



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
<div><div></div><div>-0.38%</div></div>	<div><div></div><div>0%</div></div>	<div><div></div><div>-1.07%</div></div>
10411.44	1146.23	1848.2

上市公司换手率排名		
先河环保	31元	58.17%
超讯通信	69.35元	54.51%
美诺华	37.77元	49.7%

上市公司成交量排名		
金隅股份	8.65元	74.3亿元
华夏幸福	38.43元	70.1亿元
先河环保	31元	54.6亿元

资金流向(两市主力资金净流出218亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
76亿元	142亿元	35亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:749家 占比23%	平盘:411家 占比12%	下跌:2154家 占比65%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)			
▲道·琼斯	20636.92		0.9%
▲纳斯达克	5856.79		0.89%
▲标准普尔	2349.01		0.86%
▼恒生指数	23924.54		-1.39%
▲台湾加权	9743.2		0.28%
▲日经指数	18418.59		0.35%

· 股市聚焦 ·

圣莱达 被证监会立案调查

圣莱达4月18日晚间发布公告称，公司接到证监会《调查通知书》，因公司涉嫌信息披露违法违规，中国证监会决定对公司立案调查。公司股票存在被实施退市风险警示及暂停上市风险。

开山股份 去年净利下滑逾四成

开山股份4月18日晚间发布公告称，公司2016年实现营收17.28亿元，同比增长5.47%；净利9945.57万元，同比下降43.48%；每股收益0.12元。公司拟10派1.5元(含税)。另外，因监管政策要求，资本市场环境等发生了重大变化，公司拟终止2016年非公开发行股票事项。公司原拟募资用于海外地热发电项目，进而布局全球可再生能源发电业务。

龙净环保 公司实控人将发生变更

龙净环保4月18日晚间发布公告称，4月17日，第一大股东正投资已与阳光集团就东投资股权100%转让给阳光集团事宜达成意向书，双方正根据意向书的约定展开尽职调查、协议条款谈判等工作。公司目前的实控人为周苏华，如上述股权转让事项最终实施完成，公司的实控人将发生变更。

众兴菌业 终止非公开发行事项

众兴菌业4月18日晚间发布公告称，鉴于目前再融资监管政策的变化，公司决定终止2016年非公开发行股票事项。据此前预案，公司拟募资不超过17.63亿元，用于年产2万吨双孢蘑菇及11万吨堆肥工厂化生产项目、年产32400吨金针菇生产线建设等项目。

泸州老窖 拟10派9.6元

泸州老窖4月18日晚间发布公告称，公司2016年实现营收83.04亿元，净利19.28亿元，同比分别增长20.34%、30.89%，公司拟10派9.6元(含税)。报告期内，公司中高档酒销售大幅增长，酒类业务实现利润21.29亿元，同比增长58.1%；毛利率61.84%，同比增长14.49%。证金公司四季度减持692.31万股，仍列第三大股东。

*ST中发 申请撤销退市警示

*ST中发4月18日晚间发布公告称，2016年实现营收2.13亿元，同比增长11.65%；净利1235万元，同比扭亏。公司已向上交所申请撤销对公司股票实施退市风险警示。另外，公司一季度实现营收6772万元，同比增长36.05%，亏损170万元。

银泰资源 遭股东继续减持

银泰资源4月18日晚间发布公告称，公司股东侯仁峰因个人资金需求，2月14日~4月18日通过大宗交易，合计减持公司股份3574.54万股，占总股本的3.3%，且不排除在未来12个月内继续减持。此次权益变动后，侯仁峰持有公司5%的股份。侯仁峰此前6个月内已合计减持1.08亿股，占总股本的10%。上述权益变动不会导致公司大股东、实控人变化。

栏目主持:崔启斌 刘凤茹

本版文字仅供参考 据此入市风险自担

关联交易暴增 兴发集团惹火

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

兴发集团(600141)刚刚披露年报,4月17日上交所就向公司发去了问询函,其中关注的重点是公司骤增的关联交易以及收购标的连续三年业绩不达标对商誉的影响。深耕化工行业的兴发集团关联交易很多,包括和大股东、二股东及各类联姻合营企业,而这几笔也只是公司众多关联交易中的一小部分。

上交所的关注函

无风不起浪,一向少有新闻的兴发集团4月14日因为关联交易突增引起了上交所的关注。

据上交所关注函,兴发集团年报显示,报告期内公司与部分关联方的交易金额相比上一年度出现了大幅增长。其中,公司向兴和化工采购的金额为6.73亿元,同比增长605.1%;向富彤化学采购的金额为1.21亿元,同比增长172.93%,销售的金额为2.02亿元,同比增长175.92%;向吉星化工采购的金额为3.54亿元,同比增长112.39%,销售的金额为2.18亿元,同比增长832%。

关联交易之所以让监管层如此敏感,主要是因为关联交易中定价问题存在着很多的猫腻,容易滋生利益输送。对于兴发集团突然增加的关联交易,上交所要求公司做出详细说明。

其中就包括,结合相关产品的交易价格、数量及其变动情况,分析报告期内公司与关联方交易金额大幅增长的主要原因;结合公司向非关联方采购及销售相关产品的情况,以及相关产品的市场竞争格局,补充披露上述关联交易的原因和必要性;结合相关产品的市场价格、公司与非关联方的交易价格,分析关联交易定价是否公允。

关于上述几笔关联交易的问题,上交所还质疑公司是否在做盈余管理,所谓盈余管理就是企业管理当局在遵循会计准则的基础上,通过对企业对外报告的会计收益信息进行控制或调整,以达到主体自身利益最大化的行为,通俗意义上讲就是,通过合法的财务手段控制业绩,比如此前很多上市公司采用的提前计提大量资产减值损失,保证下一

年度的业绩增长。

上交所关注的另一项关联交易则是兴发集团甩卖子公司给控股股东的交易,2016年兴发集团将持有的全资子公司峡口港公司的100%股权转让给公司控股股东宜昌兴发,产生投资收益7197.42万元,计入当期损益,增加归属于母公司净利润为5847.62万元,占公司报告期净利润的57.31%。

关联企业赚钱效应差

富彤化学和吉星化工都属于兴发集团的联营企业,因为2016年和这两家企业之间做出了较大金额往来的关联交易,最终两家联营公司2016年业绩也表现出了扭转。

据财务数据,富彤化学2016年实现净利润677万元,2015年时富彤化学的净利润还是亏损1.2亿元,吉星化工也是由亏损转向盈利。

和富彤化学及吉星化工一样的联营公司兴发集团还有几家,分别为云阳盐化、兴发昊利达和益福蓝天等。从综合收益来看,2016年兴发集团对那些不重要的联营企业投资账面价值5.48亿元,最终按照持股比例分到的综合收益则只有713万元,整体投资收益率非常的低。

2016年期末,兴发集团对于富彤化学的投资余额为2426万元,对吉星化工的投资余额为9979万元,金额都不是很高,分别获得的收益是211万元和174万元。

虽然就投资收益率来看,对富彤化学的投资收益率不低,但是建立在和上市公司本身大量的关联交易上,并且收益规模相对于关联交易金额偏小,吉星化工的投资收益率则更低,在联营企业身上,上市公司都是吃亏的。

联营企业赚钱效应差的同时,兴发集团重金收购的标的公司也让人失望,2014年兴发集团向金帆达发行股份购买它所持有的泰盛化工51%股权。评估机构对收购标的进行了评估,交易双方根据评估结论协商后确定51%股权交易价格为12.12亿元,合计形成商誉8.74亿元。

评估机构在对标的公司做出大幅溢价的同时预测了泰盛化工2014~2016年的

净利润为2.66亿元、2.76亿元和2.73亿元。金帆达根据上述预测数对泰盛化工扣除非经常性损益后的净利润做出了业绩承诺。不过最终2014~2016年上述业绩承诺实现率分别为97.58%、45.06%和63.94%,也就是连续三年没有达到业绩承诺。

业绩承诺的不达标也导致兴发集团对标的公司虚高的估值进行计提减值,兴发集团分别于2015年、2016年计提商誉减值准备8901万元、3633万元。

对此,上交所也准备进行秋后算账,要求兴发集团重新补充披露公司当时确定重组交易价格的具体方式,以及对评估报告的具体审议流程。结合2014~2016年草甘膦原药价格与行业整体产能的变动趋势,以及泰盛化工连续三年未完成业绩承诺的情况,分析评估机构对草甘膦原药的价格预测是否审慎,对标的公司的评估结论是否审慎合理。

还有就是连续三年业绩不达标下,泰盛化工形成的8.74亿元商誉,兴发集团却累计只计提了1.25亿元商誉,计提是否充分,未来年度相关商誉及资产是否存在继续减值的风险,毕竟如果大量计提是会影响到上市公司业绩的。

金帆达因为此次收购成为兴发集团的第二大股东,而公司与二股东进行的关联交易也遭到上交所的关注。

数据显示,报告期内兴发集团向关联方金帆达销售草甘膦原药的金额为2.03亿元,对金帆达的应收账款余额为5788万元,关注的重点也是交易的必要性和价格的公允性。

行业回暖下的业绩尴尬

兴发集团所属化工行业,公司产品按照营业收入规模来看,主要包括磷酸盐、草甘膦、肥料、磷矿石、有机硅和氯碱。毛利率较高的为磷矿石、磷酸盐和草甘膦。但是就产品具体表现来看,磷矿石和磷酸盐属于稳定的高毛利率产品,盈利规模较稳定,比如毛利率高达66.66%的磷矿石2016年只增加了毛利润2400万元。

草甘膦则属于毛利率和营业收入同时增加的产品,2016年草甘膦产品增加了1.9亿元的毛利润。2016年产品收入变

化最大的则是有机硅,2015年有机硅毛利润为~400万元,2016年有机硅的毛利润则变为9900万元。

兴发集团表示,“2016年初以来磷肥市场持续低迷,草甘膦、有机硅等产品价格前半年一路走低,下半年以来草甘膦、有机硅市场逐步回暖,产品价格出现上涨,盈利能力明显增强”。

显然产品回暖下,最终兴发集团业绩仍旧表现得很尴尬,据公司2016年年报,公司2016年全年实现归属于上市公司股东净利润为1.02亿元,但是扣除政府补助和卖子公司的收益后的净利润则只有529万元,扣非后的净利润同比2015年下滑89%。

行业回暖,主营产品毛利润大幅度增加的情况下,兴发集团的扣非后业绩却出现大幅下滑,这显然是让投资者所不能理解的。实际上扣非后业绩大幅下滑的原因则和公司的肥料产品有关,肥料产品在2016年同比减少了1.99亿元的毛利润,再加上氯碱毛利的下滑,业绩不增长也就很合理了,投资者最多也只能质疑公司那些价格回暖的产品毛利增长上是否存在着猫腻。

实际上,兴发集团2017年一季报也已经率先完成了披露,公司2017年一季度实现归属于上市公司股东净利润3157万元,同比增长了109%,业绩同比翻倍地增长。但是并不能让投资者满意,因为很多投资者都认为公司的产品和去年同期比都在大幅涨价,为什么一季报的利润体现不出来?

对此,兴发集团的解释为,“目前公司主营业务主要包括磷酸盐、肥料、有机硅、草甘膦四个板块。一季度,磷酸盐和草甘膦业务总体平稳,肥料板块业绩有所改善;有机硅产品市场价格涨幅较大,导致有机硅生产主体兴瑞化工净利润同比大幅上涨,但公司持有兴瑞公司50%股权,兴瑞公司净利润的50%体现在归属于上市公司股东的净利润”。

值得注意的是,兴发集团主营产品草甘膦从回暖又开始进入供大于求的行情,这对于公司未来业绩将造成一定的影响。

北京商报记者 彭梦飞

老周侃股Laozhou talking

应让*ST匹凸退市

周科竞

*ST匹凸年报亏损约4.6亿元,这对于一家问题缠身的公司来说并没有什么意外,但是结合它曾经公告的业绩扭亏为盈的公告,投资者似乎有被愚弄的感觉,上海证券交易所也对*ST匹凸出具了问询函,本栏建议,应让*ST匹凸大股东回购全部股票,然后公司退市。

*ST匹凸可以说是一家非常传奇的公司,让投资者摸不透猜不着,业绩不好还非要起一个好听的名字,现在又忽悠投资者,让持有股票的投资者作何感想?

*ST匹凸的预盈公告,可以理解为是非常不负责任的。从预盈到巨亏,实际上对于利润确认的原则性问题。

*ST匹凸说由盈利转巨亏的原因主要有三点,一是公司持股42%的荆门汉通持续经营能力将存在不确定性,荆门汉通及荆门汉达实业有限公司和湖北汉佳置业有限公司所持有的土地存在被政府收回的

可能性,公司持有荆门汉通42%股权的价值将因此不存在公允价值变动损益。同时公司对荆门汉通的应收账款约1.2亿元也存在无法收回的可能性,公司也将全额计提减值准备。

第二点是公司涉及黄永述诉讼案件、相关中小投资者诉讼案件中承担相应连带赔偿责任,若黄永述诉讼案件败诉,将存在约2.4亿元连带赔偿的可能,若相关中小投资者诉讼案件败诉,将涉及合计约800万元的相关赔偿,公司可能将面临上述赔偿无法实施追偿的风险,公司因此将计提约2.48亿元损失。

此外还有东方大厦物业的估值方法问题,也对利润构成一定的影响。本栏认为,*ST匹凸在财务数据的处理问题上非常随意,很多事情的变化如果发生在2016年底之前,那么在1月26日首次公告业绩预告时就应该考虑在内;如果发生在首次公告之后,那么是不是这些变化应该记入2017年度财务数据?如

此由预盈到预亏,会不会有其他原因作祟?

可以猜想,*ST匹凸先是想发布盈利的年报,以避免被*ST的命运,但后来发现监管层不答应它自己设计的盈利设计,发现怎么调整都出现业绩亏损,既然怎么都得连续两年亏损被*ST,何不一次亏个够,增加各种计提,于是就有了4.6亿元的巨亏。

确实,以往很多公司都采用这种一次亏个够然后次年盈利的做法,但是随着管理层对于公司利润确认的不断规范,目前这种做法已经很难蒙混过关。现在*ST匹凸如此大规模地做亏2016年度利润,又遭到了上交所的问询,给人的感觉是*ST匹凸这家公司总想着走偏门路线,而非踏踏实实地把经营好公司。

如果对于法院还没判决的官司就要全额计提损失,那么欣泰电气的2016年度报告估计也要惨不忍睹了,太多的公司只要存在跨年度的官司,就会出现利润亏损,这样的年报,让投资者如何做出投资决策?

业绩未达标 茂硕电源增收不增利

北京商报讯(记者 董亮)近年来资本运作不断的茂硕电源(002660),晒出的业绩成绩单却并不理想,茂硕电源最新披露的2016年年报显示,受收购标的业绩不达预期等因素的影响,公司在2016年出现了增收不增利的尴尬情形,这难免让投资者对公司未来的经营发展有所担忧。

茂硕电源在4月18日披露的2016年度报告显示,公司在2016年实现营业收入约12.93亿元,同比大幅增长40.21%。然而,公司营收的大幅上升并未带动业绩的提升,反而在报告期内出现了业绩大幅下滑的情况。在2016年,茂硕电源实现归属于上市公司股东的净利润约为-178.8万元,较2015年同比暴跌111.14%。对于业绩大幅下滑的原因,茂硕电源在2月28日发布的业绩快报中曾表示,是“为满足光伏项目运营资金的需要,贷款增加,财务费用同比大幅增加”以及“部分子公司业绩未达预期”等因素的影响。

值得注意的是,茂硕电源此前曾重金押注的方正达连续出现了业绩未达预期的情况。受到行业市场竞争激烈、劳动力成本持续上升等不利因素影响,经营面临较大压力的茂硕电源在2014年抛出了一项资产收购计划。根据交易方案,茂硕电源于2014年11月17日与自然人方笑求、蓝顺明签署《发行股份及

支付现金购买资产协议》,茂硕电源向方正达发行1870万股股份及支付3009.6万元现金收购方笑求、蓝顺明合计持有的方正达55%股权(占27.5%股权),其中3009.6万元现金对价由公司发行股份募集的配套资金向方笑求、蓝顺明支付;公司发行股份募集的配套资金支付现金对价及相关的中介机构费用、交易税费等并购费用的剩余部分已用于向方正达增资。

交易中,交易对手还曾做出过业绩承诺,业绩承诺期和利润补偿期为2015年、2016年和2017年,方笑求、蓝顺明承诺2015年度、2016年度和2017年度方正达实现的净利润(净利润以扣除非经常性损益后为准)分别不低于4356万元、5227.2万元和5400万元。

不难看出,对于2014年亏损约4786万元的茂硕电源而言,如果收购标的的业绩承诺能够如期完成,无疑对于公司的业绩提升有着重要的意义。

然而,收购之后方正达的业绩表现却一直不理想。在2015年,方正达就未能完成业绩承诺。

数据显示,方正达在2015年实现扣非后归属净利润约4146.16万元,较承诺的业绩相差约209.8万元,完成率为95.18%。而在2016年,方正达仍然未能完成业绩承诺,且完成率出现了大幅下滑的迹象。

不配合调查 王子新材终止重组

北京商报讯(记者 崔启斌 刘凤茹)停牌近4个月筹划资产重组的王子新材(002735)4月18日在毫无预兆的情况下却突然宣布终止重组,意味着王子新材和新三板企业的“联姻”折戟。

王子新材在今年1月25日发布一则重大事项停牌公告显示,公司正在筹划可能对公司股票交易价格产生影响的重大事项,该事项涉及购买资产,标的资产涉及计算机、通信和其他电子设备制造业以及大健康产业,具体的收购方案仍在协商和沟通中,预计交易的方式不限于现金或发行股份购买资产,交易金额预计不低于20亿元,预计需经公司董事会及股东大会审议通过。

随着王子新材的进展公告,标的公司也浮出水面,王子新材并未公布完整的交易方案,仅披露了公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买资产,并配套募集资金,交易对方为康泽药业股份有限公司(以下简称“康泽药业”)的全部或部分股东。

北京商报记者查询相关资料发现,康泽药业是一家在新三板挂牌的公司,所属行业为批发、零售业,主营业务是药品、医疗器械的批发和零售。为了资产重组事宜的继续推进,康泽药业自1月10日起将做市转让方式变更为协议转让方式。王子新材看中康泽药业,与康泽药业的盈利能力不无关系。

财务数据显示,康泽药业2016年上半年实现营业收入约为6.82亿元,同比增长78.03%。当期对应实现归属于上市公司股东的净利润约为2723.53万元,同比增长48.12%。

在筹划资产重组过程中,王子新材与康泽药业的主要股东就标的公司估值、配套募集资金金额等事项进行了多次沟通和协商,但康泽药业未切实配合上市公司及其聘请的中介机构开展尽职调查工作,导致重组的项目进度一再延迟,目前已不具备按期完成的可行性,公司决定终止重大资产重组事项。

据了解,王子新材目前主要从事塑料包装材料及产品的研发、设计、生产和销售。自王子新材上市以来,公司多次筹划资产重组事宜,诸如王子新材于2016年4月停牌,最终抛出的交易预案显示,公司拟向史文勇、金信恒瑞、新疆盈河、金信瀚跃、金信华通、西藏卓华发行股份,并向新疆网秦支付现金购买飞流九天100%股权,交易作价50亿元,同时募集配套资金不超过26.67亿元。

飞流九天拥有移动游戏业务和移动互联网营销业务。王子新材表示,此次交易是因为公司的传统产业增长压力较大,希望通过此次的重组布局互联网领域,推动传统业务与新兴业务多元化发展战略。由此进军新兴游戏业务,打造双主业发展。