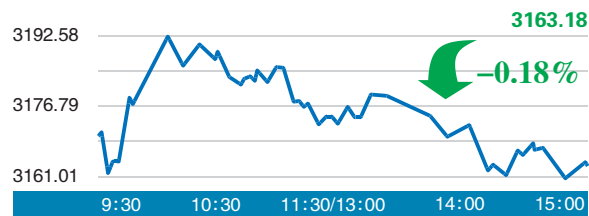


责编 马元月 美编 王飞 校对 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

· 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

宏达电子	37.01元	65.3%
科创电子	50.9元	63.73%
七一二	43.81元	53.64%

上市公司成交量排名

中国平安	64.66元	52.4亿元
中信证券	18.93元	37.5亿元
东方财富	16.47元	31.3亿元

资金流向(两市主力资金净流出138亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
52亿元	86亿元	29亿元

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	24103.11	1.07%
▲纳斯达克	7063.45	1.64%
▲标准普尔	2640.87	1.38%
▲恒生指数	30093.38	0.24%
▼台湾加权	10888.27	-0.29%
▼日经指数	21388.58	-0.31%

· 股市聚焦 ·

金字火腿 拟收购晨牌药业控股权

金字火腿4月2日晚间发布公告称，公司拟以支付现金方式收购晨牌药业控股权，晨牌药业于1996年成立，注册资本5500万元，经营范围包括大容量注射剂、片剂、硬胶囊剂、颗粒剂、溶液剂(外用)、中药提取和前处理制造及自产品销售。根据初步测算，上述收购仍将构成重大资产重组。公司股票自4月4日起继续停牌。

安记食品 终止发行股份购买资产

安记食品4月2日晚间发布公告称，此次发行股份购买资产涉及的拟收购标的资产为味博食品部分股权，截至目前，交易各方无法在现阶段对标的资产收购价格等关键要素达成一致，继续推进本次重大事项的条件不够成熟，公司决定终止筹划本次发行股份购买资产事项。公司股票将于4月4日复牌。

海南椰岛 去年公司预亏1.1亿元

海南椰岛4月2日晚间发布公告称，预计公司2017年业绩将出现亏损，预计净利润亏损1.1亿元。更正的主要原因系房地产行业商辅销售付款条件改变影响收入确认、白酒销售退回、土地收储收益调整等资产负债表日后事项调整。公司此前预计2017年净利润同比将出现扭亏为盈。

蓝丰生化 子公司账实不符

蓝丰生化4月2日晚间发布公告称，公司在对全资子公司方舟制药(为2015年公司收购标的)进行2017年年报审计过程中，发现方舟制药银行存款账实不符的情况且金额较大。截至目前，账实不符涉及金额约3亿元。上述账实不符涉及资金金额及其他细节仍需公司进一步核查。公司股票将于4月3日复牌。

星星科技 36名员工响应兜底增持

星星科技4月2日晚间发布公告称，公司实际控制人及管理层的2月向核心员工发出增持公司股份倡议后，截至3月30日收盘，共有36名核心员工增持股票，合计增持股票数量为172.62万股，增持均价7.01元/股，增持总金额1210.87万元。

黔轮胎A 2017年亏损约2亿元

黔轮胎A 4月2日晚间发布公告称，预计2017年净利润亏损2.4亿-1.8亿元，亏损是因为公司决定对老厂区整体搬迁计划进行重大调整，导致公司与贵阳云岩产业投资开发有限责任公司签订的《房屋整体搬迁货币补偿协议》不能履行，原归集的搬迁损失转为经营费用，造成2017年度业绩出现重大亏损。

栏目主持:马换换

债务逾期 坚瑞沃能资金链承压

近年来业绩颇为亮丽的坚瑞沃能(300116)在近期却陷入资金困局。先是坚瑞沃能重要子公司被曝出拖欠供应商货款，随后又自曝近20亿元债务出现逾期。

近20亿债务逾期

4月2日坚瑞沃能发布公告称，公司目前的逾期债务为19.98亿元，主要为应付票据和银行借款。截至公告披露日，坚瑞沃能整体债务221.38亿元，其中应付票据100.09亿元，银行借款54.74亿元。坚瑞沃能表示，面临债权人的权利主张，公司面临偿债风险，对日常经营造成影响。

而关于债务逾期，此前就有报道称，3月25日在深圳市坪山新区的沃特玛总部大门前，有供应商拉出“深圳市沃特玛电池有限公司虚开商业承兑汇票欺骗供应商，到期无法承兑，请还供应商血汗钱”的横幅向沃特玛讨资。

回溯历史公告，在2016年坚瑞沃能完成对沃特玛100%股权收购，并于当年完成过户。彼时坚瑞沃能的主营业务在原有消防业务的基础上增加动力电池以及新能源汽车租赁、销售、运营、维护业务。在沃特玛纳入合并报表后，坚瑞沃能的盈利能力得到大幅提升。数据显示，2016年坚瑞沃能实现营业收入约为38.2亿元，同比增长557.03%，对应实现归属于上市公司股东的净利润约为4.25亿元，同比增长1102.98%。而沃特玛在2016年全年实现营业收入66.8亿元，净利润9.66亿元。

据坚瑞沃能披露的业绩快报显示，2017年公司的营业收入和归属净利润分别增长166.55%和22.71%。对于业绩增长的原因，坚瑞沃能归结为积极布局新能源汽车产业链上游资源等因素所致。

作为坚瑞沃能的盈利“功臣”，沃特玛却曝出拖欠供应商货款的消息。针对公司债务逾期是否与子公司沃特玛有关的问题时，坚瑞沃能董秘办公室相关工作人员告诉北京商报记者，公司正在核实相关事宜。

4月2日，坚瑞沃能发布公司为全资子公司沃特玛提供担保的进展公告显示，近日沃特玛因生产经营需要，拟根据相关的业务合同在民生银行深圳分行续做贷款本金金额不超过1.4亿元的贷款业务，拟向浙商银行深圳分行申请不超过10亿元等值人民币综合授信及贷款，坚瑞沃能为上述贷款业务提供连带责任保证。在投融资专家许小恒看来，给子公司做担保融资，如果运用不当的话，一旦子公司经营情况变差，以致无法按时归还债务本息，上市公司将面临替子公司还债的资金压力。

值得注意的是，4月2日晚间，坚瑞沃能披露公告称，公司及子公司沃特玛因债务到期无法偿还借款而产生民事纠纷，公司及其子公司沃特玛名下共13个银行账户被湖北省武汉市中级人民法院冻结。

推进重组加速上游布局

收购沃特玛让坚瑞沃能尝到了甜头，在新能源产业预期向好发展的趋势下，坚瑞沃能的兼并重组驶入快车道，坚瑞沃能也将继续推进对Altura Mining Limited的重组事宜。

据坚瑞沃能发布的最新公告，公司拟通过与投资人共同成立并购基金收购标的公司Altura Mining Limited部分或全部股权，同时坚瑞沃能向并购基金投资人发行股份及支付现金购买其持有的并购基金份额并募集配套资金，从而实现间接控制标的公司的目的。目前，坚瑞沃能已通过香港全资子公司福瑞瑞控股有限公司持有标的公司Altura Mining Limited 16.87%的股份，成为第一大股东。

据了解，Altura Mining Limited是一家澳大利亚股票交易所上市公司，拥有Pilgangoora项目位于澳大利亚西部皮尔巴拉地区的硬岩锂矿的探矿权和采矿权。财务数据显示，Altura Mining Limited在2016年7月1日-2017年6月30日实现的营业收入约为661.7万元，对应的净利润亏损约3209.4万元。2017年7月1日-12月31日

坚瑞沃能债务情况一览

(截至2018年4月2日)

整体债务221.38亿元

应付票据	100.09亿元
应付账款	22.21亿元
银行借款	54.74亿元
融资租赁形成长期应付款	25.93亿元
非金融机构借款	3.32亿元
股东借款	15.09亿元
逾期债务	19.98亿元

该公司实现的营业收入约207.1万元，净利润亏损约2200.4万元。

不难看出，坚瑞沃能拟收购标的的经营业绩并不理想。谈及此次收购的考量时，坚瑞沃能董秘办公室的工作人员表示，虽然拟收购标的业绩不好，但是标的公司旗下持有的矿产资源预期还是非常好的，而且行业属于上游。该工作人员进而表示，目前国内很多公司也在澳洲抓紧布局上游的锂资源，因此未来的锂也会有一个非常好的预期。

坚瑞沃能也在公告中坦言：“公司重大资产重组事项现金交易金额巨大，公司自筹解决困难较大，公司至今尚未发出任何有法律效力的收购文件，如果拖延时间较长，有可能导致该事项最终终止”。

引入战投过程波折

4月2日坚瑞沃能发布公告称，公司控股股东及实际控制人郭鸿宝、公司大股东及董事总经理李瑶仍在继续推进引入战略投资者事项，目前，郭鸿宝、李瑶正在与其他关注新能源企业的战略投资者进行初步接洽。坚瑞沃能曾在3月19日发布公告，郭鸿宝、李瑶正在筹划公司股权转让事项，拟引入战略投资者，该战略投资者为关注新能源的企业。郭鸿宝、李瑶与该战

略投资者签署的股权转让初步意向协议内容显示，该战略投资者收购的标的股权为郭鸿宝全部或部分持有的坚瑞沃能的股票和华鹏伟业的股权，以及李瑶全部或部分持有的坚瑞沃能的股票；此次收购的标的公司为坚瑞沃能和华鹏伟业。不过，由于双方合作的相关方案未达成一致意见，郭鸿宝、李瑶决定放弃与该战略投资者的合作，并推进引入其他战略投资者。

值得一提的是，李瑶在坚瑞沃能收购沃特玛时曾承诺，自2016-2018年期间，根据承诺累计利润的实现情况每年解锁股份数量分别为其在交易时所获得上市公司股份总数的25%、30%、45%。目前李瑶在2016年已经完成了对2016年、2017年的业绩承诺，但仍然可能在2017年和2018年无法完成业绩承诺，会造成其部分股份无法按时解锁。郭鸿宝也承诺，自完成收购沃特玛之日起36个月内，不放弃坚瑞沃能的实际控制权。

需要指出的是，李瑶持有上市公司的全部股份约3.3亿股目前被司法冻结。在许小恒看来，若李瑶所持股份被冻结，说明自身财务状况并不佳。李瑶的一致行动人李金林持有坚瑞沃能约2479.72万股，占公司总股本的1.02%，其中处于质押状态的股份为2479.72万股，占公司总股本的1.02%。因李金林股票质押合约发生违约，并未按证券公司要求进行提前购回标的证券、偿还负债，国泰君安拟对李金林的股票进行减持处理。

坚瑞沃能在公告中称，郭鸿宝直接持有坚瑞沃能股份整体质押率为94.95%，其控制下的宁波坚瑞新能源投资合伙企业(有限合伙)持有的公司股份整体质押率为97.53%。如果公司股价连续下跌，有被平仓的风险。4月2日复牌后，坚瑞沃能的股价一字跌停，使得公司实控人所持股份的平仓风险进一步加剧。坚瑞沃能董秘办公室的工作人员在接受采访时称：“大股东有应对措施防止风险发生。”

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制图

老周侃股 Laozhou talking

亏损企业应该如何估值

周科竞

根据新的上市规则，IPO公司不一定非得是盈利企业，既然亏损公司也能上市，那么如何对亏损企业估值就成了一个问题。本栏认为，此时“市盈率”有了用武之地，估值可以参照市值的估值方法，或者是可转换债券的估值理论。

A股现在的IPO新股，定价都是参考行业平均市盈率和公司的每股收益计算所得，但如果是一家亏损企业，那么它的每股收益就是负值，这样算出的发行价格也必然是负值，显然这是有悖常理的。那么就非得给亏损企业一个合理的定价评判标准，这时候可以选择的方案有三个。

第一个采用未来预测法进行估值，即虽然公司现在是不盈利的，但是投资者都预期它未来能赚钱，否则投资者也不会去买它的股票，那么投资者预期未来能有多少每股收益，就按照这个每股收益乘以公允市盈率水平去定价，当然这一估值方法存

在致命的问题，就是这个未来的预测每股收益大概率不会准确，而且这一估值会在种种原因的作用下被充分高估，投资者据此买入股票，投资风险可能会非常大。这样的估值方法，可以总结为“市盈率”估值法，难言合理。

第二个方法是参照期权的BX定价模型来给暂时还亏损的企业定价，这套模型非常高深，需要深厚的数学功底。当然，普通的投资者也可以不关心这个，只要让机构去估值就好了，反正普通投资者也只有选择买或不买的权利，至于最终的定价是高估了还是低估了，恐怕一千个人会有一千个答案，这样的估值方法或许相对科学。

第三个方法是本栏认为最不科学，但是却又最公平合理的估值方法。就是让所有的投资者通过竞价给亏损企业定价。即想买入股票的投资者对IPO公司报出自己能够接受的发行价格和数

量，然后按照竞价的方式从高到低成交，最后满足全部发行量的最低价格就是发行价。这样的定价方法不需要任何的数学功底，也没有过度投机的嫌疑，投资者虽然事后可能会发现发行价确定过高或者过低，但是投资者都是按照自己的报价去申购股票的，买高了不能赖别人，没买到也是因为自己报价太低，这样的竞价发行方式，虽然也有可能引发发行价的溢价或者折价，但是却不会有任何人对此表示不满，最为公平合理是第三个方案的特点。

就像很多人评价高考，虽然高考存在着这样或者那样的问题，但是目前却不可能找到一个比高考更加公平的求学之路。竞价发行也一样，虽然也会存在一些问题，但是它却是最公平的，竞价发行的结果，只要公司数据都是真实的，对于投资者而言就是相对公平的。

德新交运上市首年净利近乎腰斩

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)上市已逾一年的德新交运(603032)在4月2日正式交出了公司2017年的业绩答卷，但公司上市首年的成绩却并不理想。在报告期内营收、净利润双降，其中，在报告期内实现归属净利润更是近乎腰斩。

具体来看，德新交运在2017年实现营业收入约为1.97亿元，同比下降22.93%；当期对应实现归属净利润约为2710万元，同比下降46.61%。据悉，德新交运在2017年1月上市，主要业务包括道路旅客运输和客运汽车站业务，其他业务包括房屋与仓库的租赁、车辆维修、车辆配件销售及道路货运业务。对于影响公司经营业绩的主要原因，德新

交运曾表示，受铁路、民航及网约车竞争影响，公路客运行业整体呈下行趋势；此外，上年同期公司因非流动资产处置收益2256.94万元，对当期归属于母公司的净利润影响额为1920.1万元，占当期净利润的37.83%。

在4月2日德新交运还披露了终止部分募投项目及调整部分募集资金用途的公告。据悉，德新交运首次公开发行股票募集的资金本拟用于准东经济技术开发区五彩湾二级客运站以及天然气客车更新两个募投项目。其中，准东经济技术开发区五彩湾二级客运站项目拟投入资金总额为3060万元，天然气客车更新项目拟投入1.35亿元。德新交运称，公司此次募投项目终止及调

整涉及募集资金1.306亿元，其中准东经济技术开发区五彩湾二级客运站项目终止，天然气客车更新项目由原拟投入的1.35亿元调整为3500万元。同时，德新交运表示，目前新的投资项目仍处于前期筛选或筹划阶段，在新项目投入之前，上述部分闲置资金将用于投资保本型理财产品。

对于变更募集资金投资项目的具体原因，德新交运在公告中表示，准东经济技术开发区五彩湾二级客运站募投项目的实施主体为新疆准东德力西交通运输有限责任公司(以下简称“准东交运”，系公司控股51%的子公司)；准东交运运营的五彩湾二级客运站经营盈利情况未能呈现较好

变化，导致准东交运连年亏损，在此情况下建设五彩湾二级客运站可能无法达到预期效益，因此未启动该项目的建设投入。而对于天然气客车更新项目拟投入募集资金的调整，德新交运则称，公司2014-2016年度，以自有资金投入更新的车辆为10辆，金额为852.3万元，考虑到公司以自有资金投入的金额不大，购车车辆属于公司日常业务需求且自有资金较为充足，因此公司放弃了以募集资金置换前期自有资金投入。

值得一提的是，在德新交运上市首年业绩承压、投入募集资金调整的情形下，公司上市后的资本运作首秀也在今年3月28日正式宣布告吹。