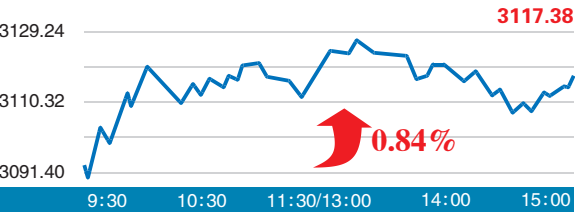


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
<div><div></div><div>1.02%</div></div>	<div><div></div><div>-0.33%</div></div>	<div><div></div><div>-0.11%</div></div>
10598.35	900.25	1820.28

上市公司换手率排名		
天邑股份	47.5元	71.24%
必创科技	59.89元	70.18%
德生科技	40.21元	68.79%

上市公司成交量排名		
紫光国芯	54.38元	59亿元
中国平安	64.48元	46.8亿元
中国铝业	5.12元	35.9亿元

资金流向(两市主力资金净流出24亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
4亿元	20亿元	9亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▼道·琼斯	24748.07	-0.16%
▲纳斯达克	7295.24	0.19%
▲标准普尔	2708.64	0.08%
▲恒生指数	30708.44	1.4%
▲台湾加权	10971.22	1.14%
▲日经指数	22191.18	0.15%

(上接1版)

“ 新三板+H股”呼之欲出

一类是新三板挂牌企业直接在港交所发行一部分股份。这种类型新三板企业符合条件的都可以去，可以不用在新三板摘牌。另一类是全流通。在张弛看来，“新三板+H股”不是简单地在新三板和港股同时挂牌。张弛认为，全流通才是真正意义上的“新三板+H股”。“如此一来，同样的股东持有的股份可以在新三板买卖也可以在港股买卖。”张弛如是说。

在张弛看来，此次推出“新三板+H股”主要是针对生物医药行业等公司。提及原因，张弛解释称主要是之前港交所相关制度性措施针对的企业也包括此类。据了解，从去年底以来，港交所就不断推进上市制度的改革。其中，在今年2月，港交所就《新兴及创新产业公司上市制度咨询文件》进行了市场咨询，建议修订上市规则以促进新兴及创新产业公司，包括尚未盈利或未有收入的生物科技公司去港上市。

许小恒在谈及“新三板+H股”推出的初衷时提到，从港交所来看，港交所大尺度求变以及最近的一系列改革，为新三板带来了压力。

张弛认为，由于新三板流动性等问题，一部分优质企业从新三板摘牌。推动新三板企业同时在港交所上市，其中一个考量是留住新三板优质的企业资源。

知名新三板政策研究人士布娜新表示，符合一定条件的企业将实现在新三板和港交所两地同时挂牌上市，对于首批试行的新三板企业来说，将大大提高企业国际化程度、增加融资渠道，并逐步化解流动性问题。

加速与国际市场接轨

在业内人士看来，“新三板+H股”推出有利于拓宽企业融资渠道。同时也在一定程度上意味着新三板市场将真正可以同其他市场进行接轨，市场的独立性将会逐步提升。

张弛表示，此前企业去港股上市需要搭建复杂的VIE架构，新的政策出台之后，新三板公司就可以直接在港股发行一部分股份。新增股份的股东在境外交易，原先的股东在境内交易，也不需要换股东的身份。“这对于新三板来说是一个重大利好，原来想撤材料去港股上市的企业，就解决了去港股上市摘牌的问题，也不用搭建VIE架构。”张弛如是说。

实际上，在新三板历史上曾有过一例新三板企业试图在港股同时挂牌的案例，不过最终未能成行。在市场人士看来，“新三板+H股”的推动在技术层面没有大的问题，存在的难点是同一企业主体在两地估值的差异性。张弛表示，成熟的市场不应该是两地分开上市，在条件成熟之后理想状态是实现“新三板+H股”互联互通。“港交所的流动性相较新三板要好，若是能够完成互联互通，连通之后也有利于拉动新三板的流动性，两边的估值和流动性或将会趋于一致。”张弛进一步补充道。

许小恒认为：“未来新三板的定价权和流动性都因存在H股市场而得到改善”。布娜新亦表示：“新三板+H股”是股转系统寻求对外开放合作、推进国际化改革工作落地、解决中小微企业融资等问题的突破口，此举推出后可以预见的是，新三板将发挥联动国内资本市场与国际资本市场的桥头堡作用。

责编 董亮 美编 王飞 责校 池红云 电话:64101908 news0518@163.com

由盈变亏 迪威迅去年业绩变脸

在业绩快报中曾预计2017年将盈利逾千万元的迪威迅(300167)，未曾想给投资者上演了一出业绩大变脸。迪威迅4月19日披露的2017年年报显示，迪威迅报告期内实现的归属净利润突然变成了亏损约585万元。而在业内人士看来，虽然年报披露的财务数据与业绩快报产生的差异属于正常现象，但盈亏性质发生变化的情形则不在合理范围内。

业绩变脸不在合理范围

4月19日，迪威迅正式对外披露的2017年年报显示，公司2017年实现归属净利润约为-585万元。值得一提的是，迪威迅在此前披露的2017年业绩快报曾显示，公司在报告期内实现归属净利润约为1371万元。对于上述差异的原因，迪威迅表示，会计师在年审过程中，建议对安徽中通资产抵债业务及存货减值准备计提进行调整，其中安徽中通资产抵债业务拨回计提减值准备1521.99万元，影响净利润约为1293.69万元；存货减值计提准备金额为914.07万元，影响利润约为776.97万元。

对于迪威迅的上述业绩差异变化，上海明伦律师事务所律师王智斌在接受北京商报记者采访时表示，业绩快报披露的是未经审计的财务数据，最终年报披露的财务数据与业绩快报产生的差异属于正常现象，但这种差异应该在一定的合理范围内，如果是盈亏性质发生变化就不在合理范围内，不排除对投资者构成误导性陈述的嫌疑，但最终还需要监管层进行查证。

经北京商报记者梳理发现，此前就

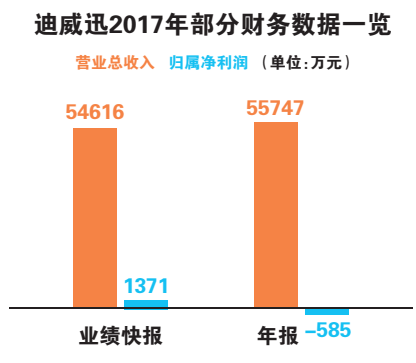
有上市公司因业绩快报与实际业绩报告相差较大而引发监管部门关注的案例。诸如，西部牧业因2016年度业绩快报与实际业绩报告存在重大差异且盈亏性质发生变化而遭到了深交所的公开谴责处分。根据《创业板上市规则》第113.8条规定，上市公司应当确保业绩快报中的财务数据和指标与相关定期报告的实际数据和指标不存在重大差异。若有关财务数据和指标差异幅度达到20%以上，公司应当在披露相关定期报告的同时，以董事会公告的形式进行致歉，并说明差异内容及其原因、对公司内部责任人的认定情况等。

曾被质疑年末调节利润

需要注意的是，在2017年前三季度处于亏损的迪威迅，于2017年年末签署的债务重组协议曾被深交所质疑年末调节利润。

2017年12月30日，迪威迅披露了《关于签署债务重组协议的公告》，公告称公司与中通智慧城市(安徽)建设管理有限公司(以下简称“中通智慧”)签署了债务重组协议。中通智慧因蚌埠市智慧城市实训基地项目建设工程欠迪威迅工程款，款项合计约为2964万元。经双方协商，中通智慧以其拥有的资产抵给迪威迅以偿还债务。迪威迅表示，中通智慧未能如约支付公司的工程价款约2559万元，未退还公司缴纳的保证金300万元、未向公司结算发出商品价款约105万元，以上债务总合计约为2964万元。

据悉，上述债务重组的资产是蚌埠市智慧禹会云计算管理平台项目



中的大学科技园分中心区计算管理平台项目”和“蚌埠市新城实验学校智慧校园建设项目”，两项资产的评估值分别约为2102万元和920万元，总额约为3022万元。上述两个项目均显示“已竣工、系统在试运行，主要资产为机器设备”。

对于上述债务重组协议，深交所还向迪威迅下发了关注函，要求迪威迅说明债务重组对公司2017年度利润的影响金额，以及上述交易作价是否公允，是否存在其他利益安排，是否存在年末突击调节利润的情况。

之后，迪威迅在回复中表示，经过会计处理，上述债务重组对公司2017年的税前净利润影响额约为657万元，通过债务重组，以较为优良的资产化解债务，不存在年末突击调节利润的情况。

业绩承压难题待解

迪威迅于2011年1月25日正式进入A股市场，主要业务包括城市智慧化服务、行业智能化升级和新型园区的建设，逐渐在数据服务、智慧交

通、环境管理、新型园区、智慧安保等领域形成成熟的服务体系。财务数据显示，在2011—2014年迪威迅实现归属净利润分别约为2070万元、1650万元、539万元以及-936万元。随后，迪威迅在2015年实现扭亏为盈，在2016年也曾盈利。

不过，从2017年开始，公司业绩却逐步承压。在此情形下，迪威迅曾自2017年11月开始筹划重组事宜，遗憾的是，未能成行。

根据迪威迅彼时披露的公告显示，因筹划对外投资建筑行业标的企业重大事项，公司于2017年11月20日起停牌，之后于同年12月4日起转入重大资产重组继续停牌。迪威迅原拟计划以现金方式收购四川梓宁建设有限公司(以下简称“四川梓宁”)的控股权，四川梓宁经营范围包括工业与民用建筑工程施工总承包、市政公用工程施工总承包、水利水电工程施工总承包、公路工程施工总承包等业务。但该事项筹划近3个月后，迪威迅在今年2月14日宣布由于交易各方尚未就上述交易的相关具体条款达成一致意见，公司决定终止收购四川梓宁的控股权。

现如今，在公司2017年业绩亏损的情形下，迪威迅披露的2018年一季度业绩预告显示，公司在报告期内实现归属于上市公司股东的净利润亏损173.2万-259.04万元。

针对公司的相关问题，北京商报记者致电迪威迅董秘办公室进行采访，但对方工作人员表示“董秘已出差”。

北京商报记者 詹启斌 马换换/文 王飞/制表

老周侃股Laozhou talking

投资者如何避免踩雷商誉减值

周科竟

近期,很多上市公司业绩发生变脸情形,主要原因就是因为商誉减值曝出黑天鹅,在本栏看来,对于投资者而言,在投资者的过程中商誉减值风险在一定程度上可以避免,比如那些业绩承诺期刚刚结束的公司,就应该远离。

什么是商誉?通俗来说,商誉就是能给公司带来利润的无形资产,例如同样是瓜子,没品牌的卖12元一斤,好牌子的可能卖30元一斤,这贵出的18元就是商誉的价值。消费者愿意多花18元购买大品牌的瓜子,因为投资者可以放心大品牌的产品质量、制作工艺,所以他们愿意多支付一些钱。

所以说,好的品牌是有价值的,不限于商品销售,还有服务、平台以及其他很多领域。反过来说,既然能够产生附加价值的公司拥有商誉,那么有商誉的公司也就应该能够产生价值。但是如果某

家原本能够产生附加价值的公司,后来因为种种原因不能再产生附加价值了,低于市场给予的预期,那么商誉就会减少或者消失。如果这是一家上市公司,那么这种商誉的减少就会影响到股东价值,对于股价也有很不利的影响。

以上市以来出现首次亏损的中科金财为例,公司亏损的主要原因就是此前并购的滨河创新2017年业绩不达预期而出现商誉减值。值得注意的是,在2014—2016年的业绩承诺期,滨河创新均完成了业绩承诺。而在业绩对赌期刚刚结束后的首年,滨河创新就出现了业绩不及预期的情形,进而引爆了商誉减值的地雷。

商誉减值问题有很多复杂的原因,有的是因为企业经营不善,有的是因为购买资产时对商誉估值过高,也有的是激烈的市场竞争所致。但从

上市公司角度看,曾经超高溢价购买资产的公司,在业绩承诺期过后,有一定概率出现商誉减值的风险。所以本栏认为,投资者对于这样的公司可以抱着怀疑的态度,以规避风险的心态不再年报公布期持有这类公司。如果投资者实在看好这家公司,可以等到年报公布之后,等商誉减值风险消除后再行买入,规避掉风险才是长久赢利的保证。

当然,最好的办法还是让上市公司少出现商誉减值的问题,这就要对高溢价收购资产时采用更加严格的审批,上市公司购买资产不能只看评估价值,还要从长远评估这块资产在若干年后的预期价值,否则很容易出现高价购买资产后遗症,业绩承诺期一过就“变脸”,投资者也将面临巨大的投资风险。

沃特玛“爆雷” 坚瑞沃能巨亏逾36亿

北京商报讯(记者 刘凤茹)近期坚瑞沃能(300116)资金链紧张引起一系列的连锁反应。在对子公司深圳市沃特玛电池有限公司(以下简称“沃特玛”)商誉全额计提减值后,坚瑞沃能能在2017年出现业绩“大变脸”的情形,公司预计2017年实现的归属净利润亏损36亿元。

4月19日晚间,坚瑞沃能发布2017年业绩修正公告显示,公司预计2017年实现归属于上市公司股东的净利润亏损约36.89亿元,而此前坚瑞沃能在披露的业绩快报中指出,预计公司2017年的归属净利润盈利约5.22亿元。对于修正业绩的原因,坚瑞沃能表示:“受国家新能源产业政策补贴调整、子公司沃特玛业务扩张增速过快、应收账款回款较慢、资金链紧张等综合因素的影响,造成子公司沃特玛净利润未达预期。”

2016年坚瑞沃能完成对沃特玛100%股权收购,并在当年完成过户。沃特玛合并报表后,坚瑞沃能的业绩也得到大幅提升。公司在2016年实现归属净利润约为4.25亿元,同比增长1102.98%。而沃特玛在2016年实现净利润9.66亿元。

不料,沃特玛在2017年就出现业

绩不及预期的情形。坚瑞沃能在公告中称,经评估师初步测算,子公司沃特玛2017年度实现的净利润未达到盈利预测值,后续未来盈利预估与预期也会存在较大差异,收购沃特玛产生的商誉存在较大减值迹象。为准确反映公司截至2017年12月31日的资产状况和财务状况,坚瑞沃能对收购沃特玛时所形成的商誉计提了全额减值。

对于全额计提商誉的原因,北京商报记者曾致电坚瑞沃能证券部进行采访,对方工作人员表示:“按理来说,每年商誉计提一部分就可以了,这次是监管机构要求对沃特玛商誉进行全额计提减值的”。

在公司资金链紧张的情况下,坚瑞沃能也在试图通过引入战投等方式进行自救。坚瑞沃能证券部工作人员表示:“公司的资金链确实紧张,之前公司也披露过公告,通过债务重整的方式降低负债,同时引入战略投资者,目的就是为了引入资金”。谈及该事件的进展时,该工作人员说:“由于央企、国企体制问题,走一些审批流程相对来说比民营企业要慢。该事项正在推进中,但是目前并未形成协议或者书面性的报告等”。

*ST三维遭山西证监局立案调查

北京商报讯(记者 刘凤茹)4月19日晚间,因*ST三维(000755)涉嫌信披违法违规,山西证监局决定对*ST三维立案调查。与此同时,深交所也表示将依法依规严肃处理*ST三维环保信披违法违规行为。

根据《央视财经》报道,最近,央视财经《经济半小时》栏目不断接到山西省洪洞县当地百姓的举报,反映在洪洞县有一家名为三维集团的上市公司,一直以来违规倾倒工业废渣,大量污染农田,生产中的废水直接排入汾河,对沿途村庄的百姓生活带来了威胁,随后央视记者对*ST三维环保问题做了深入调查采访。

4月17日,在央视财经频道《经济半小时》栏目以《污染大户身边的“黑保护”》为题报道了*ST三维的固废和废水污染问题后,山西证监局及时赶赴现场核实情况,下发监管关注函,要求依法做好信息披露工作。同时,针对有关线索,在中国证监会统一部署下,山西证监局在4月19日决定对*ST三维涉嫌信息披露违法违规事项立案调查。目前,山西证监局调查组已在*ST三维公司现场展开相关调查取证工作。山西证监局表示,将严格按照依法全面从严的监管执法要求,及时全面

查清事实,严格追究涉案主体的法律责任,切实维护投资者合法权益。

同日晚间,深交所也表示第一时间采取监管措施,要求公司及时披露媒体报道事项,提示相关风险;督促*ST三维立即核实媒体报道所涉事项的具体情况,自查所涉事项与公司前期信息披露是否一致,是否存在环保信息披露违法违规情形。

同时,深交所结合媒体报道事项对*ST三维前期信息披露事项进行了核查。经核查发现,公司2016年年度报告和2017年半年度报告未披露报告期多次受到环保部门行政处罚的信息,存在定期报告与临时报告披露的环保信息不一致、信息披露不真实等问题。*ST三维的上述行为严重违反了深交所《股票上市规则》等相关规定,深交所已对*ST三维及相关当事人启动公开谴责的纪律处分程序,依法依规严肃处理公司环保信息披露违规行为。

此外,中国上市公司协会4月19日发布公告称对此予以高度关注。山西三维集团作为上市公司,在生产经营过程中,给当地环境造成严重危害,对此予以谴责。

*ST三维于1997年上市,公司主要从事精细化工产品的生产与销售。