



· 股市聚焦 ·

海虹控股 实际控制人完成变更

海虹控股12月28日晚间发布公告称，公司收到控股股东中海恒出具的告知函，截至目前，中海恒已完成相关手续，国风投基金对中海恒的持股比例为75%，国风投基金已成为中海恒的控股股东，从而成为公司的间接控股股东。

维宏股份 部分高管提前终止减持

维宏股份12月28日晚间发布公告称，公司董事宋秀龙、牟凤林和高管赵东京原计划减持公司股份分别不超过5万股、5万股、2万股，上述董事和高管决定提前终止原减持计划。截至公告披露日，宋秀龙已累计减持2.5万股，牟凤林累计减持2.91万股，在剩余减持计划期间，上述人员将不再减持公司股份。

泛海控股 控股股东增持

泛海控股12月28日晚间发布公告称，控股股东中国泛海继2017年5月以来先后14次通过交易所共增持2767.76万股公司股份。12月28日再次增持了83.53万股公司股份，成交均价为7.43元/股。据之前公告，中国泛海计划在首次增持之日(2017年5月5日)起12个月内增持公司股份，增持数量为1000万-1亿股，增持比例不超总股本2%。

亚星化学 控股股东及实控人变更

亚星化学12月28日晚间发布公告称，12月27日，公司召开2017年第二次临时股东大会，完成公司董事会改组换届，大股东成泰控股提名的候选董事当选4人，超过董事会1/2人数，根据《上市公司收购管理办法》第八十四条的相关规定，公司控股股东变更为成泰控股，公司实控人变更为文斌。

浙江富润 推第一期员工持股计划

浙江富润12月28日晚间发布公告称，公司董事会审议通过《浙江富润股份有限公司第一期员工持股计划(草案)及其摘要的议案》。该员工持股计划筹集资金不超过2亿元，其中员工的自筹资金不超过1亿元；公司控股股东富润控股集团拟向参与员工持股计划的员工提供1亿元的借款支持，借款期限为员工持股计划的存续期。

天润数娱 控股股东变更为恒润互兴

天润数娱12月28日晚间发布公告称，公司向恒润互兴非公开发行股票7639.54万股，向曾飞等非公开发行股票7070.88万股。本次发行完成后，恒润互兴持有公司18.86%股份，成为控股股东。栏目主持：马换换

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

重组被否 海普瑞自救遇阻

在公司业绩承压的背景下，海普瑞(002399)试图通过收购资产进行自救，不过由于拟购标的资产盈利能力存疑，海普瑞的重组方案被证监会否决。公司经营业绩的不理想，致使海普瑞股价也不被看好，作为曾经的“发行第一高价股”，海普瑞早已风光不再。

24亿收购案被否

为兑现承诺多年的关联交易问题，今年海普瑞启动重组计划，不过海普瑞的重组方案却被证监会否决。

12月28日，海普瑞发布公告称，公司此次发行股份购买资产暨关联交易事项未获得审核通过。追溯历史公告，由于拟筹划收购资产等事项，海普瑞于今年4月28日开始停牌。在停牌5个月后，海普瑞筹划重大事项的方案出炉。据海普瑞在今年9月26日披露的重组草案显示，公司拟以17.28元/股的价格发行不超过约1.39亿股股份购买李锂、李坦、乐仁科技等12名交易对方合计持有的多普乐100%股权，标的多普乐100%股权的交易价格为24亿元。

此次交易构成关联交易，李锂和李坦为多普乐的控股股东和实际控制人，同时为海普瑞的实际控制人，乐仁科技、金田土、飞来石同时为多普乐和海普瑞的控股股东。

而海普瑞此次交易的一个重要背景是为了兑现实际控制人此前的承诺。查阅海普瑞的招股意向书了解到，海普瑞在2010年上市时，公司实际控制人曾承诺，在天道医药与多普乐实业生产的低分子肝素制剂获得美国FDA或欧盟EDQM的药政注册，并被批准上市实现正式的商业销售，同时一个会计年度内累计关联交易金额达到海普瑞当期经审计的营业收入的5%后，承诺人同意在取得海普瑞董事会和股东大会批准并履行相关政府审批程序后，将所持多普乐和天道医药全部股权转让给市场公允价值作价注入海普瑞。

在2016年9月欧洲委员会批准了天道医药依诺肝素钠制剂的上市许可，2016年度，海普瑞与多普乐及天道医药的关联交易金额约为1.52亿元，占

海普瑞当期经审计的营业收入的6.73%。由于上市时承诺的两个前提已经达成，今年海普瑞便决定启动资产重组事项。

不料，重组未获证监会通过。针对公司是否会继续推进重组的相关问题，海普瑞董秘办办公室工作人员告诉北京商报记者：“此次并购事项是公司大股东在IPO时的承诺事项，尽管这次没有通过，但是承诺肯定会履行的，未来也会启动并购事项，但目前公司董事会还没有相关研究，因此没有具体启动的时间”。

标的盈利能力遭质疑

海普瑞的重组方案之所以被否，主要是因为拟购标的多普乐的盈利能力存疑。据了解，2000年5月20日，多普乐由李锂、李坦、单宇发起设立，标的资产多普乐的主要生产经营活动由公司全资子公司天道医药进行，天道医药的主营业务为依诺肝素钠原料药及制剂的研发、生产和销售，而海普瑞的主营业务为肝素钠原料药的研发、生产和销售。

海普瑞表示，通过此次交易，海普瑞与天道医药之间的关联交易将变成公司内部的经营往来，可以在兑现实际控制人承诺的同时根本性地解决海普瑞和天道医药的关联交易问题。

海普瑞还表示，有利于公司增强业务和资产的完整性，强化资源整合能力。海普瑞此次收购多普乐也给出了较高的价格。以2017年3月31日为评估基准日，标的公司经审计归属于母公司所有者净资产(合并口径)金额约为3.13亿元，增值率674.77%。海普瑞解释称：“主要原因是标的资产的账面资产不能完全反映其内在价值，生物医药行业的发展前景以及标的公司的客户资源、质量优势、研发能力等都为企业的估值带来溢价”。

若交易完成，多普乐及天道医药将成为海普瑞的下属公司。此次关联交易，交易对方同样做出业绩承诺。李锂等人承诺如交易在2017年实施完毕，承诺多普乐2017-2019年扣非后

净利润分别不低于1030万元、19060万元和28680万元。若该交易在2018年实施完毕，承诺多普乐2018年、2019年和2020年扣非后的净利润分别不低于19060万元、28680万元和34080万元。

数据显示，2015-2016年以及2017年1-6月，多普乐实现的营业收入分别为2.07亿元、3.05亿元和2.12亿元，对应实现的净利润分别为3046.96万元、4984.88万元和1766.62万元。对比后不难看出，多普乐在2016年的净利润近5000万元，而在2017年却仅仅承诺1030万元，到了2018年，却又激增至约1.9亿元。多普乐业绩承诺巨大的反差，难免让市场投资者对于该公司的盈利能力产生质疑。

并购重组委也认为，海普瑞此次交易标的资产盈利能力存在较大不确定性，不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的规定。

大举并购业绩反承压

自上市以来，海普瑞就不断并购扩张，但海普瑞的大举并购却并未交出理想的成绩单，尤其是近两年公司的经营业绩出现大幅下滑的情况。

财务数据显示，海普瑞在2016年实现的营业收入分别为22.61亿元，较2015年同比下降13.37%，当期对应实现归属于上市公司股东的净利润约为3.97亿元，较上年同比下降31.54%，报告期内海普瑞实现的扣非后净利润约为2.9亿元，也同比下降超四成。

今年以来，海普瑞的经营业绩仍延续去年下降的态势。根据海普瑞披露的半年报显示，公司出现营收、净

利双下滑的情形。具体来看，海普瑞今年上半年实现的营业收入约为10.5亿元，同比下降11.75%；对应实现归属于上市公司股东的净利润约为745.01万元，同比下降97.15%，期间实现的扣非后净利润更是同比下降102.02%。对于业绩下滑的原因，海普瑞解释称主要是报告期内公司营业收入下降，同时原料采购价格上涨导致毛利率降低，以及财务费用上升、投资收益减少共同所致。

今年前三季度，海普瑞实现的营业收入约为17.88亿元，同比增长8.84%，对应实现归属于净利润约为5256.27万元，同比下降82.7%。此外，公司此前收购或者参股的多家子公司中，在今年上半年仅有一家是盈利状态，其他均为亏损，诸如美国海普瑞在今年上半年亏损约2371.56万元。海普瑞董秘办公室工作人员在接受采访时称，因为收购资产局限在医药方面，很多新药品种在研发过程中，短期内产生不了效益。

由于公司业绩表现疲软，致使公司的股价也不被投资者买账。值得一提的是，海普瑞是沪深两市发行第一高价股，当时以148元/股的价格发行，其对应的市盈率为73.27倍。在上市的第二天，海普瑞的股价也冲上188.88元/股的历史最高价。不过好景不长，自创出高点后，海普瑞的股价开始一路震荡下行。据东方财富统计数据显示，以后复权形式统计，按照海普瑞上市后创出的最高点计算，截至今年12月28日，海普瑞累计跌幅为67.89%。

北京日报记者 崔启斌 刘凤茹

L 老周侃股 Laozhou talking

贵州茅台的价值不应是超常规扩张

周科竞

贵州茅台的一则提价公告让股价再次飞起，虽然没有涨停，但是却差点挑了历史新高点，这点是多少？6分钱。要说贵州茅台的利好那是真好，但是其中只有一点点疑问，让本栏没能看明白。

贵州茅台的公告主要说了这么几件事：一是2017年产销两旺，营收增长50%；二是2018年将平均涨价18%；三是力争2018年营收增长10%。

对这几个数据，市场解读为特大利好，贵州茅台的股价仍有进一步挑战天花板的可能，要让那些认为茅台股价已经飞上天的空头分析师明白，天外还有九重天。

不过，本栏对于贵州茅台的数据也有一丝丝的不解。按照茅台现在的销售情况，根本不需要任何营销，只要你能生产出来，就会有人拉走，那是严重的供不应求，按道理说，2018年的产量不应该

少于2017年，现在2018年的白酒销售价格还提升了18%，为什么营收目标仅仅增长10%？而且还得是力争。

此外，2017年茅台的营收增长50%，这一数据还是非常亮眼的，分析师及投资者也是据此给出的估值判断，但假如贵州茅台2018年真的通过努力完成了“力争”，营收增长10%，那么这一数据会不会让投资者略感失望？因为投资者希望贵州茅台持续高速增长，虽说2018年有基数加大的问题，但增长率从50%下降至10%，似乎也说不太过去。

本栏认为，这背后的原因可能是贵州茅台新增的产能主要是低端白酒，而非供不应求的飞天茅台。

因为飞天茅台肯定是要求非常高的，对于酒

窖、工艺等都有严格的限制，理论上产量不可能出现过快速度的提升。但是低端白酒可能没有那么严格的限制，所以也比较容易快速提升产能。如果是这样，2018年茅台高端白酒主打提价，低端白酒主打扩产，这样才有可能在提价18%的前提下，营收只增长10%。

不过贵州茅台的价值是很明显的，飞天茅台的稀缺性始终能够支撑其高价，低端茅台酒又能满足广大普通人民的饮用需要，平心而论，对于贵州茅台这样的超级消费蓝筹龙头股票，本就不应该出现快速增长，因为这违反常识。例如美国的可口可乐公司，一直被股东视为优秀的现金奶牛，从没人要求它快速增长。投资者看待贵州茅台，也应该把目光集中在它每年的巨量现金分红方面，而非超常规扩张。

中房股份今起复牌 忠旺分拆上市重组仍在推进

北京商报讯(记者 崔启斌 高萍)港股公司中国忠旺拟通过中房股份(600890)实现旗下业务分拆上市的重组自披露以来就备受市场关注。在中房股份停牌逾一年之后，该事项有了新的进展。12月28日晚间，中房股份发布重组进展公告表示该重组仍在推进中，公司股票自12月29日开市起复牌。

重组进展公告显示，鉴于本次重组配套融资相关议案未获得公司股东大会审议通过，本次重组方案将剔除配套融资部分内容，变更为公司拟通过资产置换及发行股份的方式购买辽宁忠旺集团100%股权。

回溯中房股份历史公告可知，中

房股份于2016年8月22日发布重大资产重组预案，并因有重大事项在核实时程中于2016年8月23日起停牌。此次重组，港股公司中国忠旺拟将旗下主营铝挤压业务的辽宁忠旺集团注入中房股份，实现分拆至A股上市。据了解，中房股份的主营业务为房屋销售和物业出租。重组完成后，中房股份主营业务将发生变更，成为工业铝挤压产品研发制造商。

对于此次交易的初衷，中房股份在重组预案中曾表示，自2008年以来，公司的房地产开发业务处于长期停滞状态，2009年出售徐州天嘉房地产开发有限公司55%股权后，中房股份实质

已无新增房地产开发业务，公司房地产业务已不具备竞争能力和持续盈利能力。通过此次交易，中房股份拟置出盈利能力较弱的房地产业务，同时置入具有较强盈利能力的工业铝挤压业务，实现主营业务转型。数据显示，中房股份2016年亏损约4202万元。在重大资产重组预案中，交易对方辽宁忠旺精制投资有限公司承诺置入标的资产辽宁忠旺集团2016年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润不低于28亿元，实际完成额为29.27亿元。在业内人士看来，此次重组成功，将大幅提升中房股份的盈利能力。

值得一提的是，由于此次重组方

案涉及境外红筹上市公司通过分拆方式实现在A股上市，因有重大事项在核实时程中，中房股份一直处于停牌状态。对此，外界普遍猜测分析，此次重组缓的重要因素可能是境外红筹上市公司回归A股的政策原因。中房股份在重组进展公告中也表示，重组仍在持续推进中，鉴于本次重组涉及的相关报告已超过有效期，各中介机构正在更新相关报告。需要指出的是，2016年9月2日，公司收到上交所关于此次重组的二次问询函，12月28日晚间，中房股份对该问询函进行了回复。在问询函中，交易所就提及关于当前政策环境不确定性方面的问题。