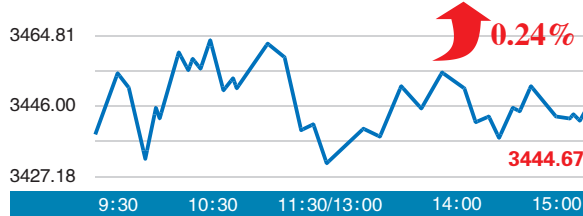


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

晶华新材	26.01元	65.58%
德生科技	39.36元	64.31%
川恒股份	29.38元	63.48%

上市公司成交量排名

中国平安	77.34元	110亿元
中信证券	20.94元	105亿元
京东方A	6.36元	96.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出220亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
84亿元	136亿元	5亿元

两市股票昨日涨跌一览



全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	25792.86	-0.04%
纳斯达克	7223.69	-0.51%
标准普尔	2776.42	-0.35%
恒生指数	31983.41	0.25%
台湾加权	11004.8	0.17%
日经指数	23868.34	-0.35%

· 股市聚焦 ·

千山药机 实控人终止股权转让

千山药机1月17日晚间发布公告称，因公司信息披露违法违规，证监会决定对公司进行立案调查。按照相关规定，公司被证监会立案调查期间实控人不能进行股权转让，故刘祥华等8名实控人决定终止筹划本次控股权转让事宜。公司1月18日开市起复牌。

康欣新材 继续停牌一天

康欣新材1月17日晚间发布公告称，公司正在筹划签订重大合同，因合同金额较大，涉及待确认事项及条款繁多，公司股票将于1月18日继续停牌一天。

步森股份 控股股东暂缓并购计划

步森股份1月17日晚间发布公告称，根据控股股东提供的说明，控股股东将暂缓并购计划的推进，将部分融资资金用来追加保证金，以确保质押股份不存在平仓风险。另外，若出现委托投票权对应的股权被处置等影响公司控制权稳定的情况，控股股东及实控人将实施增持计划，维持对公司的控制权。

柳钢股份 公司终止重大资产重组

柳钢股份1月17日晚间发布公告称，公司决定终止重大资产重组，公司股票将于1月18日复牌。不排除未来通过并购等方式丰富公司产品结构，降低公司风险，提高公司盈利能力。

网宿科技 2017年净利预降

网宿科技1月17日晚间发布公告称，公司2017年度业绩预计盈利7.5亿-8.5亿元，同比下降32.02%-40.02%。从2017年全年来看，受到流媒体分发等大流量业务市场价格降低的影响，公司毛利率同比下降；同时，因公司加强海外CDN、托管云等项目建设，持续加大研发投入，公司管理费用、销售费用同比增长。

中元股份 今日起停牌核查

中元股份1月17日晚间发布公告称，1月17日股价涨停，因市场对公司涉及区块链概念较为关注，公司申请股票自1月18日起停牌核查有关事项。待上述事项核查完毕后，公司将及时披露核查情况公告并复牌。

南华生物 控股权变更未取得进展

南华生物1月17日晚间发布公告称，因可能发生涉及公司控制权变更的重大事项，公司股票已于1月4日下午开市起停牌。公司经与控股股东沟通，有关事项未取得进展，如有进展，公司将及时公告。公司股票将于1月18日起复牌。栏目主持：马换换

哈空调控股股东再谋“让位”

在控股股东终止筹划控制权转让不足两月之后，哈空调(600202)发布公告称，公司控股股东拟再度启动股权转让事项，这也意味着公司的“易主”计划又被提上日程。值得一提的是，哈空调控股股东此举与公司业绩持续承压不无关系。

股价异动牵出“易主”预期

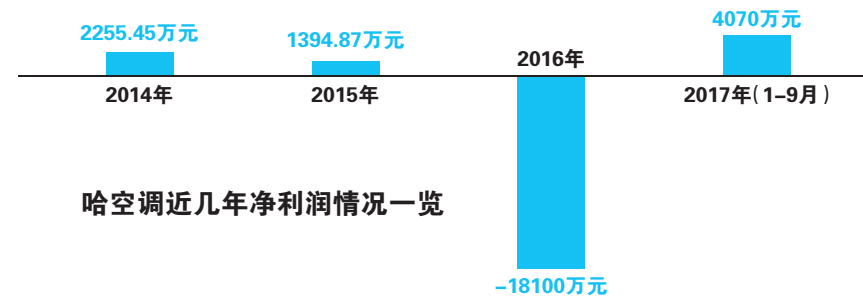
哈空调一则股价异动公告牵出公司控股股东拟启动股权转让的事项。1月17日，哈空调发布公告称，公司股票连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%。经公司自查，并向公司控股股东发函询问，控股股东拟启动转让所持哈空调股份事项。哈空调具体介绍称，公司控股股东拟启动的股权转让事项涉及控制权变动。不过，哈空调补充道，目前控股股东拟启动股权转让事项尚无具体洽谈对象，该事项存在重大不确定性。

交易行情显示，哈空调近几个月在二级市场上的整体走势处于低迷状态，甚至在2017年12月26日盘中出现5.88元/股的价格，而此价格也创下哈空调2017年以来股价新低。值得一提的是，在1月12日哈空调股价一改此前下行态势，在当日收涨4.26%之后，哈空调连续在1月15日、1月16日斩获两个涨停板。通过统计可见，在1月12日-16日连续3个交易日，哈空调累计涨幅达到26.19%。而从消息面上来看，哈空调并未发布重大利好消息。

针对公司控股股东拟启动股权转让事项的相关问题，北京商报记者致电哈空调董秘办公室进行采访，对方工作人员表示公司不接受采访。

根据上交所披露的公开交易信息显示，在1月15日、1月16日，哈空调遭到各路营业部的的大笔买入。诸如，在1月16日，处于买一席位的财通证券温岭中华路证券营业部在当日累计买入哈空调约1556.9万元。著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示，从投资者角度来看，控制股权转让预期往往利好上市公司股价。

值得一提的是，1月17日，在公布控股股东拟启动股权转让事项后，公司股



此前曾筹划股权转让

实际上，这并不是哈空调控股股东首次计划进行股权转让。早在2016年，公司控股股东就曾筹划过股权转让事项，不过以失败告终。

回溯哈空调历史公告可知，由于公司控股股东哈尔滨工业投资集团有限公司(以下简称“工投集团”)筹划涉及公司控制权变动相关事项，哈空调于2016年12月30日下午紧急停牌。随后，哈空调表示，公司控股股东拟通过公开征集股份受让方的方式觅得接盘方。2017年1月17日，哈空调公告称，工投集团拟采用公开征集方式协议转让所持哈空调约9583.5万股股份，占哈空调总股本的25%。而截至2016年9月30日，哈空调的控股股东工投集团共持有哈空调约34.03%的股份。如果转让完成，工投集团仍将持有哈空调9.03%的股份。

值得一提的是，工投集团在公开征集拟受让方的基本条件中还包括业绩对赌内容，诸如 控股权转让后，受让控股权的拟受让方应确保上市公司2017-2019年空调主业实现营业收入累计不少于20亿元、净利润累计不少于0.6亿元，并与工投集团签订业绩对赌协议 未实现承诺的净利润业绩，差额部分由受让控股权的拟受让方补偿给工投集团”。对于业绩对赌的设置，哈空调在回复交易所相关问询时表示，工投集团的目的在于引进确有能力将哈空调做大做强的受让方，将哈空调

做大做强。在经过几个月的征集之后，最终，在2017年7月28日，哈空调收到工投集团通知，确定中标方为杭州锦江集团有限公司(以下简称“杭州锦江集团”)。

然而，时隔4个月之后，哈空调的“易主”事项却最终未能成行。2017年11月27日哈空调披露公告表示，在后轮的协商中，由于杭州锦江集团未能按照《哈尔滨空调股份有限公司国有股权转让项目招标文件》约定的股权转让相关条款和投标承诺的相关事项与工投集团达成一致，工投集团终止此次哈空调股权转让事项。

哈空调业绩持续承压

在业内人士看来，哈空调控股股东工投集团选择退出或许也是出于无奈。数据显示，哈空调近几年的经营业绩并不理想。

资料显示，哈空调的主营业务为各种高、中、低压空气冷器的设计、制造和销售。近年来，电站产品及石化市场日益萎缩，哈空调现有产品也面临异常激烈的市场竞争。受此影响，哈空调近年来经营业绩不断下滑，2014年、2015年、2016年实现的归属净利润分别为2255.45万元、1394.87万元和-1811万元。同期，哈空调实现的扣非后归属净利润分别为1247.59万元、-5343.62万元、-1.95亿元。在2017年上半年，哈空调实现的归属净利润虽同比有所好转，不过仍未改变亏损的命运，亏损额约为3358.84万元。2017年前三季度，哈空调实现的归属净利润则亏损约4070万元。在去年控股股东筹划股权转让之时，对于控股股东股份转让的原因，交易所曾发问函

予以关注。在回复函中，哈空调就表示，公司经营业绩十分不理想。工投集团作为哈空调的控股股东，决定转让哈空调股权，实现引进新的控股方，有利于将哈空调壮大发展的目的。

在业绩持续承压的背景之下，公司股价在二级市场上的表现也不尽如人意。东方财富统计数据显示，自2017年以来，哈空调股价累计跌幅达38.35%。

未来发展受关注

在宋清辉看来，公司控股股东此次控股权转让仍存在较大的不确定性，能否成行也是未知数。在业绩承压之下，哈空调未来发展如何将备受市场关注。

哈空调公布的2017年三季报显示，公司对于全年业绩预计实现情况并不乐观，哈空调预计2017年可能亏损。需要指出的是，哈空调在2016年已经亏损，若2017年不能扭亏，根据相关规则，在披露2017年年报后公司将遭遇退市风险警示，也就是说哈空调将在2018年为保壳而战。

“在此情况下，投资者会关注若新股东入主后如何进行重组整合。”宋清辉如是说。另外，宋清辉表示，在上述业绩承压背景下，公司若迎来新的控股股东，将会给公司发展带来一定预期。

实际上，为改善公司业绩，哈空调也曾采取措施谋求“自救”。2017年12月1日，哈空调公告称，公司拟转让王岗厂区资产，以不低于该资产评估价值7454.32万元的价格，在产权交易中心公开挂牌转让。另外，公司全资子公司哈尔滨天功金属结构工程有限公司拟转让资产，以不低于该资产评估价值632.94万元的价格，在产权交易中心公开挂牌转让。对于出售资产的目的，哈空调表示，为缓解公司资金压力，盘活闲置资产、补充流动资金。同日，哈空调公告称，公司拟转让所持有的参股公司上海浦东创业投资有限公司20%的股权，以不低于该资产净资产评估价值5278.23万元的价格，在产权交易中心公开挂牌转让。

北京商报记者 崔启斌 高萍/文 王飞/制图

老周侃股 Laozhou talking

乐视网复牌切忌盲目抄底

周科亮

据媒体报道，乐视网(300104)将于近期复牌，按照现在基金普遍的估值3.92元/股计算，预计将有13个跌停板。本栏认为投资者切忌抄底，乐视网已经面临“油尽灯枯”，盲目抄底恐深套，投资性价比极不划算。

乐视网如果复牌，合理的估值是多少?投资者不能简单地看其每股净资产3.13元，因为净资产只能说明这家公司财务报表上的价值，而非真正能够实现的价值。如果投资者认为乐视网净资产值将对股价构成一定的支撑，这也仅仅是心理层面，因为除非有人肯全面收购乐视网，否则这个净资产值基本没什么意义。

按道理说，孙宏斌应该是拯救乐视网的最佳人选，但是从孙宏斌的一系列资本运作方式来看，他更像是在拯救乐视的业务，而非乐视网这

家公司。打个不太恰当的比喻，一个大胖子，第一个人先把肥肉挑着吃了，第二个人把肉皮挑着吃了，剩下的就是一堆白白花花的肥肉，这些肥肉能有多大价值?恐怕是一个大胖子中最不值钱的部分。

乐视网最大的问题在于欠债太多，谁要是收购了乐视网这家公司，如何妥善解决债务纠纷就是一大难题。与其这样，还不如将优质资产注入新乐视，然后让乐视网变成一家可以有资格和债权人谈判的公司，这可能是惟一拯救乐视网的办法。

在一部近期热播的电视剧中，诸葛亮把自己独自留在空城中，才有资格和司马懿谈判，如果把自己换成其他任何人，司马懿都可以直接无视。只有做到极致的无畏，才能逼迫对手让步。

乐视网也一样，只要债权人还认为有人会拯救公司，债权人就不肯同意减免债务，这样就会把重组成本抬得过高。只有让乐视网具备了破产清算的可能，债权人才会同意让步，但这一过程一定会异常惨烈，其中也必然包括股价的持续走低，公司的业务也不宜用“空壳化”来形容，而是“油尽灯枯”，只有这样，乐视网的“壳”才有可能在一大堆债主同意债务重组的前提下重新激活。

本栏并不清楚基金给出乐视网3.92元/股估值的依据是什么，但本栏相信，乐视网的股价绝不会出现V型反转，长期的低迷走势将是大概率事件，在乐视网没有出现充分的重生迹象之前，不会有大量资金冒险去抄底乐视网。本栏建议投资者，对于乐视网复牌后的走势，应保持观望的态度，切不可盲目抄底。

北巴传媒与大股东续签议案遭小股东“搅局”

北京商报讯(记者 彭梦飞)市场再现一例股东大会上小股东“搅局”事件。北巴传媒(600386)1月17日的公告显示，公司1月16日召开股东大会审议的《关于与北京公交集团签订“车身使用协议”的议案》遭到小股东否决。

据北巴传媒股东大会决议，当天共审议了两项议案，分别为《关于修订北京巴士传媒股份有限公司公司章程的议案》和《关于与北京公交集团签订“车身使用协议”的议案》。第二项关于车身使用协议的议案因为是关联议案，在大股东回避表决的情况下，结果被289.6万股的反对票否决了。所以说这是一次“搅局”，是因为该议案对于北巴传媒

的经营来说是非常重要的。北巴传媒目前有两大主营，分别为广告传媒业务和汽车服务业务。其中广告传媒业务的开展前提就是要和大股东北京公交集团签订的车身使用协议。

北巴传媒广告传媒业务板块主要经营北京公交集团所拥有的公交车身、车载移动电视、车内小媒体、候车亭灯箱和场站媒体等公交广告媒体及相关传媒业务。北巴传媒此前在2007年9月27日与北京公交集团签署了十年的《车身使用协议》，这个协议在2017年12月31日到期。

为保证公司主营车身媒体业务的持续稳定开展，公司拟与北京公交集团续签《车身使用协议》。按照新的协议，北巴传媒应向北京公交集团支付的使用期内的车身使用费总计6.82亿元，不过可以分期付款，每年付款10%，同时按4.9%的利率水平支付资金占用费。

2017年12月29日，公司董事会审议通过了该议案，并定于2018年1月16日召开股东大会审议，本来以为一帆风顺，结果却在股东大会上没有获得通过。

“目前公司管理层正在积极和股东们沟通，尽最大努力达成一致意见，之后会继续召开股东大会再次审议，如果最终股东大会没有获得通过，公

司的广告传媒业务将很难开展。2017年底到期后公司就没有再和大股东在车身使用上签新的订单，目前看到的公交车上新增的广告都是此前签的。”北巴传媒董秘办工作人员在接受北京商报记者采访时表示。

从北巴传媒2016年年报可以看到，广告传媒业务2016年带来的营业收入为4.65亿元，汽车服务业务2016年带来的营业收入为2.924亿元。虽然营业收入占比不高，但是广告传媒业务2016年毛利率高达77.4%，而汽车服务业务2016年毛利率则只有10.67%。所以综合来看，广告传媒业务对于北巴传媒来说是利润的主要来源之一。