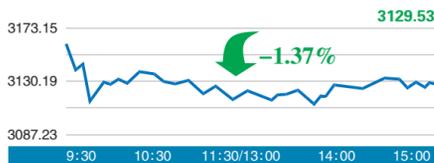


责编 马元月 美编 王飞 责校 王坤 电话:64101908 news0518@163.com

· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

| | | |
|------|--------|--------|
| 能科股份 | 44.36% | 57.96% |
| 开立医疗 | 22% | 55.67% |
| 凯普生物 | 48.7% | 47.85% |

上市公司成交量排名

| | | |
|------|--------|--------|
| 中国建筑 | 9.78元 | 51.1亿元 |
| 华夏幸福 | 35.18元 | 33.5亿元 |
| 先河环保 | 28.75元 | 31.4亿元 |

资金流向(两市主力资金净流出208亿元)

| | | |
|------|-------|------|
| 沪市 | 深市 | 创业板 |
| 净流出 | 净流出 | 净流出 |
| 77亿元 | 131亿元 | 18亿元 |

两市股票昨日涨跌一览



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

| | | |
|------|----------|--------|
| 道·琼斯 | 20547.76 | -0.15% |
| 纳斯达克 | 5910.52 | -0.11% |
| 标准普尔 | 2348.69 | -0.3% |
| 恒生指数 | 24139.48 | 0.41% |
| 台湾加权 | 9717.95 | 0.01% |
| 日经指数 | 18875.88 | 1.37% |

· 股市聚焦 ·

海航投资 2016年亏损4.35亿

海航投资4月24日晚间发布公告称,公司2016年营收为2.87亿元,同比下降77%,主要系地产结算收入减少;净利润为亏损4.35亿元,同比由盈转亏,上年同期盈利2.22亿元。公司2016年资产减值损失大幅增加。

天原集团 加码新能源电池

天原集团4月24日晚间发布公告称,公司与国光电器签订合作框架协议,在新能源电池及电池材料等相关领域开展合作。双方拟通过股权投资等多种方式的合作,在宜宾投资建设“年产2万吨氢氧化镍钴锰/氢氧化镍钴铝项目”和“年产2万吨镍钴锰酸锂/镍钴铝酸锂项目”。

*ST八钢 申请撤销退市风险警示

*ST八钢4月24日晚间发布公告称,公司2016年实现营收98.89亿元,同比下滑6.31%;实现净利润3710万元,同比扭亏。公司2016年经审计的净利润、净资产指标涉及退市风险警示的情形已经消除,因此公司向交易所申请撤销退市风险警示。

安凯客车 定增事项获批复

安凯客车4月24日晚间发布公告称,公司非公开发行股票事项获得安徽省国资委批复。根据此前公告,公司拟非公开发行不超过1.39亿股,募集资金总额不超过5.5亿元,用于中型高档公务用车等项目。其中,江淮汽车认购2亿元,国购控股认购3.5亿元。

新莱新材 拟10转10派0.2

新莱新材4月24日晚间发布公告称,公司2016年实现营业收入4.9亿元,同比增长14.92%;净利润1219.02万元,同比增长484.49%。公司拟每10股转增10股并派0.2元。与此同时,新莱新材披露2017年一季度报告,报告期内实现营业收入1.47亿元,净利润315.63万元。

新联电子 预中标国网采购项目

新联电子4月24日晚间发布公告称,公司成为国家电网公司2017年第一次电能表及用电信息采集设备招标活动推荐的中标候选人,共中2个包,预计中标总金额约为1.05亿元,占公司2015年营业收入的13.46%。

星帅尔 股价异动核查完毕

星帅尔4月24日晚间发布公告称,自查工作已完成,无应披露事项,经公司申请,公司股票自2017年4月25日开市起复牌。据了解,星帅尔自上市以来收7个涨停板,股价异常波动,4月21日起停牌核查。

第一创业 一季度净利降31%

第一创业4月24日晚间发布公告称,公司一季度营收为3.68亿元,同比下降3.6%;净利润为6862万元,同比下降31%。根据一季报显示,社保基金407组合一季度新进公司前十大流通股股东,持股96.5万股,为第五大流通股股东。 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

21家上市公司业绩承诺放鸽子

上市公司资产并购,不管溢价多少倍,评估机构总能自圆其说,但是一旦交出业绩报告的时候,就会有一部分上市公司处于尴尬的境地。因为当时利用收益法评估吹出花儿的业绩最终却并没有兑现,相反很多上市公司因为收购资产的诸多问题最终严重拖累公司经营,这其中公司董事、高管和中介机构都应该负相应的责任。

业绩承诺变脸

4月24日,评估机构上海立信资产评估有限公司(以下简称“上海立信”)就美丽生态收购江苏八达园林2016年度业绩承诺未达标向公司和投资者致歉。

在上海立信做出评估后,标的公司八达园林原股东给出的2016年业绩承诺是实现净利润1.68亿元,但是最终八达园林2016年实现的扣非后净利润只有9031万元,和承诺业绩相差了7769万元,只实现了业绩承诺的53.76%。

对于业绩承诺严重不达标的解释,公司公告解释称,“受宏观经济影响,地方政府项目模式逐渐转变为PPP模式,一方面政府立项项目数量减少,另一方面项目总投资额大幅增加。政府项目模式的转变使得公司项目洽谈周期较长,部分2016年洽谈并签约项目需要在2017年才能进场施工,开工项目的不足导致公司未能完成2016年度业绩承诺”。

不过,在业内人士看来,宏观经济的变化从来不是急转弯,本来就是循序渐进的,评估机构在对标的公司未来盈利能力进行评估时理应考虑到这个渐变的宏观环境的影响。

收购标的业绩承诺不达预期的上市公司不只美丽生态一家。据北京商报记者统计,截至目前两市因为收购标的2016年业绩承诺不达标而致歉的公司共有21家,其中深交所15家,上交所6家。

从收购标的公司所在行业来看,业绩承诺不达标的标的公司反而以传统行

业居多,比如吉艾科技收购资产为石油开采行业、康恩贝收购资产为医药行业、兴发化工收购资产为化工行业、粤传媒收购资产为传媒行业等。不过这也和2015年、2016年监管层限制上市公司对游戏、影视行业的并购有关,涉及影视游戏行业的并购成功案例少了,自然业绩不达标的案例就少了。

对于传统行业的公司业绩不达标的原因,前述业内人士表示,之所以称为传统行业,就因为经营模式已经多年稳定,增长空间较小,但是标的公司却又承诺业绩高速增长,所以最终事与愿违很正常。

部分连续三年未达标

如果说一年业绩不达标可以说是标的公司经营策略上的问题,但是部分上市公司收购的标的公司却出现连续三年业绩不达标的现象,这就让投资者和市场不得不开始质疑这些评估机构的专业水平和职业操守。

中水渔业属于最典型的一个,公司2014年作价2.2亿元完成了对张福赐持有的厦门新阳洲水产品工贸有限公司(以下简称“新阳洲”)55%股权的收购。

按照收购方案中签订的协议,交易对手方张福赐承诺,新阳洲2014年、2015年、2016年、2017年的实际盈利数分别不低于3937万元、4324万元、4555万元和4707万元。

但是实际情况则是,新阳洲分别在2014年、2015年和2016年实现净利润3498万元、-2.57亿元和-1440万元。

熟悉中水渔业的投资者都知道,标的公司未能实现业绩承诺的原因是因为标的公司本身不是一家干净的公司,交易对手方张福赐本人违规占用标的公司1.68亿元资金,当时主要记录在其他应收款中。也就是说,中水渔业当时向张福赐收购新阳洲时根本收购的就是一个有问题的空壳,如今,业绩承诺无法兑现,中水渔业和张福赐打官司,受拖累的是

持有公司股票的投资人。

相比中水渔业有过之而无不及的案例就是粤传媒,2014年粤传媒以交易对价4.5亿元收购了叶孜等人持有的上海香榭丽广告传媒股份有限公司100%股权。收购时,交易对方承诺标的公司2014-2016年分别实现净利润5683万元、6870万元和8156万元,但是最终标的公司香榭丽传媒2014-2016年分别实现的净利润为-1.54亿元、-1.33亿元和-1.17亿元。不仅没有达到业绩承诺,还出现了连续的巨亏。

市场人士表示,上市公司溢价收购资产本来就是为增加公司的盈利能力,寻找新的利润增长点,但是对于中水渔业和粤传媒等上市公司来说,收购的资产并没有起到增加上市公司盈利能力的作,反而成为拖累上市公司业绩的累赘,做出收购决定的相关董事、高管和中介机构绝非一句道歉就能心安理得。

当然除了以上两个连续三年不达标严重拖累业绩的案例外,还有一些公司也出现了收购标的业绩承诺连续不达标的现象,比如兴发集团收购的泰盛化工2014-2016年业绩承诺实现率分别为97.58%、45.06%和63.94%。茂硕电源收购的方正达2015年和2016年业绩完成率只有95.18%和70.92%。相比于中水渔业和粤传媒来说,茂硕电源和兴发集团的业绩负面影响没有那么严重,但是对于公司股价来说还是产生了利空影响。

溢价买折价卖屡见不鲜

溢价收购的资产不仅不盈利反而拖累上市公司业绩,这也导致部分上市公司开始抛售这些买来的烫手山芋。

上述案例所说的中水渔业已经有过转让新阳洲的动作,2016年1月3日,中水渔业公告计划将持有的新阳洲57%股权作价1.76亿元转让给控股股东旗下子公司中国水产,决定甩掉这一烫手的标的,2.2亿元买进1.76亿元卖出,虽然亏本,

但是能用掉包袱也不错,只是最终中国水产以收购标的的新阳洲股东张福赐隐瞒或有事项未如实告知为由终止了接盘。

无独有偶,吉艾科技目前也在上演一出溢价收购、折价转让的戏码,公司在2015年以现金8亿元收购了天津安埔胜利石油工程技术有限公司(以下简称“安埔胜利”)100%股权。

在完成收购后的第二个年度,2016年,标的资产实际实现的净利润为3211.2万元,较承诺金额相差7648.89万元,完成率为29.57%。实际实现业绩和承诺业绩相差非常大,最终吉艾科技和安埔胜利原股东方协议退货。

交易对方拿8亿元购回安埔胜利100%股权并做出2016年度的业绩补偿,其中1.86亿元用于支付2016年度业绩承诺未按照原股权转让协议的约定达标而应支付的补偿款,剩下的6.14亿元用于向甲方收购安埔胜利100%股权。也就是原本估值8亿元的标的公司,在业绩不达标后,就折价作价6.14亿元卖出。

其实诸如溢价收购折价转让的案例还有不少,2016年6月,停牌4个月的*ST宇顺公告了一份重大资产出售预案,此次出售的标的公司就是一家宇顺电子溢价收购但是业绩承诺不达标的标的资产。2013年,宇顺电子以14.5亿元溢价超3倍收购雅视科技,但是此次的出售价格则是2.35亿元,相比收购价折价了约12亿元。

北京一位私募人士接受北京商报记者采访时表示,“高溢价买一直以来都是上市公司收购资产的惯例,因为上市公司收购资产多是为了增加盈利,而高盈利预期的资产往往作价增值率就高。高溢价买业绩不达标,折价卖也符合逻辑,早点甩掉包袱,避免持续对公司业绩的拖累也算是亡羊补牢。但是其中必须追究责任的就是中介机构做出决定的董事和高管,至少有收购不严谨的责任”。 北京商报记者 彭梦飞

老周侃股 Laozhou talking

建议保险公司承保IPO责任险

周科亮

否则上市公司的质量问题仍然难以保证。

事实上,保险公司在IPO过程中大有可为。比如推出上市公司质量险,由拟上市公司和保荐机构购买保险,如果上市公司在上市后的三年内曝出造假上市、财务数据不实以及其他损害投资者利益的行为,那么承保的保险公司就要按照募集资金总额向全体非限售流通股股东赔偿,总金额为募集资金总额,然后是大股东和保荐机构回购全部股票,并让该公司退市。后面再由保险公司向上市公司、大股东、保荐机构追偿损失。这正是对中小投资者的最大保护,当然,控股股东的限售期必须比保险期限更长。

其实,很多新的事物都是由保险公司首创的。例如期权最早就是一种保险,保险公司向客户出售保证日经指数不会下跌的保险,如果日经指数下跌,那么投保人就可以获得保险公司的赔偿,其后这一保险也就演变为看空日经指数的期权。

明牌珠宝一季报净利下滑

北京商报讯(记者董亮)2015年、2016年净利润连续下滑的明牌珠宝(002574),最新晒出的今年一季报业绩答卷仍然不理想,公司在今年一季度出现营收、净利润双双下滑的情形。尤其在筹划重组未果的情况下,明牌珠宝何时能够扭转业绩颓势颇为引人关注。

4月24日,明牌珠宝披露的2017年一季度报告,公司在今年一季度实现营业收入约11.14亿元,同比下滑12.87%,对应实现归属于上市公司股东的净利润为2112万元,同比下滑24.85%。若以扣非后的归属净利润指标来看,明牌珠宝的经营业绩更差,在今年一季度公司实现扣非后归属净利润约为837.5万元,同比大幅下滑超过五成,高达54.57%。以上数据不难看出,今年明牌珠宝可谓“开年不顺”。光大证券也在最新发布的一份针对明牌珠宝的研究报告中认为,明牌珠宝的业绩低于预期,业务恢复尚需时日。

财务数据显示,明牌珠宝在2015年开始出现营业收入和归属净利润双双下滑的情形,当年,明牌珠宝的营业收入同比下滑23.42%,对应的归属净利润则同比下滑高达69.3%。需要注意的是,在今年2月28日明牌珠宝发布的2016年度业绩快报中,公司曾预计2016年归属净利润同比增长6.65%。不过,随后在3月16日,明牌珠宝抛出了一份2016年度业绩快报修正公告,此前的归属净利润同比增长突然变成了同比下滑。而明牌珠宝最终披露的2016年财报显示,公司在2016年实现的营业收入同比下滑36.06%,报告期内

对应实现的归属于上市公司股东的净利润同比下滑28.69%,扣非后的归属净利润同比下滑幅度高达99.84%。

作为一家主营珠宝首饰的上市公司,明牌珠宝最大的营收来源为黄金饰品。明牌珠宝2016年度报告表示,在报告期内,公司的黄金饰品实现营业收入约29亿元,占公司营业收入比重的86.59%,毫无疑问是公司最重要的营收来源。然而,在2016年,明牌珠宝黄金饰品创造的营业收入却同比大幅下滑38.59%。

实际上,业绩持续承压的明牌珠宝也曾试图通过多元化布局来改善公司的经营业绩。在2015年12月,明牌珠宝通过增资及受让老股方式取得苏州好屋25%股权,苏州好屋是一家房地产电商平台,明牌珠宝的收购意味着战略投资电商平台。而后,明牌珠宝准备进一步加码苏州好屋,并在去年9月发布了一份拟通过发行股份及支付现金购买资产的方式收购苏州好屋75%股份的交易预案。

交易对方曾承诺,2016年、2017年、2018年、2019年苏州好屋扣除非经常性损益后归属于母公司的累积净利润将分别不低于1.9亿元、4.4亿元、7.6亿元、11.6亿元。如此亮眼的业绩承诺,对于改善明牌珠宝的盈利能力无疑有着重大意义。不过,3月21日,明牌珠宝发布公告称终止相关重组事项。对于终止重组的原因,明牌珠宝在公告中曾表示,是由于“国内证券市场环境、政策等客观情况发生了较大变化,且根据相关审计报告,苏州好屋2016年公司业绩与已公告的2016年承诺业绩存在一定差异”。

年报披露前天马股份急停牌

北京商报讯(记者崔启斌 高萍)在年报披露渐近尾声之时,预计在4月26日披露年报的天马股份(002122)因初步审计后的业绩与预告有差异而停牌,在距离预计披露年报仅两天的时间节点,天马股份的突然停牌,不禁引起市场广泛关注。

4月24日,深交所官方网站发布公告称,天马股份拟披露重大事项于2017年4月24日开市起临时停牌。随后,天马股份在午间发布公告,对公司此次停牌原因进行了具体解释。在公告中天马股份表示此次临时停牌主要涉及及到公司2016年年报问题。

具体来说,2月28日,天马股份披露了《2016年度业绩快报》。然而,根据会计师事务所的初步审计结果,天马股份2016年实现的归属于上市公司股东的净利润等财务数据有较大变化。也就是说,天马股份经初步审计后的2016年业绩与公司此前公布的2016年业绩快报存在一定差异。由此,天马股份申请了在4月24日开市起临时停牌。

值得一提的是,公司预计在4月26日披露2016年年报,在年报披露前夕突然因业绩变化停牌不禁让投资者颇感意外与不解。与此同时,公司的业绩会出现怎样的变化也引起投资者的担忧。根据天马股份2月28日发布的2016年业绩快报显示,公司业绩增收不增利的迹象明显且归属净利润同比下滑幅度较大。财务数据显示,公司预计2016年实现的营业收入约为22.15亿元,同比增长

5.52%。同期对应实现的归属净利润约为1483.03万元,同比下降68.59%。对于归属净利润预计下滑的原因,天马股份解释称,2015年确认土地收储收益2.21亿元,2016年营业外收入较上年同比下降70.31%,因而公司实现的归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益、加权平均净资产收益率较上年出现同比下降现象。

实际上,2016年天马股份已公布的财务数据显示公司的业绩增长已有下滑的迹象。2016年半年报显示,天马股份实现的归属净利润约为2439.95万元,同比下滑25.01%。至2016年三季报,天马股份2016年前三季度实现的归属净利润则同比下降幅度为28.95%。

据了解,2016年9月底天马股份因控股股东筹划股权转让及公司控制权变更事宜而停牌。随后,喀什星河受让控股股东股权,徐茂栋则通过其控股的星河世界成为天马股份实际控制人。受实际控制人变更影响,2016年10月12日复牌之后,天马股份股价则连续三日涨停,随后股价一路走高,至2016年11月4日天马股份盘中最高价15.49元/股,创出当时一年多以来的新高。

根据东方财富网数据统计显示,2016年10月12日-11月4日不足一个月的时间,公司股价累计涨幅逾90%,当时大盘则累计下跌0.74%。不过,此后公司股价开始回调。自2月28日天马股份公布2016年业绩预告以来持续低迷,期间天马股份股价累计跌幅达到4.28%,同期大盘的跌幅仅为0.38%。