



通化金马 股东将获纾困基金支持
通化金马3月17日晚间发布公告称，公司控股股东北京晋商与通化市人民政府签署战略合作框架协议，通化市人民政府或其指定方将与北京晋商共同参与设立总规模不超过15亿元的纾困基金，帮助北京晋商降低股票质押率。公司同时公告，为引进战略投资者、优化公司股权结构，归还股票质押贷款降低股票质押风险，北京晋商及其一致行动人拟6个月内减持不超9665万股，占公司总股本10%。

霞客环保 并购重组事项今日上会
霞客环保3月17日晚间发布公告称，证监会并购重组委定于3月19日召开工作会议，审核公司重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易事项，公司股票3月19日起停牌。据悉，上述审核事项为协鑫智慧能源股份有限公司拟借壳霞客环保。

大连电瓷 控股股东、实控人生变
大连电瓷3月17日晚间发布公告称，公司原控股股东意隆磁材名下的9383万股股份已于3月15日过户至锐奇技术名下。此次股权转让完成后，锐奇技术直接持有公司23.03%股份，公司控股股东由意隆磁材变更为锐奇技术；公司实际控制人由朱冠成及邱素珍变更为锐奇技术的实际控制人应坚。

东方中科 员工持股平台拟减持
东方中科3月17日晚间发布公告称，持有公司4.44%股份的股东嘉科投资计划6个月内以集中竞价交易或大宗交易的方式减持公司股份不超过134.54万股（占公司总股本的1.11%）。嘉科投资为公司员工的持股平台，减持原因为员工生活改善。

大东方 近期3.07亿元购买股票资产
大东方3月17日晚间发布公告称，公司去年12月公告，拟使用不超过5亿元进行证券投资。截至今年3月15日，公司以集中竞价方式购买了部分股票资产，累计成交金额达到3.07亿元，占公司最近一期经审计净资产28.16亿元的10%以上。

当代东方 南方资本协议转让股份
当代东方3月17日晚间发布公告称，南方资本于3月15日与自然人于桂荣签署《股份转让协议》，拟将其持有的4645万股（占公司总股本的5.87%）协议转让给于桂荣，转让价格为5.13元/股，转让总价款为2.38亿元。本次权益变动后，南方资本持股比例下降至7%，于桂荣持股比例为5.87%。

栏目主持：马换换

借壳未果 传音欲闯科创板

搭乘科创板的政策快车，不少公司对冲击科创板跃跃欲试。在借壳未果之后，头顶“非洲之王”手机品牌光环的深圳传音控股股份有限公司（以下简称“传音控股”）又选择了押宝科创板。辅导工作的完成，预示着传音控股登陆科创板的计划渐行渐近，单从某一项通用上市标准来看，传音控股似乎符合在科创板上市的要求。不过，对于同时注重高科技研发等核心指标的科创板而言，传音控股的上市定位是否准确，尚存有一丝疑问。

完成辅导拟冲科创板

3月18日，一则传音控股拟于科创板上市的消息引起了市场广泛的关注。

中信证券3月15日在官网发布公告称，截至2019年3月，中信证券已完成对传音控股的上市辅导工作，并已向中国证监会深圳监管局（以下简称“深圳证监局”）报送了中信证券股份有限公司关于深圳传音控股股份有限公司首次公开发行并在科创板上市辅导工作总结报告。

公开信息显示，中信证券与传音控股于2018年12月14日签订《深圳传音控股股份有限公司与中信证券股份有限公司关于首次公开发行A股股票并上市之辅导协议》的相关要求，制定了辅导计划及实施方案，并于同日向深圳证监局提交了辅导备案登记材料并获得受理。

随着科创板相关政策落地，传音控股将上市目标瞄准科创板。2019年3月15日，传音控股正式向深圳证监局报送了《中信证券股份有限公司关于深圳传音控股股份有限公司首次公开发行并在科创板上市辅导工作进展报告（第一期）》。

如今，传音控股拟登陆科创板的辅导工作完成。在辅导期内，中信证券对传音控股的主要辅导工作包括对公司治理结构和财务会计制度等方面进行辅导培训。中信证券认为，经过辅导，传音控股将上市目标瞄准科创板。

传音控股在主要方面均已符合发行上市的各项规定，已达到了辅导工作的预期效果，因此传音控股适合发行上市。

目前来看，传音控股已抢先完成拟在科创板上市的辅导工作，这意味着传音控股拟登陆科创板的脚步渐行渐近。

曾借壳上市A股未果

在向科创板发起冲击之前，传音控股曾筹划借壳新界泵业实现上市，但未能如愿。

实际上，早在2017年传音控股就在筹划在A股上市事宜。据深圳证监局披露的信息显示，传音控股拟首次公开发行股票并在境内证券交易所上市，彼时传音控股已经接受国信证券的辅导，并在2017年11月8日在深圳证监局进行了辅导备案，此后国信证券对传音控股进行了三次辅导工作。

除了进行上市辅导外，传音控股还做了另一手准备。2018年3月1日，新界泵业发布停牌公告称，正在筹划与传音控股的重组事宜。据新界泵业在2018年5月24日发布的公告显示，此次重大资产重组拟置入资产为传音控股不低于51%的股份。经相关方初步协商，前述交易方案由资产置换、发行股份购买资产及股份转让三部分组成，这三个事项互为条件。此次重大资产重组可能导致新界泵业控制权发生变更，不过交易作价等，新界泵业并未透露。

传音控股相关上市进程一览

时间	事件
2017年11月8日	接受国信证券上市辅导
2018年3月1日	筹划借壳新界泵业上市
2018年6月13日	重组终止
2018年12月14日	与中信证券签订上市辅导协议
2019年3月15日	中信证券完成对传音控股的上市辅导

此次重组事项被业界视为传音控股借壳上市。对于与传音控股的交易，新界泵业曾表示，在激烈的市场竞争和多样化的市场需求等多重背景下，公司现有主营业务发展相对缓慢。新界泵业拟通过此次交易，将原有增长相对缓慢的业务整体置出，主营业务由传统通用设备制造业切换至移动通信终端设备行业。

然而时隔3个多月后，因交易各方未能就交易方案的重要条款达成一致意见，这桩生意最终黄了。

高科技含量成色几何

变更赛道后，已经完成上市辅导的传音控股能否成功登陆科创板无疑是市场关注的焦点。北京商报记者通过查询对比相关规则标准，单从利润率指标等看，传音控股似乎符合科创板上市的要求。但传音控股的高科技含量成色几何，尚需等待监管层做出判断。

据传音控股官网资料显示，该公司成立于2006年。传音控股实际控制人为原波导手机海外营销负责人竺兆江，传音控股所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造。传音控股主要从事移动通信终端设备的设计、研发、生产、销售和品牌运营，主要产品为手机，下属品牌主要包括TE CNO、itel和Infinix。除三大手机品牌外，传音控股还创立了数码配件品牌Oraimo、家用电器品牌Syinix

以及售后服务品牌Carcare等。财务数据显示，传音控股2017年未经审计的营业收入约200.44亿元，对应实现的净利润约6.78亿元。

科创板在制度设计上，以市值为中心，结合净利润等财务指标，设置了多套上市标准《上市规则》中规定了5项通用上市标准，包括预计市值不低于人民币10亿元，最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元，或者预计市值不低于人民币10亿元，最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元等情形。从上述指标可以看出，传音控股符合在科创板上市的指标。

目前，传音控股产品已进入全球50多个国家和地区，销售区域主要集中在非洲、中东、南亚、东南亚和南美等全球新兴市场国家。传音控股在非洲手机市场份额占较高的市场份额，该市场是公司利润的主要保障。据上海证券发布的研报显示，2017年传音控股全球出货量约1.2亿台，主要出货地非洲贡献了近1亿台，占非洲整体市场份额为46%，远超排名第二的三星。

虽然市值指标达标，不过传音控股拟在科创板上市也引来不小的争议。首先是传音控股的定位问题，在企业的选择上，上交所要求保荐机构重点把握科技创新企业的运行特点，包括是否掌握具有自主知识产权的核心技术、是否具备突破关键核心技术的基础和潜力等六大事项。

同时作为未来科技创新企业的主战场，科创板对上市企业在研发投入上明确规定了财务指标包括“最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例不低于15%”。在著名经济学家宋清辉看来，传音控股在研发投入力度上能否满足要求将是考核的重点，从目前的公开数据中尚不得而知。

针对公司拟登陆科创板的相关问题，北京商报记者曾致电传音控股进行采访，不过对方电话为“已停机”状态。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制表

L 老周侃股 Laozhou talking

华西能源业绩预告连续变脸不正常

周科竞

不到一个半月的时间里，华西能源先后两次下调2018年度业绩预告，而且盈亏性质还发生了变化，这样的操作并不正常，应该引起监管层的关注，严查华西能源是否涉及业绩大洗澡。

如果说一家公司的业绩预告发生了变更，可以理解为预告时对于业绩的把握不够准确，虽然说投资者也会因此而受到损失，但尚可理解。但如果一家公司短期内连续出现业绩变脸情形，对于投资者肯定会造成不小的伤害，华西能源正是这样一家公司。

华西能源3月18日发布公告称，2018年度净利润从预估的盈利4359万元变更为亏损1.2亿元，这让投资者感到十分郁闷，因为这并非华西能源第一次业绩变脸。早在1月31日，华西能源就曾发布业绩预告修正公告，将净利润从盈利1.3

亿-2.3亿元修正为盈利4000万-8000万元。也就是说，华西能源的投资者已经经历了两次业绩变脸，而且还都是大幅下调，甚至在第二次业绩变脸之后华西能源的2018年净利润由此前的预计盈利变为了预计亏损，这样的情形在A股市场上并不多见。

短期之内频繁地出现业绩变脸情形，最受伤的一定是投资者。以3月18日为例，华西能源早盘低开2.4%，在深证成指大涨3.07%的背景之下，华西能源最终收涨0.8%，涨幅跑输大盘的直接原因，很可能就与最新披露的业绩变脸公告有关。

值得注意的是，不到一个半月，华西能源连续两次出现业绩变脸，对于投资者的伤害可能更大。尤其是在2月28日已经披露业绩快报的情况下，多数投资者已经不再认为公司存在业绩变脸

的预期。

连续的业绩变脸让华西能源有业绩大洗澡的嫌疑。华西能源近几年业绩一直比较稳定，未出现过亏损。但在业绩变脸之后，华西能源将在2018年出现净利亏损。上市公司之所以冒险进行业绩大洗澡，目的无非是为了把全部的亏损尽可能留在一个报告期内进行消化，为之后的报告期业绩大洗留出更多的空间。

然而，业绩大洗澡极大地扭曲了投资者对于上市公司合理股价的认识，理论上也属于利润操纵，而且如果少数人提前知道业绩大洗澡的细节，也很容易滋生内幕交易的操纵股价行为。所以本栏认为，证监会应该严查上市公司业绩大洗澡行为，对于严重的违规行为，则应该给予重罚。

白酒股涨停 贵州茅台市值再破万亿

北京商报讯（记者 高萍）作为两市的股王，贵州茅台（600519）闯关万亿市值每次都引发市场较大关注。3月18日，沪深两市三大股指集体小幅高开，白酒股掀起涨停潮，领涨两市。白酒板块龙头贵州茅台股价更是突破800元，盘中最高价达814.53元/股，创下历史新高，总市值再破万亿元大关。

3月18日，两市三大股指全线高开，白酒板块受到资金青睐。盘面上，酿酒行业板块领涨两市。金种子酒、口子窖、老白干酒、泸州老窖、五粮液等9只股票封住涨停板。顺鑫农业更是连续两个交易日涨停。

有数据显示，这是贵州茅台自2018年6月以来股价第3个站上800元的交易日，也是第5次市值超过万亿元。

当日，三大股指大涨收盘。其中，上证综指报收3096.42点，上涨2.47%。深证成指收涨3.07%，报收9843.43点。创业板指涨超2.6%，报收1707.06点。截至收盘，酿酒行业板块整体涨幅达到6.15%，居于两市行业板块涨幅榜首位。板块内38只个股几乎全线收涨，仅

*ST椰岛下跌0.6%，其余37只个股均实现不同程度上涨。金种子酒、口子窖、老白干酒、泸州老窖、五粮液等9只股票封住涨停板。顺鑫农业更是连续两个交易日涨停。

国金证券研报指出，从渠道调研来看，除了茅台能够维持持续稳健的双位数增长外，其余较多酒企基本面也基本保持平稳。顺鑫农业年报超市场预期，也推动板块持续估值修复。预计一季报将大概率超出前期悲观预期。

另外，消息面上，本月中下旬将进入春季糖酒会密集期，板块核心公司的经销商大会将披露更详细全年规划，如贵州茅台直营体系配额如何增加、五粮液新普五的提价方案如何

落地、汾酒全国化进程等市场核心关注的问题。国金证券在3月18日发布的研报中指出，糖酒会召开在即，大概率将是较为稳健的信号，能够支持当前白酒估值的同时为当下持续创造较好的买入点。国金证券进一步表示，整体来说，白酒长周期向上仍在途中，建议在持续观察茅台批价走势的同时，坚守业绩确定性较好的一线白酒，并持续关注低估值且基本面仍然稳定的品种。

单就贵州茅台而言，国海证券3月17日发布的贵州茅台研报显示，目前飞天茅台厂批价差大，未来仍有放量和提价空间，贵州茅台中长期业绩可持续性增长无忧。不过，研报指出，一季报业绩可能会略低于预期。