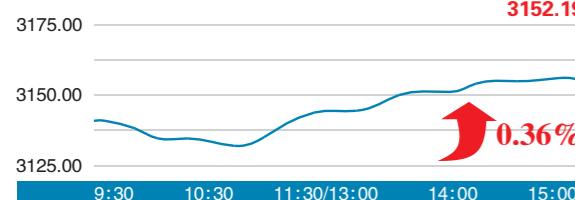


·上证综指昨日走势图·



上市公司换手率排名		
中持股份	59.15元	60.43%
先河环保	31.37元	59.45%
星帅尔	61.29元	55.01%

上市公司成交量排名		
金隅股份	7.71元	74.9亿元
首创股份	7.38元	70.7亿元
先河环保	31.37元	59亿元

资金流向(两市主力资金净流出103亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
39亿元	64亿元	9亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1941家 占比58%	平盘:438家 占比13%	下跌:953家 占比29%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	20975.09	-0.1%
纳斯达克	6025.23	0
标准普尔	2387.45	-0.05%
恒生指数	24698.48	0.49%
台湾加权	9860.62	0.04%
日经指数	19251.87	-0.19%

## ·股市聚焦·

## 万科A一季度净利下滑16.54%

万科A 4月27日晚间发布公告称，公司今年一季度实现营业收入约185.89亿元，同比增长27.22%；当期对应实现归属于上市公司股东的净利润约6.95亿元，同比下降16.54%。从股东持股情况看，证金公司今年一季度末已退出公司前十大流通股东，而地铁集团取代华润晋升为万科A的第一大股东。值得注意的是，截至2016年末，证金公司还持有万科A 2.49亿股股票，占比为2.25%。

## 通鼎互联控股股东拟增持股份

通鼎互联4月27日晚间发布公告称，公司控股股东通鼎集团和部分管理人员计划在未来6个月内增持公司股份，其中通鼎集团拟增持不低于1500万股，增持数量不超过公司总股本的2%；总经理蔡文杰、董事黄健、子公司百卓网络董事长陈海滨、子公司微能科技董事长盛建勤4人拟各增持不低于50万股。

## 易华录终止资产重组

易华录4月27日晚间发布公告称，由于公司采取现金收购形式已不能满足监管机构法律法规规定的重大资产重组的条件，公司决定终止重组。据了解，公司原拟以5.2亿元收购国富通完成股份整合后所持的国富瑞数据系统有限公司55.2357%的股权。

## 北新路桥无应披露未披露事项

北新路桥4月27日晚间发布公告称，公司股票连续3个交易日收盘价格涨幅累计偏离20.73%，属于异常波动。经核实，公司、控股股东及实控人不存在应披露未披露的重大事项以及处于筹划阶段的重大事项。

## 龙泉股份预中标6755万元项目

龙泉股份4月27日晚间发布公告称，公司成为“湖南潇水涔天河水库扩建工程灌区干渠工程预应力钢筒混凝土管（PCCP管）采购”的第一中标候选人，此次投标报价为6755.18万元，约占公司2016年营业收入的8.53%。

## 古井贡酒拟10派6元

古井贡酒4月27日晚间发布公告称，公司2016年实现营业收入60.17亿元，同比增长14.54%；净利润8.3亿元，同比增长15.94%，公司拟每10股派6元。

## 上海医药遭证金公司减持

上海医药4月27日晚间发布公告称，公司2017年一季度实现营收331.29亿元，同比增长13.16%；实现净利润9.99亿元，同比增长12.37%。从股东来看，证金公司一季度减持2633万股，持有1.49%股权。

## \*ST神火将撤销退市风险警示

\*ST神火4月27日晚间发布公告称，公司股票4月28日停牌1天，5月2日起撤销退市风险警示，公司证券简称变更为“神火股份”，日涨跌幅限制由5%恢复为10%。

栏目主持：崔启斌 刘凤茹

责编 董亮 美编 韩玮 责校 王坤 电话:64101908 news0518@163.com

# 业绩断崖 中科招商玩砸了

从2015年实现的归属净利润逾11亿元到2016年的约0.1亿元，从2015年的千亿元市值缩水至2016年的百亿市值，中科招商(832168)从一时的风光无限到如今的业绩大跌，不得不说，中科招商经历了滑铁卢似的一年。业内人士表示，中科招商业绩暴跌与此前布局二级市场的战略失误不无关系，对于中科招商而言，更多的还是需要回归主业。

## 业绩下滑逾九成

作为新三板四大PE巨头之一，中科招商晒出了2016年业绩成绩单。不过，公司的利润表现却令人大跌眼镜。

4月25日，中科招商发布2016年年报。然而，相较于2015年同期而言，公司的净利润可谓出现暴跌。财务数据显示，中科招商增收不增利迹象明显。在营业收入方面，中科招商2016年实现的数额约为4.81亿元，同比增长4.82%。同期对应实现的归属于挂牌公司股东的净利润则大幅下滑至约1105.87万元，同比下滑99.02%。约是2015年归属净利润11.3亿元的1/100，相较于2015年的每股收益0.1178元，2016年中科招商的每股收益则仅为0.001元。

实际上，在2015年，中科招商的市值曾达到千亿。不过截至目前，中科招商的市值则缩水至百亿。由千亿市值到百亿市值，再到2016年实现的归属净利润同比出现暴跌，中科招商在引发市场广泛关注的同时也让投资者对中科招商缘何在一年的时间里净利润出现大跌充满疑惑。对于营业利润下滑的原因，中科招商也在年报中从三个方面给出了解释。具体来看，成本费用大幅增加是其中原因之一。数据显示，2015年公司的营业总成本费用为5.67亿元，2016年公司的营业总成本费用增加至10.4亿元，同比增幅约为83%。营业总收入中增幅比较大的又属公司的管理费用和财务费用。其中，在管理费用方面，中科招商由2015年的3.06亿元增加到2016年的4.64亿元，2016年变为浮亏。

## 战略“买壳”失误

对于中科招商业绩的大幅下滑，在张弛看来与公司的战略布局失误不无关系。“本质则在于2015年的‘投机’买‘壳’行为。”张弛如是说。

据了解，中科招商曾在2015年大举上市，有“圈壳王”之称。据不完全统计，公司子公司中科汇通合计持有约20家上市公司股份。2017年初，中科汇通开始清仓减持。回溯公司历史公告可知，2月3日，中科招商发布公告称，在1月26日接到全资子公司中科汇通(深圳)股权投资基金有限公司有关其股份减持计划的通知。对方称拟在未来6个月内减持天晟新材料股份。据了解，中科汇通持有天晟新材料16328108股股份，占天晟新材料股本的5.01%，所持股份处于质押状态。

此次中科汇通拟减持天晟新材料数量为16328108股，也就是说，中科汇通拟对天晟新材料进行清仓式减持。而在此之前，中科招商子公司中科汇通、中科恒松以及东方成长拟减持绵石投资、丰乐种业等七家上市公司股份。

对于减持的原因，中科招商给出的官方解释为自身资金安排需要。首创证券研究所所长王剑辉在接受北京商报记者采

访时表示，总体而言，对于一家投资公司，无论是出于战略考虑还是出于对市场的判断以及出于自身盈利的需要，相较于此前保险公司受到监管层的监管来看，减持纯粹是一种公司的行为。对于一家公司而言，减持更多是对于行业趋势上的判断。另外，王剑辉称监管的环境比较趋紧，投资运作的空间被压缩，出于这种考虑，也会减少相关的投资。比如投资的壳资源，未来用来进行借壳或者卖壳，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。

对此，张弛表示中科招商在2015年想抄底上市公司，因而融资大举举牌上市公司，买了几十只“壳”资源。目前IPO提速，在A股收益上涨的预期相对有限，“壳”资源不值钱了。对于中科招商而言，重点布局的抄底就没有达到预期的收益。股票价值就大大缩水。而中科招商此行为的本原则在于投机，想在A股抄底，而非是价值投资。

## 发展面临考验

除业绩下滑以外，中科招商未来的发展也面临一定的挑战。张弛表示，对于

中科招商而言还是需要回归主业。不过，除回购、并购、股权转让外，公司投资项目的主要退出渠道是通过被投资企业股权转让上市流通后转让退出，股票市场的价格波动对公司经营及各期损益影响较大，因此，公司的未来业绩也存在一定的不确定性风险。

在年报中，中科招商表示公司是一家综合性产业投资集团，通过开展创业投资业务、产业转型升级业务、双创新生态建设业务和国际业务，服务实体经济，培育战略新兴产业集群，为投资者创造价值。同时创业投资业务是公司传统与核心的主营业务。中科招商称截至2016年12月31日，公司及子公司在管的创业投资基金共119只，实缴资金总额约330.43亿元。其中2016年完成创业投资项目多达312个。

另外，中科招商在年报中表示，截至2016年12月31日，公司管理的股权投资基金已经产生潜在增值收益。具体包括，2016年公司所管理的股权投资基金投资项目上市企业能科节能、英飞特等8个项目实现IPO；直投项目瀛合科技、中装建设实现IPO，自贡天成被建设机械收购；公司所管理股权投资项目的汉柏科技、中复连众、日新传导、中山环保等公司被上市公司收购；公司所管理基金投资的项目陆续在新三板挂牌，部分项目进行了定增。

一位不愿具名的私募人士表示，由于股票市场价格波动具有不确定性以及中科招商所投资项目预期如何都给公司的退出能否带来一定的收益增加更多的不确定性。张弛也表示，投资项目也会出现成本和收益倒挂的现象，在投资的时候价格过高，退出就存在收益不及预期的情况。

针对中科招商目前业绩以及未来发展的相关问题，北京商报记者致电中科招商进行采访，但对方电话一直无人接听。

北京日报记者 崔启斌 高萍

## L 老周侃股 Laozhou talking

# 华锐风电的“锅”谁来背

周科竞

90元的发行价，上市后最高88.8元，中签者悉数被套，最新股价1.82元，还是“一”字跌停，这就是华锐风电，现如今已被披星戴帽成为\*ST锐电。公司上市多年，年报归属净利润仅2014年度一年盈利，还只有8000多万元，其他年度的亏损金额大部分是每年数十亿元，投资者损失惨重。本栏想问，这个黑锅该由谁来背？华锐风电的发行上市过程中有没有欺诈的嫌疑？

都说中国石油让投资者很伤心，但人家中国石油48元的高价是投资者自己炒出来的，它的发行价也就是16.7元。但华锐风电才是绝品，IPO买入股票的投资者竟然从来没有获利出局的机会，这在

中国A股历史上绝无仅有，即使是在5178点的牛市顶峰，复权后的华锐风电股价也没有回到90元上方。目前的复权后股价也只有12.62元，中签投资者亏损率巨大，这样的公司投资者也只能表示“呵呵”了。

不过问题来了，华锐风电的黑锅究竟应由谁来

背？华锐风电带给投资者的伤害是十分巨大的，但华锐风电至今居然还没有暂停上市，其他的老赖又怎么甘心退市呢？

看看华锐风电上市几年时间都干了些什么。上市之后随着股价和业绩不断下滑，华锐风电连续两次10股送转10股，效果是1股变为4股，回想证监会主席刘士余对于高送转的评价，华锐风电的做法显然不太合适。但这还不是最重要的，2014年5月5日，华锐风电更名为\*ST锐电，其后在2014年12月31日，\*ST锐电实施了10股送转5股的方案，\*ST股还能送转股恐怕在A股市场上也是不多见的。

能把华锐风电经营成这样，公司的时任高管们也是很不简单的，带给投资者的疑问是华锐风电上市前的财务数据真的没有造假吗？但是话说回来，就算是华锐风电真的造假，投资者也一定希望它是无辜的，因为相比华锐风电造假，它的清白对投资者更

加有利。其中的细节，投资者自己想象一下就能明白，清白还有重组的机会，造假几乎是灭顶之灾。

现在的华锐风电，是不是应该让管理层出面加以拯救，或者是找优秀公司重组，或者是尽快引入优秀资本助力扭转业绩颓势。否则加以时日，华锐风电或许有机会成为A股市场第一家破产的上市公司。

本栏认为，如果华锐风电不能重新成为一家优质上市公司，也不能连续三年亏损而暂停上市，进而连续四年亏损终止上市，那么未来也不要谴责别的公司赖着不肯退市了。

其实本栏一贯反对让亏损上市公司退市，更愿意让它们有重组获得新生的机会。回想历史上的琼民源变身中关村，不仅解救了大量投资者，也让A股市场避过了一场劫难。华锐风电已经到了必须要加以救助的时候，如果管理层继续任由它“自甘堕落”，未来将会让更多的投资者失望。

## 美锦能源新设基金遭关注

北京商报讯(记者 彭梦飞)一边筹划着重大资产重组，一边又筹划着成立股权投资基金。4月27日，美锦能源(000723)的一系列资本运作收到了深交所的关注函。深交所关注的重点是此次设立股权投资基金和公司重大资产重组之间的关系以及演员陈坤的资金来源是否存在杠杆等。

值得注意的是，2015年美锦能源通过发行股份募集配套资金净额23.72亿元，虽然2016年底，募集资金已经累计全部投入使用，但深交所仍要求美锦能源说明公司与恩贝投资、陈坤共同发起设立股权投资基金是否属于闲置募集资金暂时补充流动资金期间，将募集资金用途变更为永久性补充流动资金后的12个月内以及将超募资金永久性用于补充流动资金或者归还银行贷款后的12个月内。

对于此次重金参与的影视明星陈坤，深交所也给予了关注。深交所表示，根据公司披露的陈坤简介，未发现陈坤有专业投资机构的从业经历，也未发现其在高端装备制造、互联网信息技术、新能源技术创新、大消费领域的从业经历。要求公司说明是否曾经与陈坤有业务往来，此次与陈坤合作设立基金考虑的主要因素和目的。

除此之外，还要求公司进一步解释陈坤资金的来源，要求陈坤结合自身财务状况，补充说明发起设立股权投资基金出资中自有资金和自筹资金的比例、自筹资金的筹资对象类型、筹资方式和筹资成本等信息。

## 路畅科技上市后业绩连续承压

北京商报讯(记者 董亮)上市前业绩曾出现大幅波动的路畅科技(002813)，在上市后的业绩表现仍不理想。最新披露的2016年度报告显示，路畅科技在2016年归属净利润同比下滑11.92%。而在今年一季度，路畅科技的归属净利润再度同比下滑26.53%，业绩持续承压迹象明显。

在2016年10月12日登陆A股市场的路畅科技，上市首年业绩就出现了下滑。路畅科技2016年度报告显示，公司在2016年出现营业收入和归属净利润双下滑的情形。在2016年，路畅科技实现营业收入约7.22亿元，同比下滑7.27%。报告期内，路畅科技实现的归属净利润约为4079万元，同比下滑11.92%。而公司扣非后归属净利润指标表现更差。在2016年，路畅科技实现扣非后归属净利润约2078万元，同比大幅下滑42.38%。

据了解，路畅科技最大的营收来源为车载