



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>-0.61%</div></div>	<div><div></div><div>-0.54%</div></div>	<div><div></div><div>-0.15%</div></div>
10348.41	1140.04	1845.38

上市公司换手率排名		
江化微	67.85元	59.29%
金发拉比	32.09元	57.98%
广州港	10.4元	52.52%

上市公司成交量排名		
金隅股份	8.25元	73.9亿元
先河环保	31.29元	41.7亿元
格力电器	33.21元	40.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出250亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
103亿元	147亿元	17亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:970家 占比29%	平盘:391家 占比12%	下跌:1957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	20523.28	-0.55%
▼纳斯达克	5849.47	-0.12%
▼标准普尔	2342.19	-0.29%
▼恒生指数	23825.88	-0.41%
▼台湾加权	9639.94	-1.09%
▲日经指数	18432.2	0.07%

· 股市聚焦 ·

### 胜利股份 实控人变更

胜利股份4月19日晚间发布公告称,大股东胜利投资已将其持有的6192.55万股过户至润铠胜名下。本次股份过户完成后,胜利投资持有公司股份7360.96万股,占公司总股本的8.3639%。润铠胜持有6192.55万股,占公司总股本的7.0363%。润铠胜实控人赖逸锋总共持有1.34亿股股份,占公司总股本的15.2571%,成为公司实控人。

### 北新路桥 无应披露事项

北新路桥4月19日晚间发布公告称,公司股票于4月17日、18日、19日连续3个交易日收盘价格涨幅累计偏离22.36%,经核实,公司内外部经营环境未发生重大变化;不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项,及处于筹划阶段的重大事项。

### 通策医疗 修改利润分配方案

通策医疗4月19日晚间发布公告称,此前公司2016年度利润分配方案为不分配利润不转增股本,但基于对监管部门的监管理念和监管导向的高度重视,公司拟变更方案为每10股派发现金红利1.2元(含税)。

### 华明装备 终止重大资产重组

华明装备4月19日晚间发布公告称,公司与标的资产及其主要股东就本次重大事项进行了充分沟通,经反复商讨,各方就本次交易的部分关键条款未能达成一致,公司从维护全体股东及公司利益的角度出发,经审慎研究,决定终止筹划此次重大资产重组事项。

### 科林环保 重大事项停牌

科林环保4月19日晚间发布公告称,公司正在筹划与资产出售相关的重大事项,标的公司属于专用设备制造业,目前中介机构待定。预计本次交易金额将达到需提交股东大会审议的标准。鉴于该事项存在重大不确定性,公司股票自4月20日起停牌,预计停牌不超过10个交易日。

### 三聚环保 拟1.23亿收购股权

三聚环保4月19日晚间发布公告称,2017年一季度实现营业收入55.22亿元,同比增长218.2%;实现归属于上市公司股东的净利润4.37亿元,同比增长115.26%;基本每股收益0.37元。同时,公司拟使用自有资金人民币1.23亿元收购北京宝塔三聚能源科技有限公司100%的股权。

### \*ST中基 董事长辞职

\*ST中基4月19日晚间发布公告称,公司董事长姚彬捷因工作原因申请辞职,不再担任公司任何职务。姚彬捷2015年4月起任公司董事长,\*ST中基于2015年度、2016年度连续亏损。

### 德尔股份 实控人拟增持股份

德尔股份4月19日晚间发布公告称,公司董事长暨实控人李毅拟以自身名义于未来12个月内增持公司股份不超过105万股,增持比例不超过1%。

栏目主持:崔启斌 刘凤茹

# 千亿变百亿 中科招商破净

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

2015年4月总市值逾千亿的中科招商(832168)在两年后市值缩水至百亿左右,一时风光无限的中科招商在两年的时间里成为破净股。业内人士表示,一般而言,行业周期不景气或者成长性一般、市场竞争激烈、宏观经济紧缩冲击较大等行业会出现破净现象,中科招商破净则是受多种因素集中爆发影响。对投资者而言,破净是一个重要的选股指标。不过,业绩及其成长性是衡量“破净股”是否值得投资的重要指标。

### 股价跌破每股净资产

4月19日午盘,中科招商股价收于1.06元/股,低于公司每股净资产约1.29元/股。截至下午收盘,公司股价略有回升,收于1.14元/股,跌幅为9.52%。近期一段时间,中科招商股价大多处于每股净资产数额之下,成为新三板上的破净股。

根据全国股转系统官方网站公布的中科招商4月19日成交明细显示,当日机构专用席位抛售价格悉数在1.07元/股,机构席位合计抛售中科招商股票44.3万股,成交金额约为47.4万元。另外,其余抛售席位为各路营业部。诸如,东海证券股份有限公司深圳深南大道证券营业部抛售10万股股票,抛售价格为1.08元/股,长城证券有限责任公司杭州文一西路证券营业部则在1.07元/股的价格抛售30万股。

回溯中科招商的历史可知,公司的股价经历了从“辉煌”到“惨跌”的过程。尤其是自2016年4月11日停牌近4个月复牌以后,公司股价便总体处于“跌跌不休”的状态。根据东方财富数据统计显示,自2016年4月11日至今中科招商股价累计跌幅达到95.24%。

著名经济学家宋清辉告诉北京商报记者,当股票的市场价格低于每股净资产时,公司股价便总体处于“跌跌不休”的状态。根据东方财富数据统计显示,自2016年4月11日至今中科招商股价累计跌幅达到95.24%。

同时,在新鼎资本董事长张弛看来,破净股的产生可分为几种情况。其中,因为企业的质量、成长性或者是企业的业

绩开始出现下滑,或者规模太小、企业未来发展不被市场看好等,公司股价可能就没有价值了,因而股价低于净资产。再就是对新三板而言,因为交易活跃度有限,如果卖盘太多、买盘相对较少就会造成股价被卖盘砸到净资产以下。还有就是有的基金到期之后强行在市场上卖,做市商就会不断报低做价,出现卖盘太多暂时把公司的股价压到净资产以下的情况。“不过在这种情况下市场回暖,公司股价就会得到恢复。”张弛坦言。

另外,首创证券研究所所长王剑辉对此表示,对于公司股东而言是不希望看到股价破净的,毕竟股价代表着股东所拥有的资产的价值。如果公司近期不进行一些资本运作,诸如增发等,影响就不大。对此,宋清辉也表示,一般而言,股价破净是弱市的体现,同时也说明相关破净的个股成长性一般,不具备长期投资的价值。此外,宋清辉补充道,股价破净对一个公司会有一些的负面影响,意味着融资能力的丧失。

### 多重因素集中爆发

关于中科招商股价破净的原因,在张弛看来则是由多种因素共同影响造成。纵观公司的整体发展,公司的股价破净与股东减持、高管离职、业绩变化等因素不无关系。

对此,张弛具体解释道,中科招商成为破净股主要在于卖盘太多,新三板交易活跃性又相对有限,中科招商在2015年上半年的融资至今刚好两年,当时有些参与定增的基金就是两年期的时间,所以在期满之后,公司的卖盘相对就比较大。在买盘相对较少的情况下,中科招商就被卖盘砸到破净。再就是,中科招商的业绩状态也会产生一定影响。还有就是,中科招商用2015年的融资在A股买入十几个壳资源,现在IPO提速以后,壳资源相对不值钱,在战略上存在一定的失误。重点布局A股抄底的事项没有实现预期的目标,由此投资者对公司的未来不怎么看好,卖盘就会更多。

老周侃股Laozhou talking

## 创业板应鼓励初创

周科亮

然而现在300开头的上市公司,要么是连续若干年业绩高速增长,要么是一个细分行业的龙头企业。这些公司根本谈不上创业二字,它们要么是依托大企业的巨大订单实现的优秀业绩,要么是通过一种垄断资格获得的高速增长,再或者是创业过程已经结束,上市公司高管们已经成为社会名流、成功人士。此时的创业板股票,并不比类似的中小板公司具有更多的经营风险。

在这样的背景下,根本无须为它们制定特殊的退市政策和交易规则。深交所对于创业板的改革,不应该在一个根本不是创业板的股票群中想办法装上看起来具有创业风险的文字,而是应该让真正处于创业期的公司登陆创业板,让中小投资者享受创业成功的喜悦,也承担创业失败的风险。

按照现在的发展模式下去,A股创业板可能永远也不会真的创业,一责任一度曾留给新三板承担。虽然新三板没有IPO,但是创业股东却可以通过新三

## 修正业绩 协鑫集成盈变亏

北京商报讯(记者 崔启斌 刘凤茹)协鑫集成(002506)一份2016年业绩快报修正公告让投资者大失所望。短短一个月的时间,协鑫集成2016年的净利润就从盈利变为亏损,让不少投资者感到意外。

据协鑫集成2月28日披露的《2016年度业绩快报》显示,公司预计2016年实现营业收入约为125.93亿元,较上年同期同比增长100.4%;对应实现归属于上市公司股东的净利润约为1.07亿元,同比下降83.17%。时隔一个多月后,协鑫集成却突然公布一则2016年业绩修正快报的“利空”消息,这也不遭到市场的质疑。公告显示,协鑫集成修正后的业绩快报出现业绩“变脸”的情形。4月19日,协鑫集成披露修正后的业绩快报显示,公司在2016年实现营业收入约为120.27亿元,同比增长91.39%;对应实现归属于上市公司股东的净利润亏损约-2691.16万元,同比下降104.21%。

对于业绩快报“变脸”的原因,协鑫集成解释称“经与年报审计师沟通,公司对于截至报告期末尚未并网的电站EPC合同的收入确认的认定,与审计师的认定存在一定偏差,公司基于谨慎性原则考虑,将未并网电站EPC项目各环节原已确认收入的系统包括销售、设计以及工程管理服务 etc 收入全部冲回,待电站并网后再行确认”。同时,协鑫集成认为,大股东就2016年业绩承诺未达成

部分的现金补偿,应于2016年年度审计完成后,公司按审定报表数据予以确认该项债权,而会计师认为应于2016年资产负债表日确认该项债权。

实际上,协鑫集成由盈转亏的公告,确实让不少投资者感到意外。协鑫集成2016年前三季度实现营业收入约为93.82亿元,净利润也处于一个盈利状态。数据显示,协鑫集成去年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为2.09亿元。当时协鑫集成还在10月28日发布的三季报中对公司2016年度经营业绩进行预测。协鑫集成表示,预计2016年归属于上市公司股东的净利润为正值且不属于扭亏为盈的情形。具体来看,2016年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-60.85%至-21.69%,归属于上市公司股东的净利润变动区间为2.5亿-5亿元。资料显示,协鑫集成主要从事生产各种型号、规格的太阳能电池组件等业务,前身为超日太阳,超日太阳于2014年5月28日起暂停上市。在2015年3月9日起,公司证券简称由“超日太阳”变更为“协鑫集成”。重整后的协鑫集成于2015年8月12日起恢复上市交易。

然而经历破产重整后重新恢复上市的协鑫集成,在2015年业绩出现增收不增利的迹象,报告期内,公司实现营业收入62.84亿元,同比增长132.8%;实现归属于上市公司股东的净利润约为6.39亿元,同比下降76.3%。

据了解,中科招商2015年3月20日挂牌新三板,公司主要从事私募股权投资基金管理业务以及投资业务,收入主要来源于管理费收入和收益分成、处置交易性金融资产产生的投资收益和交易性金融资产公允价值变动收益等。中科招商挂牌前以单价10.83元进行定增,募集资金4.95亿元。挂牌后又以18元/股的价格完成两次定增,分别募集资金50.3亿元和35.1亿元。凭借逾90亿元的募资中科招商有能力在股灾期间逆势阳光举牌。不过,在2017年初,中科招商开始了清仓壳资源的节奏,先后连续对投资的8家上市公司的股份进行了清仓。彼时,王剑辉在接受北京商报记者采访时曾表示,有些公司投资壳资源,出于未来进行借壳或者是卖壳的初衷。如果监管出现调整,对借壳严加限制了,公司对于监管趋势的判断也会造成一些投资的调整。

值得一提的是,中科招商2016年半年报显示,公司的前十大股东减持总量至少为11807.596万股。与此同时,公司高管接连辞职也给中科招商造成一定利空打击。2016年1月4日,公司监事毛天一、董事沈文荣同时辞职。2016年6月2日,公司董事吴耀芳辞职。2016年半年报则显示,中科招商2016年上半年的成绩有些不尽如人意。财务数据显示,中科招商2016年上半年实现的营业收入约为5.58亿元,同比下滑26.27%,同期对应实现的归属净利润约为4310万元,同比下滑幅度高达87.74%。对此,中科招商给出的解释则是由于证券市场波动,公允价值和投资收益都受到了影响。

### 公司治理隐忧重重

实际上,除2016年上半年公司业绩出现下滑以及公司股东减持等因素构成一定利空外,中科招商子公司问题频发,多次因违规被罚也让投资者对公司的内控存在一定的担忧。

由此前中科招商发布的公告来看,中科招商子公司曾多次出现违规被罚的情况。诸如,2016年12月,深交所中小板

公司管理部发布监管函,子公司中科汇通违规减持赞宇科技收到监管函。据了解,目前中科汇通因短线交易正被安徽证监局立案调查。与此同时,2016年10月,中科汇通作为鼎泰新材第二大股东因为短线交易被深交所出具警示函。此外,中科汇通自股市大跌时期起通过上交所集中竞价交易系统增持多家上市公司股份,成为持股5%以上股东并越过举牌线,但增持中多次存在违规行为,上交所于2016年10月决定对中科汇通予以监管关注。

对此,宋清辉表示,这种屡屡违规被罚的现象说明了公司治理存在严重的问题,不但影响上市公司的整体品牌形象,而且还有可能遭监管层“从重处罚”。在张弛看来,子公司频频出问题似乎说明中科招商内控管理方面出现一些问题,未来也可堪忧。

另外,宋清辉表示,目前公司股价破净不但使公司股价萎靡不振,而且还可能导致投资者对该股失去信心,这些都无异于雪上加霜。在王剑辉看来,对于投资者来说,如果投资破净股的话还是要分析破净是股价估值过低,还是净资产虚高,如果资产确实是货真价实,公司正常运行的话,破净可能是一时的原因造成预期出现波动,这就可能是一个价值投资的良机。王剑辉补充道,理论上来说,购买破净股还是一个价值投资,比如说用0.9元/股的价格买了高于0.9元/股的净资产。不过,还是要确认,每股的净资产确实值0.9元。然而也可能存在账面上有价值,实际上最后可能会进行减值或者没有价值的可能。宋清辉也坦言,从价值投资角度而言,破净是一个重要的选股指标,但是破净股是否是板上钉钉的投资机会还很难讲,业绩及公司成长性也是衡量“破净股”是否值得投资的重要指标。

针对相关问题,北京商报记者致电中科招商董秘办公室进行采访,不过,对方电话无人接听。

北京商报记者 崔启斌 高萍

## 闽发铝业大股东放弃减持

北京商报讯(记者 董亮)由于终止重组之后股价连续大跌,闽发铝业(002578)的大股东被迫取消了此前的“清仓式”减持计划,并做出了在未来6个月内不减持公司股票的承诺。受此消息影响,此前股价连续承压的闽发铝业在4月19日盘中出现一波小幅拉升。

在2月18日,闽发铝业曾发布过一份“10转10”的高送转利润分配预案预披露公告,当时的公告显示,公司大股东黄秀兰截至2月17日持有公司股份1610万股,占公司股份总数的3.26%。而黄秀兰计划在预案披露后的6个月内减持其持有公司100%股份(包括因公司发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等产生的股份),减持方式为大宗交易。不过,在4月19日午间,闽发铝业发布了一份《股东黄秀兰取消减持计划及其一致行动人承诺不减持公司股票》的公告。

最新的公告显示,在4月18日,公司收到了黄秀兰出具的关于取消上述减持计划的通知。为维护公司股价稳定,促进公司持续、稳定、健康发展和保护公司股东尤其是广大中小股东的利益,黄秀兰决定取消原公告的减持其持有公司100%股票的计划,同时黄秀兰及其一致行动人(黄天火、黄长远、黄印电、黄文乐、黄文喜)承诺自公告披露之日起未来6个月内不减持公司股票。而从上次披露减持计划至今,黄秀兰尚未减持过公司股票。也就是说,此前拟清仓减持的黄秀

兰,不仅取消了减持计划,而且还承诺在未来6个月内不减持公司股票。

交易行情显示,闽发铝业近期股价连续大跌。由于筹划重大事项,闽发铝业股票自去年10月12日起开始停牌,随后公司确认筹划的购买资产事项构成重大资产重组并继续停牌。然而,在停牌6个月,后,闽发铝业的重组事项却最终告吹。在今年4月12日,闽发铝业发布公告称终止重大资产重组。闽发铝业原本拟通过发行股份及支付现金的方式购买上海勤和互联网技术软件开发有限公司(以下简称“上海勤和”)100%股权,并发行股份募集部分配套资金用于支付交易的现金对价及中介机构费用等。不过,由于标的公司上海勤和与换发《增值电信业务经营许可证》新证的申请尚未获得有关部门的正式批准,因而闽发铝业无奈终止了重组事项。

闽发铝业在4月13日正式复牌后便连续大跌。截至4月19日,闽发铝业在近5个交易日累计下跌22.88%。在北京一位资深业内人士看来,除终止重组的利空消息之外,黄秀兰的减持计划也让公司股价进一步承压。以闽发铝业停牌前的收盘价11.89元/股计算,黄秀兰此前的减持股份所对应的市值合计高达约1.91亿元。在黄秀兰宣布取消“清仓式”减持之后,闽发铝业在午后开盘出现一波快速拉升,股价由下跌变为上涨,盘中最高涨幅超1.6%,截至收盘,闽发铝业最新股价为9.17元/股。