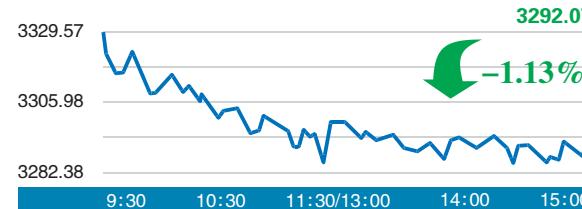


## ·上证综指昨日走势图·



上市公司换手率排名		
华菱精工	25.07元	55.77%
天永智能	55.46元	52.39%
淳中科技	52.66元	49.8%

上市公司成交量排名		
格力电器	52.01元	61亿元
中国平安	69.81元	54.9亿元
京东方A	5.71元	38.6亿元

资金流向(两市主力资金净流出181亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1546家 占比43%	平盘:505家 占比14%	下跌:1555家 占比43%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	25709.27	1.58%
▲纳斯达克	7421.46	1.15%
▲标准普尔	2779.6	1.18%
▼恒生指数	31268.66	-0.73%
▼台湾加权	10815.47	-0.2%
▲日经指数	22389.86	1.07%

## ·股市聚焦·

## 商业城 重组预计构成重组上市

商业城2月27日晚间发布公告称,公司重组初步方案拟定为发行股份或支付现金等方式购买标的公司股权,具体交易方式可能根据交易进展进行调整。基于目前所沟通的初步方案,本次交易预计将导致公司控股股东及实际控制人发生变化,构成重组上市。本次交易标的公司所处行业为信息传输、软件和信息技术服务业。

## 国旅联合 重启对度势体育的重组

国旅联合2月27日晚间发布公告称,公司拟继续推进对度势体育的重大资产重组事项,截至目前,公司尚未确定具体方案。国旅联合去年9月公告,拟发行股份及支付现金作价4.95亿元收购度势体育100%股权,但该重组方案于今年1月遭证监会否决。度势体育从事体育营销服务等业务。

## 獐子岛 2017年亏损6.76亿元

獐子岛2月27日晚间发布公告称,公司2017年营收为32亿元,同比增长5%;净利为-6.76亿元,同比由盈转亏,上年同盈利7959万元。公司拟底播虾夷扇贝存货成本核销及计提存货跌价准备6.29亿元,计入2017年四季度损益。

## 全新好 第三大股东清仓转让股份

全新好2月27日晚间发布公告称,公司第三大股东圆融通达拟将所持2571万股转让给汉富控股,占公司总股本的7.42%,转让总价为4.28亿元,折合每股16.66元(为公司停牌前价格)。此前,全新好第一大股东泓钧资管将所持4685.85万股转让给汉富控股,占公司总股本的13.53%,转让总价为9.59亿元,约折合每股20.47元。

## 鸿特精密 2017年净利增长8倍

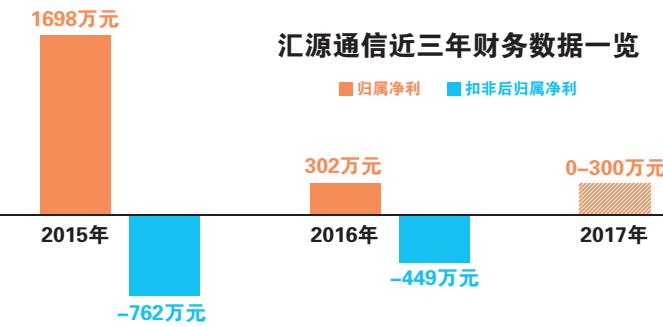
鸿特精密2月27日晚间发布公告称,公司2017年净利4.87亿元,同比增长871.88%。控股股东提议,向全体股东每10股派发现金红利10元(含税),合计派发现金红利1.07亿元;同时以资本公积金向全体股东每10股转增15股。

## 易见股份 未从事区块链业务

易见股份2月27日晚间发布公告称,公司关注到有媒体将公司列为区块链概念,27日股价上涨较快。目前,公司的主营业务和基本面均未发生变化,公司主营业务仍然为供应链管理和商业保理业务,主要从事煤炭、医药流通等行业的相关业务,并未从事市场所认为的区块链业务。

栏目主持:马换换

# 汇源通信易主风波的背后



在汇源通信(000586)实控人变更未决的关口,“半路杀出”二股东与一致行动人的溢价要约收购,旨在获得汇源通信的控制权,由此也引发了市场关于在汇源通信身上是否会出现控股权争夺戏码的讨论。值得一提的是,要约收购方安徽鸿旭新能源汽车有限公司(以下简称“安徽鸿旭”)及一致行动人上海乐铮网络科技有限公司(以下简称“乐铮网络”)提前确定了92名预受要约股东,而此举引起了部分投资者不满。

## 要约收购方谋求控制权

2月27日,汇源通信对外披露了要约报告书摘要。从报告书摘要来看,收购方拟溢价超过三成要约收购。

具体来看,此次要约收购主体为公司二股东乐铮网络的一致行动人安徽鸿旭,安徽鸿旭拟向汇源通信除乐铮网络之外的股东发出部分要约,要约收购股份数量为3000万股,占上市公司总股本的15.51%,要约收购价格为21.5元/股。交易行情显示,汇源通信2月26日股价收于15.84元/股,由此计算可知,此次要约收购价格较2月26日收盘价格溢价约35.73%。

需要指出的是,乐铮网络曾因未能及时编制并公告要约收购报告书摘要而收到交易所的关注函,交易所质疑乐铮网络是否存在损害上市公司股东知情权、交易权等合法权益以及是否存在无故拖延不编制要约收购报告书摘要的情形。

乐铮网络对此回应称,因尚在与部分相关方协商洽谈签署《上海乐铮网络科技有限公司及其一致行动人之关于四川汇源光通信股份有限公司的预受要约协议书》。

从汇源通信披露的要约收购报告书摘要可知,安徽鸿旭及一致行动人已经与包括陕西省国际信托有限公司(代陕国投·唐兴16号证券投资集合资金信托计划)等92方签订了《关于四川汇源光通信股份有限公司股份的预受要约协议书》。在关注函回复中,乐铮网络曾表示,上述举动是保证通过要约收购获取足额的股份,实现获得上市公司控制权的目的等。

值得一提的是,要约收购方提前确定预受要约股东的行为遭到市场的质疑。上海明伦律师事务所律师王智斌表示,要约对每个股东都是公平的,其中没有先后顺序和优先权的问题。预先和92名股东达成协议,相当于赋予部分股东优先权利,这对于其他股东来说是对被要约收购权的一种侵犯。

著名经济学家宋清辉亦表示,此举可能导致部分股东提前获知要约收购方案的相关内容,可能存在信息披露不公平的问题。这无疑对其他股东不公平,也可能存在利益输送的嫌疑。

## 会否引发股权争夺战受关注

需要指出的是,从数据来看,安徽鸿旭若要约收购完成,其与一致行动人持股将超过公司控股股东所持股份,而公司控股股东是否会争夺控股权则引起市场热议。

据悉,此次要约收购前安徽鸿旭未持有公司股份,乐铮网络持有汇源通信6.63%股份。本次要约收购完成后,安徽鸿旭及一致行动人最多将持有汇源通信22.14%股份。

根据汇源通信历史公告可知,去年11月23日,汇源通信公告称,北京鸿晓拟以100万元受让汇银澳丰持有的公司控股股东蕙富骐骥0.1664%的合伙份额,并通过担任后者的执行事务合伙人,代表蕙富骐骥对外执行一切合伙事务,间接获取汇源通信股份20.68%的股权。对于此次协议受让的原因,北京鸿晓表示,是获得汇源通信的控制权。协议受让完成后,汇源通信实控人将变更为李红星。

在权益变动报告书中,北京鸿晓曾表示,不排除未来12个月进一步增持上

市公司股份的可能性。而在汇源通信发布的要约收购报告书摘要中,安徽鸿旭及乐铮网络则表示截至报告书摘要签署日,暂无在本次要约收购完成后12个月内继续增持上市公司股份的计划,但不排除收购人根据市场情况进一步巩固控股地位或自身战略安排等原因继续增持汇源通信股份的可能性。这也让汇源通信未来控股权归属扑朔迷离。

然而,北京鸿晓“入主”汇源通信遇到阻碍。根据规定,北京鸿晓协议受让合伙份额要经过珠海横琴泓沛股权投资基金有限公司(以下简称“珠海泓沛”)全体合伙人决议通过。不过,1月17日召开的珠海泓沛全体合伙人会议对受让事项未达成一致意见,且珠海泓沛部分有限合伙人曾在2月2日致函上市公司称坚决不同意受让事项,导致沟通协商难度增大。汇源通信在2月27日发布的实际控制人变更进展公告中表示,北京鸿晓已向珠海泓沛全体合伙人提议于3月7日召开合伙人会议,对受让事项进行协商和表决。然而,此次实控人变更进程能否顺利进行仍存在不确定性。

针对控股股东对收购方的要约收购态度等问题,北京商报记者分别致电汇源通信及控股股东,汇源通信工作人员表示董秘目前正在开会不方便回应。公司控股股东蕙富骐骥方面的电话则无人接听。

## 汇源通信将何去何从

在控股权归属存在不确定性背景下,汇源通信未来将如何发展成为投资者关注重点之一。

根据资料显示,汇源通信是一家集光纤光缆、光通信设备及配套产品研发

发、制造、销售和通信及信息系统软件开发、工程设计及进出口业务为一体的公司。财务数据显示,汇源通信业绩表现并不理想,2017年上半年公司实现的归属净利润同比下滑257.32%,至前三季度同比下滑幅度为65.71%。汇源通信最新公布的2017年业绩快报显示,公司预计2017年全年盈利0-300万元,而2016年公司盈利301.95万元。

据了解,此次要约收购主体安徽鸿旭经营范围为装配新能源汽车动力模块;生产电动汽车销售新能源汽车充电桩等,2017年4月成立,是无锡市鸿旭投资管理有限公司(以下简称“无锡鸿旭”)的全资子公司,实际控制人为张锐。无锡鸿旭主要经营范围为利用自有资金对外投资;投资咨询等,于2015年12月成立。无锡鸿旭所控制的核心企业和核心业务情况显示,无锡鸿旭持有8家企业100%股权,其中包括安徽鸿旭新能源汽车技术发展有限公司、安徽鸿旭汽车车身材料科技有限公司、安徽鸿宁物业管理有限公司等。

对于此次要约收购的资金来源,安徽鸿旭承诺是自筹资金和自有资金,自筹资金的比例为60%。值得一提的是,安徽鸿旭至今尚未开展实际经营。另外,根据天眼查显示,安徽鸿旭控股股东无锡鸿旭存在两起经营异常的记录。2016年7月6日,因未按照《企业信息公示暂行条例》第八条的期限公示年度报告,无锡鸿旭被无锡市工商行政管理局列入经营异常名录。2017年7月1日,同样因为上述原因,无锡鸿旭再次被无锡市工商行政管理局列入经营异常名录。

对于此次要约收购,安徽鸿旭及一致行动人曾表示,将利用自身资源帮助上市公司提升管理水平,促进上市公司稳定发展,增强上市公司的盈利能力。另外,北京鸿晓此前也曾表示获得汇源通信的控制权,从而可以利用北京鸿晓团队的专业能力,通过市场化方式有效推动汇源通信的重组,优化公司管理及资源配置等方式,提升上市公司的持续经营能力。

北京商报记者 崔启斌 高萍/文  
王飞/制表

## L 老周侃股 Laozhou talking

# 警惕白马股业绩增速不及预期

周科竞

老板电器业绩增速不及预期,股价涨停,类似的其他白马股也有风险,投资者应加以警惕。

按道理说,一家利润仍在增长的上市公司,在公布业绩后股价理应有不错的表现,但是老板电器的市场表现却让投资者大跌眼镜。公司在公布了业绩快报之后,股价出现“一”字涨停,投资者认为老板电器的利润增速不及预期,从40%的增长率降至20%左右。按道理说,老板电器的利润还是不错的,就算股价不涨,也不应该出现“一”字涨停的走势。但恰恰是这种不应该,却真真切切地出现了。对于出现这种走势的原因,本栏认为,唯一可以解释的是,主力资金认为老板电器的高速增长时期已经过去,从而希望通过极端的出货方式尽早抽身,其在意的是卖出股票的数量,而非成交价

格。也就是说,主力资金不希望其他投资者跟它抢着卖出股票,尤其是在2月27日老板电器还有部分限售股解禁的情况下。

每到年报公布时期,都会出现上市公司按照经营业绩重新定位股价的情况。老板电器虽然利润仍旧保持增长,但是市场竞争已经出现加剧的迹象,再加上国内人力资源成本提高,对于劳动密集型的家电行业,肯定会对利润产生一定的影响,故投资者对于老板电器的利润增速下降格外敏感也就不足为奇了。

类似的险情还可能出现在钢铁、煤炭公司。一旦煤炭价格重新回落,那么煤炭公司的利润也将重新走低;钢铁行业也类似,目前钢铁价格处于高位区域,一旦钢铁价格出现回落,钢铁企业的利

润也将同步下滑。如此一来,对应股票的估值也将出现被高估的情形。

尤其对于白马股而言,投资者有着更高的业绩预期。普通的业绩增长并不能满足投资者的预期,特别是在白马股股价一路走高的情况下,相关上市公司需要交出超预期的业绩答卷才能让投资者满意,也才能支撑公司股票不断走高的股价。

所以本栏认为,对于老板电器这样的白马蓝筹股,投资者要用看待未来的眼光去衡量其合理性,从目前的情形来看,投资者不仅仅是对上市公司2017年利润增速不及预期有所不满,同样也是在担心2018年后的利润水平,白马股的风险也正在此处。

# 狗年首场发审会结果出炉 明微电子IPO被否

元。尽管喜人的经营业绩给了明微电子闯关A股的底气,但业绩不再是企业闯关的“护身符”,因此申报报告期内营收等指标增速较快等问题,明微电子未能如愿拿到A股的入场券。

据报道,这并非明微电子首次向资本市场发起冲击,早在2011年1月12日,明微电子正式接受上市辅导。而在2012年2月16日,证监会就公布了明微电子终止审查。明微电子前次申报于2012年2月撤销,原因为盈利不佳,而明微电子此次申报报告期营业收入等指标快速增长引起监管层的重点关注。发审委会议上,要求明微电子说明前次申报撤销以来公司主要产品、业务、技术、收入规模及盈利能力等方面

发生的主要变化;并结合行业发展状况、主要竞争对手情况说明公司在LED驱动芯片领域的行业地位,盈利能力增长是否具有可持续性。

明微电子毛利率同比上升较快也成为公司闯关失败的一大隐患。据招股书显示,报告期内,明微电子毛利率分别为26.25%、25.43%、26.85%和32.35%。明微电子在招股书中称,2017年上半年,得益于市场需求的持续景气,公司扩大新产品的销售规模,高毛利率产品销售占比提升,带来公司整体毛利率上升。发审委要求明微电子对主要产品销售单价呈下降趋势、综合毛利率持续上升的原因及其合理性做出解释,此外该公司前十名直销客户毛利率低于

经销商毛利率,对此发审委要求说明原因及其合理性。

招股书显示,明微电子的产品主要包括LED显示屏类、LED景观亮化类等产品。数据显示,2014-2016年以及2017年1-6月,LED景观亮化类产品实现的营业收入分别约为946.57万元、1781.2万元、3348.29万元和2323.15万元,期间该类产品的毛利率分别为51.52%、53.27%、53.06%和55.03%。明微电子表示,LED景观亮化类产品具有较好的价格水平,带来较高的利润率,而发审委会议上要求明微电子对LED景观亮化产品毛利率显著高于同行业可比公司的原因及其合理性做出说明。