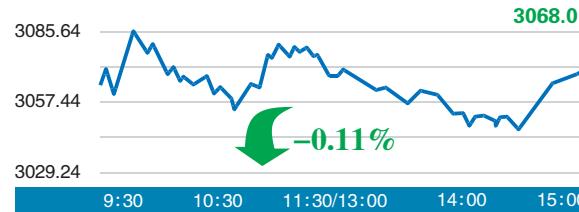


·上证综指昨日走势图·



上市公司换手率排名		
必创科技	67.34元	67.7%
彩讯股份	59.4元	62.38%
凯伦股份	29.66元	56.25%

资金流向(两市主力资金净流出118亿元)		
沪市	4.68元	58.6亿元
深市	58.5元	48.9亿元
创业板	49.72元	37.6亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1269家 占比35%	平盘:472家 占比13%	下跌:1885家 占比52%
41亿元	77亿元	29亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	24462.94	-0.82%
纳斯达克	7146.13	-1.27%
标准普尔	2670.14	-0.85%
恒生指数	30254.40	-0.54%
台湾加权	10697.13	-0.76%
日经指数	22088.04	-0.33%

·股市聚焦·

辉丰股份 遭证监会立案调查

辉丰股份4月23日晚间发布公告称,公司4月23日收到证监会《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司进行立案调查。另外,生态环境部4月20日消息,生态环境部组成督察组于2018年3月中下旬对辉丰股份严重环境污染及当地中央环保督察整改不力问题开展了专项督察。

千山药机 存暂停上市风险

千山药机4月23日晚间发布公告称,公司原定于4月27日、28日披露2017年年度报告、2018年一季度报告,由于公司涉及民间借贷,审计程序复杂,会计师事务所无法按期出具审计报告,公司无法按照预定时间披露。若公司在6月30日前仍无法完成2017年年度报告的披露工作,则公司股票将自7月2日起被深交所实施停牌,并在停牌后15个交易日内做出公司股票是否暂停上市的决定。

凯恩股份 拟终止收购卓能新能源

凯恩股份4月23日晚间发布公告称,由于公司与交易对方预计无法在法律法规规定的期限内就标的公司的资产估值、作价方案调整达成一致意见,公司拟终止购买卓能新能源的87.5842%股权。据悉,因筹划重大收购事项,凯恩股份自2017年4月20日起停牌,之后转入重大资产重组继续停牌。

哈空调 4月25日起实施风险警示

哈空调4月23日晚间发布公告称,公司2017年营收为2.73亿元,同比增长3%;净利亏损8752万元,上年同期亏损1.81亿元。由于公司2016年、2017年连续两年净利润为负值,公司股票将于4月24日停牌1天,4月25日起实施风险警示,实施风险警示后股票价格的日涨跌幅限制为5%。

圣阳股份 终止收购中民新光

圣阳股份4月23日晚间发布公告称,公司原拟向中民投下属中民新能收购中民新光100%股权,并配套募集资金。现因标的公司资产状况比较复杂,公司认为目前收购标的公司的条件尚不成熟,决定终止本次重大资产重组。圣阳股份同日披露一季报,公司今年一季度盈利391.62万元,同比下滑38%。

德艺文创 拟10股转8股派2.5元

德艺文创4月23日晚间发布公告称,公司2017年度营收4.7亿元,净利润3565.79万元,同比下滑19%;基本每股收益0.49元。公司拟每10股转增8股,派息2.5元(含税)。栏目主持:马换换

汇源通信要约收购谜局

近日,因上海乐铮网络科技有限公司(以下简称“上海乐铮”)与安徽鸿旭新能源汽车有限公司(以下简称“安徽鸿旭”)反目”,汇源通信(000586)要约收购事项成为市场关注焦点。而据媒体报道,上海乐铮举牌汇源通信所用资金1亿元来自公司控股股东有限合伙人的B级委托人珠海横琴泓沛股权投资基金(以下简称“珠海泓沛”),要约收购是为影响公司股价防止触及质押警戒线。这也让此次要约收购变得扑朔迷离,深交所则在4月23日连发6则关注函刨根问底式”追问。

要约收购目的存疑

今年初,在汇源通信实控人变更悬而未决的关口,半路“杀出”安徽鸿旭及一致行动人上海乐铮的溢价要约收购,旨在获得汇源通信的控制权。不过,在要约收购报告书摘要披露近两个月后,要约收购报告书全文却迟迟未能公布,而在近日要约收购方之间出现“内讧”,也让此次要约收购的目的引起市场质疑。

4月23日深交所官网显示,汇源通信收到深交所下发的6则关注函。根据关注函内容来看,主要针对媒体报道的涉及公司要约收购事项相关问题。关注函的下发对象分别为此次要约收购方安徽鸿旭及一致行动人上海乐铮,以及公司控股股东广州蕙富骐骥投资合伙企业(以下简称“蕙富骐骥”)、蕙富骐骥有限合伙人的B级委托人珠海泓沛、珠海泓沛的执行事务合伙人北京鸿晓投资管理有限公司(以下简称“北京鸿晓”),还有汇源通信总经理方程。

从关注函来看,交易所对于安徽鸿旭及上海乐铮的要约收购目的有所质疑。据悉,安徽鸿旭及一致行动人上海乐铮委托汇源通信于2月27日发出《要约收购报告书摘要》。不过,至今未披露要约收购报告书全文。

在迟迟未公布要约收购报告书全文的背景之下,近日,要约收购方之间出现分歧,让此次要约收购存在流产的风险。4月11日晚间,安徽鸿旭通过汇源通信披露公告发布声明称,至今未获悉上海乐铮愿作为安徽鸿旭要约

截至去年底汇源通信前四大股东持股情况		
股东排名	股东名称	持股占比
第一大股东	蕙富骐骥	20.68%
第二大股东	上海乐铮	6.63%
第三大股东	晟辉投资	5%
第四大股东	杨宁恩	4.75%

收购一致行动人的主要目的,且3月8日后与上海乐铮的主要负责人蒯乐失去联系;另外,安徽鸿旭表示,本次要约收购中,各方关注的要约收购报告书一直无法发出,主要是公司无法获悉上海乐铮组织预售协议的出让主体的真实性、合规性。值得一提的是,在4月11日,上海乐铮在回复交易所下发的关注函中曾表示,截至答复出具之日,由于安徽鸿旭刻意回避沟通,消极应对本次要约收购事项,导致公司仍未签署并公告要约收购报告书。

近日有媒体报道称,上海乐铮想利用要约收购汇源通信的消息稳住其股价以避免触及质押警戒线。为此,深交所要求上海乐铮说明要约收购的真目的,是否存在媒体报道所称为避免触及质押警戒线的情况。

预受协议真实性待考

实际上,安徽鸿旭及上海乐铮此次要约收购一经发出就因预受要约收购方而备受市场关注。而在深交所4月23日下发的关注函中,经过深交所核查发现其中存在签署预受协议对象在签署之时未持有汇源通信股票的情况。

根据汇源通信披露的要约收购报告书摘要可知,上海乐铮及一致行动人已经与包括陕西省国际信托股份有限公司(代陕国投·唐兴16号证券投资集合资金信托计划)等92方签订了预受要约协议书。当时,因与预受方签署预受要约协议书,要约收购摘要未能及时编制。为此深交所还下发关注函问询及此举的合理性等。

当时,著名经济学家宋清辉在接受采访时表示,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。

而随着时间的推进,这一预受要约出现更多疑点。深交所在4月2日下发的关注函中指出,上海乐铮与汇源通信部分股东自2月9日-24日签订了共计92份预受要约协议书,涉及2508.47万股汇源通信股票,占股比例12.97%。经查,其中16名签约方在签约时未持有汇源通信股票或持股少于协议约定的股份数量,且前述92人中有24人现已不再持有汇源通信股份。对此,深交所要求上海乐铮说明其获取签约方信息的途径、双方关系、协议签署过程及其合法合规性。

在回复公告中,上海乐铮表示,经2月5日公告要约收购事项后,不断有投资者通过汇源通信与之取得了联系,上海乐铮未主动联系任何汇源通信投资者,在签署预受协议时没有且无法核实交易对手方的身份及其持股数量。深交所在最新下发的关注函中称,上海乐铮在2月9日签署的预受协议多达80份。汇源通信2月12日披露的公告显示,2月9日收到上海乐铮发来的要约收购事项进展告知函称,截至目前,上海乐铮及一致行动人尚在与部分相关方协商洽谈签署预受协议。由此,深交所要求上海乐铮说明对4月2日关注函的回复内容是否与前期汇源通信已披露内容存在矛盾。

值得一提的是,上海乐铮预受华宝信托57号-毛贵良”所持汇源通信股份199万股,但经深交所核查,该账户在与上海乐铮签署预受协议时未持有汇源通信的股票。深交所要求说明上海乐铮与该股东的具体接洽过程等问题。

与唐小宏关系引关注

据悉,汇源通信控股股东蕙富骐骥于2015年入主汇源通信,蕙富骐骥的普通合伙人是广州汇垠澳丰股权投资基金管理有限公司(以下简称“汇垠澳丰”),有限合伙人为“汇垠澳丰6号”。汇垠澳丰6号A级委托人是农银国际,B级委托人为珠海泓沛,北京鸿晓则是珠海泓沛的执行事务管理人。此前北京鸿晓拟通过受让蕙富骐骥合伙份额的方式,担任后者的执行事务合伙人,间接获取汇源通信股份20.68%的股权,从而获得汇源通信控制权。不过,该事项在途中遭遇阻碍后未果,期间,公司二股东上海乐铮及一致行动人则发起要约收购旨在获得控制权。

根据媒体报道,唐小宏疑为上述事件的操盘手。根据汇源通信公告可知,上海乐铮自去年7月举牌汇源通信,目前持股6.63%。据报道,上海乐铮举牌汇源通信资金1亿元来源于珠海泓沛。而珠海泓沛系唐小宏牵头筹划组建,是由唐小宏、李红星、方程三人共同管理的投资汇源通信股权收购项目的专项基金。方程是北京鸿晓就珠海泓沛按照合伙人协议享有超额收益的分成对象之一,并参与共同管理珠海泓沛。珠海泓沛按照合伙人协议分配给北京鸿晓的超额收益分成归北京泓钧资产管理有限公司法人唐小宏、李红星、汇源通信总经理方程所有,唐小宏为北京鸿晓总经理。珠海泓沛执行事务合伙人代表付国东系李红星及唐小宏委派。

此外,媒体报道显示,蕙富骐骥与珠海泓沛存在抽屉协议。蕙富骐骥在2015年底签订补充协议,在所持汇源通信股份解禁后,蕙富骐骥有限合伙人的B级委托人珠海泓沛或其指定的第三方有权要求以解禁日前20日均价的9折受让蕙富骐骥所持汇源通信的股票。

为此,深交所要求上海乐铮说明持有汇源通信6.63%股份对应的资金来源,以及要求上海乐铮、蕙富骐骥、珠海泓沛等各方对媒体报道相关内容进行说明。**北京商报记者 崔启斌 高萍/文 王飞/制表**

老周侃股
Laozhou talking

股票市值应设为上市公司资产计价上限

周科竞

雅戈尔买入1000股港股上市公司中信股份的股票,触发了持股超过5%的条件,这部分资产的会计科目由交易性金融资产变更为长期投资,一下子会计账目增加了126亿元资产。本栏认为,会计制度应该与时俱进进行修改,对于上市公司资产,如果出现因增持、减持股票引发的会计记账方式变更,应以上市交易价格作为估值上限,不宜让公司利润因此出现巨大变动。

现在有两件事情让现行的会计记账方式变得很不科学。一是本栏不久前说的商誉减值问题,第二个就是持有股票的价值问题。会计学上对于资产价值的规定主要有三种,一是成本法,资产价值按照购买成本记账,并按一定的规律扣除折旧;第二

种是重置成本法,就是按照现在重新购置这样的资产需要多少钱;第三种就是市值法,交易性金融资产主要就是采用市值法估价,一般来说,上市股票、上市债券、基金等投资品都采用市值法估价。

雅戈尔利润变更的方式就是会计记账方式的变更。简单来说,按照规定,如果雅戈尔持有股票不足5%,就按照交易性金融资产估价,但如果持股达到了5%,并且派送了董事,就按照联营公司记账,采用净资产值计算,即中信股份虽然股价较低,但是净资产值却很高,那么这一会计记账方式的变更,就增加雅戈尔126亿元的权益,但想要兑现这126亿元的权益,短期内却看不到可能性,这也是投资者认为雅戈尔利润不科学的原因。

那么出现这种情况的根本原因在于会计制

度,而非雅戈尔公司。雅戈尔顶多是利用了规则,不过并未恶意坑害投资者,所以本栏认为应该从制度设计上防范同类事件再次出现,这也使得需要对会计制度做出新的规定。

从雅戈尔的事件看,主要应该防止上市公司利用制度漏洞虚增利润。一般来说,很少有公司去刻意压低自己的利润。如果有,上市公司一般也会给出比较明确的提示,指出这部分利润减少是由于会计记账方式改变所致,对投资者的不良影响相对可控。所以本栏认为,在涉及到上市公司股票的价值时,会计记账方式变更应该以股票市值作为上限,即变更后的记账价值不能高于股票的公允价值,同时也可以防止上市公司利用这一漏洞去阻止公司股票被特别处理或者退市。

首只独角兽来袭 药明康德今日申购

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)首只独角兽新股即将来袭。根据发行安排,药明康德(603259)将于4月24日申购,这也意味着独角兽绿色通道正式打通。尤其是作为中概股回A第一股,药明康德自披露招股书之日起便备受市场关注。

根据药明康德披露的首次公开发行股票发行公告显示,此次发行股份数量约为1.04亿股,全部为公开发行并上市的新股。其中,网上初始发行数量约为7294万股,为此次发行数量的70%;网上初始发行数量约为3126万股,为此次发行数量的30%。通过初步询价确定此次发行价格为21.6元/股。

需要指出的是,药明康德可谓“闪电”过会。具体来看,在今年3月27日举行的发审委第51次会议上药明康德成功过会,从招股书预披露更新至成功过会仅仅50天左右的时间。招股书显示,药明康德主要从事小分子化学药的发现、研发及生产全方位、一体化平台服务,同时也从事少量的大分子生物医药业务和医疗健康科技服务等其他业务;是中国规模最大、全球排名前列的小分子医药研发服务企业,号称医药界“华为”。

据计算,每中一签药明康德,投资者对应所缴纳的金额为2.16万元。而药明康德在上市首日顶格涨停之后,对

应股价将变为31.1元/股,投资者对应的持股市值将增至约3.11万元,相当于中签的投资者在上市首日即可获得约9500元的收益。

值得一提的是,药明康德的IPO募集资金规模曾出现过大幅缩水的情形,由原拟募集资金约57.41亿元缩水至约21.3亿元。在药明康德披露的《首次公开发行股票发行公告》中显示,若此次发行成功,预计药明康德募集资金总额约为22.51亿元,扣除发行费用约1.2亿元后,预计募集资金净额约为21.3亿元。据悉,药明康德此次募集资金拟投向苏州药物安全评价中心扩建项目、天津化学研发实验室扩建升级项目以及抗体耦联药物(ADCs)中间体和数字影像成像药物/试剂载体的研发及应用等数十个项目。

财务数据显示,在2015-2017年药明康德实现营业收入分别约为48.83亿元、61.16亿元以及77.65亿元;当期对应实现归属净利润分别约为3.49亿元、9.75亿元以及12.27亿元。需要注意的是,药明康德在招股意向书中预计2018年1-3月公司实现营业收入区间为20.5亿-22.55亿元,较去年同期增长15.94%-27.53%;扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润预计区间为2.4亿-2.64亿元,较去年同期减少8.5%-16.81%。