会制度，例如在公司章程中规定董事的更换每年只能改选其中的1/3，这样即使拥有足够股权的恶意收购者，也难以对董事会施加控制；二是在辞退董事条款上下功夫，例如股东大会在董事任期届满以前，不能无故解除他的职务，与第一条配合使用，能够加大恶意收购的难度；三是通过提起诉讼的形势进行反恶意并购，增加恶意收购的时间成本等。”著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示。

不过，在业内人士看来，过度修改章程似乎难以奏效，对于上市公司来说，始终是股东的权益高于董事会的权益。公司创始人如果希望上市后仍旧掌控着自己的公司，最好的办法是在合适的时机用增持的方式增加控股权。如果无心增持，又不想失去控制权，最好的办法就是不要上市，而通过修改章程阻击外来者都只是权宜之计，无法治本，属于下策。

北京商报记者 彭梦飞