



牛股榜		
股票名称	涨幅	最新价
启迪古汉	61.09%	17.22元/股
上海瀚讯	61.06%	66.89元/股
金运激光	58.42%	25.49元/股

熊股榜		
股票名称	跌幅	最新价
世纪天鸿	-32.18%	18.65元/股
*ST天雁	-26.19%	3.27元/股
闽东电力	-25.62%	8.1元/股

资金流向(两市主力资金净流入154亿元)		
沪市净流入	深市净流入	创业板净流入
46亿元	108亿元	13亿元

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	25928.68	0.82%
▲纳斯达克	7729.32	0.78%
▲标准普尔	2834.4	0.67%
▲恒生指数	29051.36	0.96%
▲台湾加权	10641.04	0.99%
▲日经指数	21205.81	0.82%

· 股市聚焦 ·

## 多喜爱 筹划购买浙建集团股权

多喜爱3月31日晚间发布公告称,公司正筹划发行股份购买浙江省建设投资集团股份有限公司(简称“浙建集团”)100%股权,交易对象为浙建集团的控股股东浙江省国有资本运营有限公司及其他股东。该事项可能涉及公司控股股东及实控人变更。此次交易构成重组上市,亦构成关联交易。公司股票4月1日起停牌。

## 派生科技 4月1日复牌

派生科技3月31日晚间发布公告称,张林申请辞去公司董事长、总经理等职务,余军申请辞去公司董事职务,两人辞职后将不再担任公司任何职务。公司股票4月1日复牌。据此前公告,公司实控人唐军、董事长兼总经理张林、董事余军、副总经理兼董秘晋海曼,因涉嫌非法吸收公众存款被公安机关采取强制措施。

## 中集集团 子公司已交聆讯后资料集

中集集团3月31日晚间发布公告称,此前公司拟拆分下属子公司中集车辆于香港联交所主板上市,中集车辆已于3月31日就建议分拆及上市向香港联交所递交聆讯后资料集。

## 跨境通 修正2018年业绩快报

跨境通3月31日晚间发布公告称,公司2018年计提资产减值准备的资产项目主要为应收款项、存货和商誉,计提各项资产减值准备5.91亿元。为此,公司修正2018年度业绩快报,其中净利润由10.21亿元修正为6.01亿元。

## 合力泰 子公司拟出售蓝沛科技股权

合力泰3月31日晚间发布公告称,公司全资子公司江西合力泰拟出售其持有的蓝沛科技7538.62万股股份,占蓝沛科技总股本的54.87%,价格不低于1.69亿元。交易完成后,江西合力泰仍持有蓝沛科技5%股权。

## \*ST因美 申请撤销退市风险警示

\*ST因美3月31日晚间发布公告称,因公司2018年度经审计的净利润、期末净资产均为正值,公司向深交所提交撤销退市风险警示的申请。

## 航天动力 拟购瑞铁股份股权

航天动力3月31日晚间发布公告称,公司拟以发行股份及支付现金的方式购买文生等23名瑞铁股份股东合计持有的瑞铁股份4000万股,占瑞铁股份已发行股份数量的71.43%,预估作价为2.93亿-3.14亿元。

栏目主持:马换换

编辑 汤艺甜 美编 王飞 责校 刘凯晶 电话:64101908 news0518@163.com

# 全通教育接盘“吴晓波”遭盘问

- 1

是否具备从事互联网新闻信息服务、网络出版服务等资质?
- 2

“吴晓波频道”等微信公众号的内容是否主要为原创,是否存在版权纠纷隐患?
- 3

本次交易的实质是否为吴晓波个人IP证券化?
- 4

是否存在炒作股价情形?
- 5

吴晓波名下关联企业较多,巴九灵能否独家绑定吴晓波的流量价值?
- 6

杭州蓝狮子、吴晓波频道、巴九灵在历史上的关系,吴晓波频道权属是否清晰?

北京商报讯(记者 刘凤茹)3月31日16:10,全通教育(300359)发布公告,拟作价15亿元收购知名财经作家吴晓波旗下资产杭州巴九灵文化创意股份有限公司(以下简称“巴九灵”)96%股权。50分钟后,深交所问询函随之而来:“是否有出版服务资质、出否过于依赖个人IP、是否获得网信办批准、是否为‘忽悠式’重组……”八大项88个细分问题给新媒体借壳或重组实现上市上了一课。

据全通教育的重组预案显示,公司拟向吴晓波、邵冰冰、蓝彩投资等19名交易对方发行股份购买其持有的巴九灵96%的股份。截至2018年12月31日,标的公司巴九灵100%股权的预估值为16亿元。鉴于巴九灵与挚信投资于2019年3月28日达成的协议,标的公司将在此次重组通过中国证监会审核并实施完毕后回购挚信投资持有的巴九灵4%股份。在充分考虑标的公司最高10307.23万元回购款支付义务,巴九灵截至2018年12月31日的预估值以及回购后巴九灵4%股份注销的基础上,经

交易各方初步协商,此次巴九灵96%股权交易作价暂定为15亿元。

据了解,巴九灵是一家移动互联网时代的新型文化教育企业,专注于泛财经领域知识产品及培训服务的生产与提供,其服务内容属于职业教育领域下的企业定制化培训和个人综合素质培训,巴九灵创始人吴晓波为中国知名财经作家。

在巴九灵成立初期,标的公司主要依靠吴晓波个人IP吸引用户流量,并借助吴晓波个人在财经商业领域的影响力,向新中产、企业中高层及高净值人群等社群推广各类培训服务和财经知识付费产品。通过在全国各个地区组织泛财经相关的学习活动,辅以微信公众号、头条号、微博、喜马拉雅、咪咕阅读、大鱼号等众多移动信息分发平台开展的知识付费业务。巴九灵当前的主要四大业务板块为泛财经知识传播、企投家学院、新匠人学院和知识付费。在知识付费板块,包括吴晓波频道会员、DK楼市不能说、线上课程、晓报告和吴晓波频道超级会员5款产品。标

的公司的知识付费产品价格区间覆盖9.9-1800元。

数据显示,截至2018年12月31日,巴九灵的总资产约5.07亿元,货币资金约3.56亿元,占比70.19%。标的公司属于轻资产运营企业,货币资金主要用于业务发展、课程研发和日常运营。2017年、2018年巴九灵实现的营业收入约1.87亿元、2.32亿元,归属于母公司股东的净利润为5014.98万元、7487.04万元。

全通教育对此次交易有着较高的期望,全通教育表示,通过此次交易,上市公司将新增泛财经领域知识产品及培训服务,突破以校园为基础的业务场景和业务范围,进一步丰富自身在教育产业链中的布局;标的公司的良好盈利能力及现金获取能力有助于上市公司业务加强研发及战略布局。

不过,在披露重组预案后,全通教育就收到深交所下发的问询函,其中是否“忽悠式”重组被重点关注。深交所要求全通教育结合巴九灵是否具备从事互联网新闻信息服务、网络出版服务等资质;“吴晓波频道”等微信公众号是

否符合《互联网新闻信息服务管理规定》、《网络出版服务管理规定》《国务院关于非公资本进入文化产业的若干决定》等多项规定,说明此次交易是否需要获取网信办等行业主管部门的批准。同时结合巴九灵对吴晓波个人影响力的依赖度、吴晓波个人IP的价值变化及可持续性,说明巴九灵业务模式的稳定性、业务经营的可持续性、此次交易的实质是否为吴晓波个人IP证券化。

此外,全通教育自2015年以来陆续收购继教网、西安习悦等14家公司,累计确认商誉14.25亿元。2018年,全通教育预计亏损6.21亿元,主要系对继教网等计提商誉减值准备6.43亿元。深交所要求全通教育结合前期各次并购的实施情况,核实说明本次并购决策是否审慎、补充说明本次交易完成后,公司新增的商誉金额及其对公司未来业绩的影响以及结合公司自2015年以来的资本运作、股价波动情况以及控股股东截至目前的股权质押情况,核实说明此次交易的目的是否存在炒作股价的情形等。

王飞/制表

## 老周侃股 Laozhou talking

# 从得兴股份看跨界并购的风险

周科亮

得兴股份原本是“中国拉链第一股”,却因为跨界并购了一家跨境电商企业,现如今麻烦缠身,巨额的商誉减值导致得兴股份2018年巨亏,而且公司今年一季度预亏也与并购的电商企业亏损有关。如此看来,上市公司跨界并购一定要谨慎,其中的风险不可小视。

按道理说,得兴股份在拉链行业做得有声有色,大可以效仿双汇发展、贵州茅台等公司成为细分行业的绝对龙头公司,甚至可能成为一家很不错的现金奶牛,每年给投资者高额的现金分红回报,股价在二级市场表现也应该是稳步上扬的。

可是得兴股份偏偏不甘寂寞,试图寻求更高的业绩增长点,但是拉链行业内公司本身已经是行业翘楚,再想进一步扩大市场占有率已经非常

困难,于是得兴股份就想着去跨界并购。随后,得兴股份看上了深圳价之链跨境电商有限公司(以下简称“价之链”),通过并购跨入了跨境电商行业的大门。

但价之链并未让得兴股份尝到甜头,反而成为了拖累。根据得兴股份此前披露的2018年业绩快报,公司2018年归属净利润预亏约3.96亿元,主要原因则与价之链无法完成业绩承诺导致巨额的商誉减值有关。另外,根据得兴股份3月30日披露的2019年一季度业绩预告显示,公司预计今年一季度实现归属净利润为亏损600万-1000万元。究其原因,仍然是价之链惹的祸,因为价之链在报告期内亏损,并表利润为负数。

如果得兴股份当初没有选择跨界并购跨境电

商企业,而是选择继续在传统行业内深耕,虽然可能出现业绩瓶颈期,但不至于出现如此大幅度的亏损,甚至可能都不会出现亏损。回头看来,在新并购的跨境电商公司爆雷之后,拯救得兴股份于危难之际的仍然是传统的拉链业务。此外,得兴股份如果真想跨界发展,也应该循序渐进,不能一下下注太多。

现在的得兴股份面临两大选择:要么放弃跨境电商业务,重新回归到拉链业务的老本行;要么就继续保持用拉链业务的盈利去填补跨境电商的业务亏损。而在本栏看来,或许尽快处理掉亏损资产才是上策,与其不断去填窟窿,还不如找个合适的时机甩掉包袱资产,甚至是直接关闭跨境电商,否则真有可能变成无底洞。

## 科创板加速推进 科前生物等获首轮问询

距受理仅仅过去一周,3月30日晚间,首批获得受理的武汉科前生物股份有限公司(以下简称“科前生物”)等3家企业的科创板申请状态便显示为“已问询”。这也意味着,科创板加速推进的过程中,3家企业率先进入科创板申请的下一阶段。在问询过程中,科前生物等3家企业的科创属性、科创含量等问题将受到重点关注。除已进入问询的3家企业外,目前有深圳传音控股股份有限公司(以下简称“传音控股”)等共计25家科创板申请企业处于受理状态。获得受理的企业最终能否顺利通过考验成功登陆科创板,尚需检验。

科前生物等进入问询阶段

科创板审核进程加速推进中。在上交所公布了四批科创板受理企业后,首批获得受理的其中3家企业申请状态有了新进展。3月30日晚,上交所官网显示,科前生物等3家企业的科创板申请状态变更为已问询。

除科前生物科创板申请状态为已问询外,还有两家企业的申请状态也有了实质性进展,分别为江苏天奈科技股份有限公司(以下简称“天奈科技”)以及烟台睿创微纳技术股份有限公司(以下简称“睿创微纳”)。进入已问询状态的3家公司均为3月22日首批科创板受理企业,在3月29日更新。

根据规定,对科创板股票首次发行上市申请,上交所发行上市审核机构自受理之日起20个工作日内,通过保荐人向发行人提出首轮审核问询。而按照时间来看,上交所发行上市审核机构对科前生物等三股提出问询的时间距离3家企业申请文件获得受理仅过去了一周,相比政策规定的时间大幅缩短。

新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时表示,从提出问询的时间来看,上交所审核科创板申请企业的进度明显加快。“相应的,首轮科创板上市公司也会加快发行进度,最快2019年上半年将会与投资者见面。”潘向东如是说。

科创板审核进程加速推进中。在上交所公布了四批科创板受理企业后,首批获得受理的其中3家企业申请状态有了新进展。3月30日晚,上交所官网显示,科前生物等3家企业的科创板申请状态变更为已问询。

科创含量将被重点关注

在问询阶段,从科创板的定位来看,核心技术无疑是科创板申请企业能否上市的一个关键因素。根据规定,科创板申请企业,应当符合科创板定位。优先支持符合国家战略,拥有关键核心技术,科技创新能力突出,主要依靠核心技术开展生产经营的企业登陆科创板。

潘向东在接受北京商报记者采访时也表示,决定一家企业能否在科创板上市的关键在于其是否属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术和战略性新兴产业,即是否能够决定未来经济转型和产业升级的方向,具有较强的研发能力和广阔的发展前景。

根据规定,对科创板股票首次发行上市申请,上交所发行上市审核机构自受理之日起20个工作日内,通过保荐人向发行人提出首轮审核问询。而按照时间来看,上交所发行上市审核机构对科前生物等三股提出问询的时间距离3家企业申请文件获得受理仅过去了一周,相比政策规定的时间大幅缩短。

潘向东在接受北京商报记者采访时也表示,决定一家企业能否在科创板上市的关键在于其是否属于新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保以及生物医药等高新技术和战略性新兴产业,即是否能够决定未来经济转型和产业升级的方向,具有较强的研发能力和广阔的发展前景。

根据规定,对科创板股票首次发行上市申请,上交所发行上市审核机构自

微纳均选用的是“市值+净利润/收入”的第一套上市标准。科前生物是一家专注于兽用生物制品研发、生产、销售及动物防疫技术服务的生物医药企业;睿创微纳是一家专业从事非制冷红外热成像与MEMS传感技术开发的集成电路芯片企业;天奈科技则是一家主要从事纳米级碳材料及相关产品研发、生产与销售的高新技术企业。

从研发投入上来看,睿创微纳研发投入占营收的比重相对较高。经计算可知,睿创微纳近三年累计研发费用占最近三年累计营业收入的比重为18.3%。而科前生物、天奈科技近三年累计研发投入占近三年累计营收的比重均低于15%。

## 25家企业处于受理阶段

根据相关信息,上交所于3月27日发布第二批集中受理的8家科创板企业名称之后,开始采用“受理即披露”的原则。3月28日,上交所官网披露第三批科创板受理企业,2家企业科创板申请获得受理。3月29日,又有9家企业科创板申请为受理状态。加之3月22日披露的第一批9家企业中处于受理阶段的6家企业,目前处于受理状态的科创板申请企业共计25家。

被誉为“非洲之王”的手机行业隐形巨头传音控股的上市申请尤为引人注意。传音控股的科创板上市申请即在3月29日晚间显示为受理状态。2018年,传

音控股曾拟借上市公司新界泵业实现上市,但最终未果。数据显示,2016-2018年,传音控股研发费用分别为38537.57万元、59834.67万元、71179.14万元,同期对应的营业收入为1163675.75万元、2004362.63万元、2264588.12万元。由计算可知,传音控股最近三年累计研发投入占最近三年累计营业收入的比例为3.12%,远远低于15%。

潘向东认为,对于初创期的科创企业,大多还未盈利,尚未取得较为稳定的收入来源,其估值的核心在于市场对其研发能力、研发技术、产品的认可度,因此科创板正是淡化对盈利的要求,强化其科研投入能力,尤其通过严格其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%等非盈利指标,对企业进行合理估值。

不过,潘向东进也表示,科创板上市有5套标准,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%只是其中一套标准,不会成为影响申报企业科创板上市的关键因素。但对于科创企业来说,知识产权、研发团队、研发投入占比等非财务指标能够反映企业在未来一段时期的竞争力和核心优势,因此,这些重要非财务指标也会被纳入考虑范畴之中。

针对相关问题,北京商报记者分别致电科前生物、传音控股等公司进行采访,但对方电话未有人接听。

北京商报记者 高萍