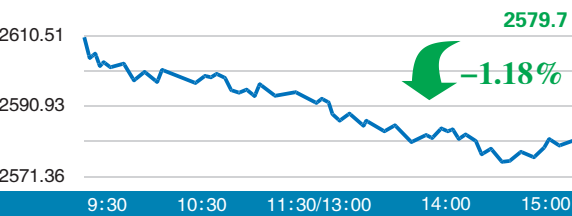


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 7516.79 -1.44%	三板做市收盘 710.01 0.01%	创业板指收盘 1252.24 -1.77%

上市公司换手率排名		
新农股份	37.93元	63.82%
顶固集创	34.75元	62.2%
伟隆股份	23.76元	53.2%

上市公司成交量排名		
贵州茅台	671元	28.3亿元
中国平安	60.07元	25.2亿元
中兴通讯	20.44元	22.3亿元

资金流向(两市主力资金净流出153亿元)		
沪市 净流出 57亿元	深市 净流出 96亿元	创业板 净流出 27亿元

两市股票昨日涨跌一览

上涨:658家 占比18% 平盘:226家 占比6% 下跌:2815家 占比76%



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	24706.35	1.38%
▲纳斯达克	7157.23	1.03%
▲标准普尔	2670.71	1.32%
▼恒生指数	27005.45	-0.7%
▲台湾加权	9894.66	0.05%
▼日经指数	20622.91	-0.47%

· 股市聚焦 ·

ST康得新 被立案调查

ST康得新1月22日晚间发布公告称,公司于2019年1月22日收到证监会送达的《调查通知书》。因公司涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对ST康得新立案调查。

ST慧球 年报披露延至3月6日

ST慧球1月22日晚间发布公告称,公司原定于1月30日披露2018年年报,但因年报编制及相关审计工作尚未完成,经申请,年报披露时间将延期至3月6日。

新劲刚 拟收购宽普科技

新劲刚1月22日晚间发布公告称,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买广东宽普科技股份有限公司100%股权并募集配套资金。本次重组构成重大资产重组。公司股票1月23日起停牌。

奥瑞德 被列入失信被执行人名单

奥瑞德1月22日晚间发布公告称,公司近日通过中国执行信息公开网公示信息查询,获悉公司及公司全资子公司奥瑞德有限,公司控股股东左洪波、褚淑霞被武汉市中级人民法院列入失信被执行人名单。目前公司正在积极协商妥善的解决办法,努力达成债务和解方案,全力筹措偿债资金,努力申请免除或减少由此形成的违约金、滞纳金和罚息等。

贝达药业 2018年净利预降超30%

贝达药业1月22日晚间发布公告称,2018年预盈1.42亿-1.8亿元,同比下降30%-45%。随着新药研发加速推进,公司研发投入增加较多;报告期内实施股票期权激励计划,相应成本费用增加。

*ST南风 2018年扭亏

*ST南风1月22日晚间发布公告称,公司2018年预盈2.6亿-3亿元,同比扭亏为盈。报告期扭亏为盈的主要原因为公司实施重大资产重组,出售日化板块资产、部分其他资产和负债所产生的投资收益和资产处置收益。

绿色动力 拟购金沙绿色能源

绿色动力1月22日晚间发布公告称,公司拟通过支付现金的方式收购贵州金沙绿色能源有限公司100%股权,收购价格为6811.54万元。本次收购将提升公司生活垃圾焚烧发电业务规模,扩大市场占有率。
栏目主持:高萍

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

上交所十问江苏索普48亿并购

江苏索普收购控股股东相关资产事件一览

时间	事件
2015年10月13日	停牌筹划资产重组事宜
2015年12月19日	拟收购控股股东醋酸乙酯等资产
2016年1月14日	重组继续停牌的议案被否
2018年9月22日	江苏索普与公司控股股东筹划重组
2019年1月10日	重组草案出炉
2019年1月22日	上交所下发重组问询函

曾因重组相关议案被否,江苏索普(600746)拟将控股股东旗下醋酸等业务注入上市公司计划遇阻。时隔三年后,江苏索普再度重启收购。这笔高达48亿元的关联交易遭到监管层的盘问。上交所在下发的问询函中连抛10问,包括标的资产估值较高、业绩承诺逐年下滑等问题。针对收购中的诸多疑点,尤其是业绩承诺不升反降的原因被上交所重点关注。

业绩承诺不升反降

为了改变公司单一ADC发泡剂业务结构,江苏索普欲将控股股东江苏索普(集团)有限公司(以下简称“索普集团”)醋酸等业务注入上市公司。不过,江苏索普与控股股东之间这笔高价的关联交易存在诸多疑点,尤其是业绩承诺不升反降的原因被上交所重点关注。

江苏索普在2018年9月开始筹划重大资产重组,随着相关事项的推进,今年1月10日江苏索普的重组草案正式出炉。据交易方案显示,江苏索普拟通过发行股份及支付现金的方式购买索普集团醋酸及衍生品业务相关经营性资产和负债,以支付现金方式购买化工新发展主要经营性资产和负债,交易对价约48.92亿元;同时江苏索普拟向镇江国控发行股份募集配套资金,募集配套资金总额不超过4亿元。

由于交易对手方索普集团为江苏索普控股股东,化工新发展为江苏索普控股股东全资子公司,均是公司关联方,因此交易构成关联交易。与大多数并购案一样的是,交易双方也做出了业绩对赌。只不过,标的资产业绩承诺出现逐年下滑的情形似乎有悖常理。

江苏索普此次收购的业绩承诺期为发行股份及支付现金购买资产实施完毕当年起的三个会计年度,也就是说如果购买资产事宜在2019年完成,业绩承诺期为2019-2021年。业绩承诺方承诺标的资产在2019-2021年实现的扣非后净利润应分别不低于约

5.72亿元、5.66亿元和5.6亿元。

1月22日上交所向江苏索普下发问询函,其中标的资产业绩不升反降的原因被重点问询。在谈及标的业绩承诺逐年递减的具体原因和考量时,江苏索普董秘范国林在接受北京商报记者采访时表示“主要是考虑到员工工资增长,未来每年费用会有些增加。而醋酸是资金密集型、技术密集型以及对管理的要求比较高的行业,即便新增产能,短期内获利也是有限的”。范国林还表示“公司没有把估值做大的冲动,因此业绩对赌比较谨慎,否则对股东都不好交代”。

收购计划曾遇阻

早在三年前,江苏索普就动过将控股股东醋酸相关资产注入到公司旗下的心思,不过未能成行。江苏索普曾在2015年发布公告,公司正在筹划与控股股东的重组事宜,标的资产为控股股东以甲醇、醋酸、醋酸乙酯等相关资产和部分负债新设的公司。2016年1月15日,江苏索普就公布终止重组的消息。彼时对于终止的原因,江苏索普称,根据公司2016年第一次临时股东大会的表决结果,公司关于重大资产重组继续停牌的议案没有获得通过。而根据目前的重组进度,公司也无法在预定复牌日前披露经董事会审议的重组预案。因此,公司决定终止此次重大资产重组。

范国林称,2015年筹划重组时,当时的董事长上任刚3个月。从时间上

看,重组比较仓促。而标的资产本身确实有一些历史遗留问题,比如股权层面上,2015年收购时,控股东方有27%的股份被一些老经营人所持有,对收购的争议比较大。同时交易方的资产负债率比较高,注入相关资产,也意味着上市公司要背负较高的负债。范国林进而表示,当时标的醋酸业务比较差,利润也不高。综合上述种种,2015年的收购注定是不能成行的。

时隔三年后,江苏索普再度重启收购控股股东的醋酸资产等。范国林认为,原来收购集团的老经营人退出了,同时近期一些运作也为公司发展提供了一些条件,尤其是2018年以来醋酸市场行情不错,效益有大幅度的提升,因此具备做重组的条件”。

数据显示,标的在2016-2018年9月30日实现的净利润分别为-6705.89万元、40596.56万元、11.73亿元。标的业绩波动较大以及估值也是上交所正在问询函中对江苏索普重点关注的问题。截至评估基准日2018年9月30日,标的资产以资产基础法评估为25.98亿元,收益法评估为47.45亿元,江苏索普此次的交易最终采用收益法评估,上交所要求江苏索普说明标的资产方法评估产生巨大差异的原因。

范国林称,虽然标的资产账面价值不高,但实际价值仍很高。经过几年的技术改造,装置技术水平不断提升,标的资产成本下降,一些技改项目持续推进,未来成本下降空间大,因此标的资

老周侃股 Laozhou talking

中信建投别拿股市当“提款机”

周科竞

中信建投(601066)刚刚IPO上市7个月,又要再通过定增形式融资不超过130亿元,结果公司股票遭到市场投资者“用脚投票”,1月22日中信建投股价大跌逾7%。本栏认为,现在股市投资者需要休养生息,中信建投再融资的行为虽然并不违规,但是却有拿股市当提款机之嫌,因此才遭到投资者摒弃。

在本栏看来,上市公司在生产经营活动中,应更多考虑投资者的感受,像中信建投这样资质良好的企业,完全可以通过银行信贷来开展经营业务,不能总想着从投资者的口袋里“掏钱”。

根据中信建投的定增预案,公司拟募集不超过130亿元,拟发行不超过12.77亿股,发行价格为不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价的90%与发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产值的较高者。对于投资者而言,通常会对定增有一定的排斥

心理,一个主要原因是部分投资者认为定增期间上市公司股价很难有大涨的情况,毕竟股价大涨对于上市公司定增不利。这可能是中信建投股价在1月22日下跌的另一个原因。

根据证监会的要求,再融资规模不得超过总股本的20%,中信建投最新总股本76.5亿股,12.77亿股占总股本16.69%,并未超过20%的红线,看似发行规模不大,但是12.77亿股却是现在中信建投流通股4亿股的3倍还多,随着未来的解禁,定增股届时对于二级市场的压力不容小视,对于投资者的心理也会是很大的打击。所以,1月22日的盘面才会出现很明显的投资者“用脚投票”的现象,大家对这一融资方案明显感到不满。

从中信建投的募集资金用途来看,大头主要投向资本中介业务和投资交易业务。资本中介业务主要包括股票质押式回购、融资融券、约定回购和收益互换等;投资交易业务主要包括固定收益类自营

业务、权益类自营业务等。

这些业务基本都属于传统的券商业务,难以为投资者带来超常规的收益。其中,股票质押式回购业务还频频“暴雷”,更让投资者感到心中不安,从这个角度看,中信建投的再融资方案也很难让投资者十分满意。

当然,在券商行业竞争日益激烈的背景下,中信建投想把业务做大做强确实很有必要。但如果能够不采用定增融资,而是通过向银行申请贷款,或者用大股东的持股作为抵押向银行融资,那将会让投资者得到更多的投资回报,这才是对股东利益最大化的操作方法。如果非要通过定增的形式融资的话,对于一家刚刚上市7个月的上市公司而言,融资额度也应该相对有所“节制”,抛出一份数倍于首发募资额的再融资预案,很难不让市场产生质疑和恐惧。上市公司需要知道,一味地找投资者要钱,最终可能要到投资者只想逃。

预亏7000万元 哈森股份将现上市后首亏

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)2016年6月登陆A股的哈森股份(603958)2018年业绩继续承压,并且恐将出现上市以来的首次亏损。1月22日晚间,哈森股份披露了2018年年度业绩预亏公告,公司在报告期内预计亏损7000万元。

具体来看,哈森股份预计2018年度实现归属于上市公司股东的净利润亏损7000万元左右,报告期归属于上市公司股东的净利润受非经常性损益影响金额5100万元左右,扣除非经常性损益事项后,归属于上市公司股东的净利润预计亏损121亿元左右。

对于公司业绩预亏的主要原因,哈森股份给出了三点解释。

首先,哈森股份表示,公司内销门店数量减少、内销业绩减少;公司外销业务订单持续减少、外销部门发生大额辞退福利,致使外销亏损。根据哈森股份1月23日披露的关于全资子公司辞退福利公告显示,深圳珍兴因订单持续减少,2018年7月1日-12月31日期间,发生辞退福利1147.37万元,涉及员工183名。截至2018年12月31日,2018年度深圳珍兴累计发生辞退福利2452.03万元,涉及员工共449名。其中,深圳珍兴为哈森股份的全资子公司。

此外,哈森股份指出,公司根据资产负债表日应收账款状况,对部分应收账款单项计提大额坏账准备;另外,在资产负债表日,由于个别报表

亏损形成的递延所得税资产,公司目前预计未来期间很可能无法取得足够的应纳税所得额,减计递延所得税资产的账面价值。

据悉,哈森股份于2016年6月才正式登陆A股市场,公司主要业务定位于中高端皮鞋的品牌运营、产品设计、生产和销售。值得一提的是,2018年年报是哈森股份上市后披露的第三份年报,但却出现了亏损。财务数据显示,哈森股份在上市之后公司业绩就开始出现承压迹象,其中公司上市后的首份年报就出现营收、净利双降的尴尬,在2016年实现营业收入约为16.82亿元,同比下降13.21%;当期对应实现归属净利润约为8049万元,

产未来业绩可稳定持续”。

业绩承压下的谋变之举

在一位沪上私募人士看来,除了历史原因、行业原因外,此次江苏索普筹划重组的另一重要原因则是公司业绩疲软。

目前江苏索普主要从事ADC发泡剂系列产品的生产和销售,2016年、2017年,江苏索普实现的营业收入分别约为6.23亿元、7.77亿元,对应实现的归属于上市公司股东的净利润约2178.27万元、7503.17万元。2018年以来,江苏索普业绩增长的态势“急刹车”。2018年前三季度,江苏索普实现的营业收入约3.79亿元,同比下降36.38%,对应实现的归属于上市公司股东的净利润亏损约126.62万元,同比下降101.86%。

在范国林看来,业绩疲软并非重组的最重要因素,更多的是上市公司希望真正做大做强。标的主营业务为醋酸、醋酸乙酯,以及硫酸、蒸汽等产品的生产和销售,旗下资产拥有煤-甲醇-醋酸-醋酸乙酯完整煤化工产业链,在国内率先开发了具有国际先进水平的甲醇羰基合成醋酸专有工艺技术,目前拥有120万吨/年醋酸产能,同时配套30万吨/年醋酸乙酯的生产能力。

江苏索普在公告中称,交易完成后,公司将新增醋酸及衍生品业务。重组引入索普集团煤化工生产醋酸系列产品产业链,具有较强的成本控制能力,有利于上市公司对原有业务结构、资源配置、业务定位进行调整,提高上市公司抗周期性风险能力和核心竞争力。

范国林亦表示,这次重组如成功,对市场对股东都有正面意义,公司能进入新的发展阶段。此次交易主要是控股股东大部分主要业务资产证券化,不是集团的整体上市。未来大股东会培育资产,成熟后上市公司需要的可以注入帮助上市公司快速发展,规避前期风险”。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制表