

## · 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

京泉华	32.41元	73.34%
路畅科技	42.79元	64.15%
欣锐科技	61.6元	61.81%

## 上市公司成交量排名

工业富联	25.72元	158亿元
罗牛山	16.9元	36.7亿元
万华化学	49.29元	30.4亿元

## 资金流向(两市主力资金净流出137亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
34亿元	103亿元	28亿元

## 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	25320.73	-0.01%
▲纳斯达克	7703.79	0.57%
▲标准普尔	2786.85	0.17%
▲恒生指数	30731.09	1.2%
▲台湾加权	11173.21	0.26%
▲日经指数	22966.38	0.38%

## · 股市聚焦 ·

## 千山药机 遭证监会立案调查

千山药机6月13日晚间发布公告称,公司当日收到证监会下发的《调查通知书》,因公司未按期披露定期报告,涉嫌信息披露违法违规,证监会决定对公司进行立案调查。如公司存在重大信息披露违法行为,公司股票将被深交所实施暂停上市。

## 海宁皮城 并购重组事项被否

海宁皮城6月13日晚间发布公告称,经证监会并购重组委于6月13日召开的2018年第28次并购重组委工作会议审核,公司发行股份购买资产事项未能获得通过。公司股票自6月14日起复牌。

## 文投控股 拟终止收购悦凯影视

文投控股6月13日晚间发布公告称,鉴于目前资本市场环境以及本次交易条件发生了重大变化,交易各方拟终止本次发行股份购买资产。据文投控股今年3月披露的方案,公司拟15亿元收购悦凯影视100%股权,切入电视剧领域。

## \*ST海润 逾期债务升至26.9亿

\*ST海润6月13日晚间发布公告称,截至当日,公司累计逾期债务金额26.9亿元,其中银行贷款等债务8.83亿元,信托保理等其他金融机构的债务18.08亿元。截至目前,已有18家金融机构对公司及控股子公司提起诉讼及采取保全措施,涉诉金额累计13.32亿元。

## 中弘股份 累计逾期债务36.88亿

中弘股份6月13日晚间发布公告称,截至公告日,公司及下属控股子公司累计逾期债务本息合计金额为36.88亿元,全部为各类借款。公司目前正在与相关债权人协商妥善的解决办法,并且在全力筹措偿债资金。

## 金力泰 控股股东拟增持

金力泰6月13日晚间发布公告称,公司控股股东宁夏华锦拟自6月14日起12个月内增持不低于公司总股本的5%,不超过公司总股本的10%。本次增持完成后,宁夏华锦实际可支配不超过29.54%的公司股份所对应的表决权。

## 美康生物 实控人承诺不减持

美康生物6月13日晚间发布公告称,控股股东、实际控制人邹炳德直接与间接合计持股2.07亿股,占总股本的59.63%。邹炳德承诺自公告披露之日起6个月内不减持其持有的公司股份,包括承诺期间因送股、公积金转增股本等权益分派产生的股份。

栏目主持:高萍

## 工业富联“闪电”开板的背后

头顶独角兽巨头光环,市场对工业富联(601138)上市寄予较高的期望,不过最终却遭遇仅收获三连板的尴尬,明显低于投资者的预期。在6月13日打开涨停当日,工业富联放出巨量,158亿元资金博弈其中。在业内人士看来,工业富联上市后止步三连板系多方原因造成,包括与工业富联本身发行股票数量较多、估值争议及大盘表现低迷等因素有关。

## 止步三连板

成功登陆A股市场的工业富联,并没有带给投资者太多的惊喜,在上市仅第四个交易日就打开了连续涨停板。

交易行情显示,6月13日早盘工业富联高开2.33%,随后公司股价呈现震荡走势,截至当日上午,工业富联报于24.89元/股,涨幅为3.75%。6月13日午后开盘,工业富联股价再度拉升,在下午1点12分左右,工业富联上涨9.84%。工业富联股价一度冲击涨停后迅速回落,截至收盘,工业富联的涨幅为7.21%,收于25.72元/股。

打开涨停板的工业富联,成交量也出现急剧放大的情形。交易行情显示,6月13日工业富联的总成交金额约158亿元,位列沪深两市成交金额的榜首,而屈居第二的罗牛山在6月13日的成交金额约为36.7亿元。依此计算,工业富联当日的成交金额是罗牛山成交金额的4倍之多。

截至6月13日收盘,沪市成交总额为1559亿元,工业富联的成交金额占沪市成交总额的比例约10.13%。也就是说,工业富联一只股票的交易量占到了整个沪市股票成交金额的1/10以上。

6月13日工业富联的换手率为56.64%,工业富联高换手的背后是各路资金的相互博弈。从盘后交易所公布的成交数据来看,在当日买入金额前五名席位全部超过了1亿元,其中处于一位置的海通证券杭州解放路营业部在当日买入金额为18019万元,处于买五位置的国泰君安证券深圳深

## L 老周侃股 Laozhou talking

## 中兴通讯股价如何重新估值

周科竞

中兴通讯6月13日复牌交易,在二级市场上“一”字跌停,最终收于28.18元/股;港股市场中兴通讯下跌41.56%,报收14.96港元/股,折合人民币12.2元/股。如果按照同等跌幅看,A股市场中兴通讯还会有两个“一”字跌停板,如果股价向港股看齐的话,那么中兴通讯A股的股价“一”字跌停数量还会更多。

中兴通讯在美国被罚14亿美元,按照公司总股本41.93亿股计算,每股直接损失约0.334美元,折合人民币2.137元。考虑到中兴通讯每股净资产5.86元,损失率为36.5%,这一幅度与港股中兴通讯41.56%的跌幅接近,假如中兴通讯在A股市场累计跌幅36.5%的话,那么中兴通讯A股的合理估值就是19.88元/股。

如果换一个角度来看,中兴通讯2017年年报

每股收益1.09元,2016年年报每股收益0.57元,2015年年报每股收益0.78元,2014年年报每股收益0.64元,2013年年报每股收益0.39元,2012年年报每股收益-0.83元,2011年年报每股收益0.61元,累计每股收益2.11元,与每股被罚没的2.137元基本相当。

或许也可以这样理解,美国这次的罚没,让中兴通讯七年白干,一下回到了七年前。那么2010年12月31日中兴通讯除权收盘价18.14元,与前面估值19.88元相差也不算太多。

再看港股中兴通讯,目前已经正常交易,投资者给出了12.2元的估值,考虑到A股市场股价一般较港股高出一些,假如按照50%溢价计算,那么A股中兴通讯应该定价18.3元。

因而,在本栏看来,或许A股中兴通讯最后的

## 缩水6亿 瀚叶股份下调量子云交易价格

北京商报(记者 崔启斌 马换换)在今年4月,瀚叶股份(600226)拟购981个微信号一事曾在资本市场引起了极大的讨论。6月13日晚间,瀚叶股份披露的公告显示,调整收购深圳量子云科技有限公司(以下简称“量子云”)100%股权方案,交易价格由38亿元调整为32亿元。据悉,目前量子云运营的微信公众号共981个。

根据瀚叶股份披露的重组方案调整公告显示,公司对收购量子云100%股权方案进行调整,交易价格由38亿元调整为32亿元,其中以发行股份的方式支付75%的整体交易对价,以现金方式支付25%的整体交易对价。

据悉,量子云是一家依托“微信生态圈”,专注于移动互联网流量聚

集、运营及变现的新媒体公司,主营业务包括移动互联网推广和腾讯社交广告。而瀚叶股份主要从事化工、网络游戏业务。针对相关问题,北京商报记者致电瀚叶股份董秘办公室进行采访,但截至记者发稿,对方并未给予回复。

据今年4月27日瀚叶股份披露的重组预案显示,公司拟向浆果晨曦、纪卫宁、绩优投资、绩优悦泉、众晖铭行、滨潮创投和张超发行股份及支付现金购买其合计持有的量子云100%股权。量子云100%股权暂作价为38亿元,其中,以现金方式支付9.5亿元,以发行股份方式支付28.5亿元。在此次交易中,瀚叶股份拟以非公开发行股票方式募集配套资金总额不超

过10亿元。

不过,随着量子云交易价格的下调,瀚叶股份募集资金的金额也拟由不超过10亿元下调为不超过8.5亿元,其中,8亿元用于此次交易现金对价的支付,5000万元用于此次交易相关费用的支付。

瀚叶股份拟购981个微信公众号的消息一经发布就引发了市场的广泛议论,之后在5月11日瀚叶股份收到了上交所下发的问询函。彼时,上交所就对量子云的交易价格产生质疑。上交所表示,量子云报告期内进行过多次股权转让,整体估值最高为20亿元,与交易的估值38亿元差异巨大,增值率高达2818.96%。

对此,上交所要求瀚叶股份说明

了市场的热议,在业内人士看来,工业富联的估值其实是如何寻找在代工厂与工业互联网转型之间的平衡点。

截至6月13日收盘,工业富联的总市值达到5066亿元,总市值位列中国人寿之后,暂列两市总市值排行榜的第11名。工业富联主要从事各类电子设备产品的设计、研发、制造与销售业务,依托于工业互联网为全球知名客户提供智能制造和科技服务解决方案。工业富联发行募集资金总额约为271.2亿元,扣除发行费用后,募集资金净额约为267.16亿元,拟投入募集资金约263.92亿元用于20个投资项目,拟另投入募集资金32.4亿元用于补充营运资金。

多家机构曾在测算工业富联估值时,认为工业富联上市后总市值有望达到6000多亿元。申万宏源此前也预测,工业富联2018-2020年营收分别为3879亿元、4265亿元和4697亿元,工业富联有望成为智能制造典范,带动国内制造业升级。平安证券在研报中也指出,预计工业富联2018-2020年归属于母公司的净利润分别是178.73亿元、201.72亿元、227.36亿元,对应的EPS分别为0.91/1.02/1.15元,对应的PE分别为22/19/17倍。

值得一提的是,工业富联此次发行的一大亮点是引入战略配售者,并设置相应的锁定期。以BAT为例,这三者入股数量均为2178.6万股,且锁定期均为36个月,若以工业富联6月13日收盘价计算,目前BAT均分别浮盈约2.6亿元。

有分析认为,如果没有CDR的话,工业富联可能是比较稀缺类的股票,但是接下来又有比它更像独角兽的企业;如果把工业富联归入制造型企业,目前约30倍的市盈率并不低。

“工业富联开板走势对于独角兽企业回归、CDR发行具有一定的借鉴意义。此前,大多新股发行均以23倍市盈率做发行价,工业富联引入战略投资者以及询价机制,对其他独角兽公司有借鉴意义”,宋清辉如是说。

北京商报记者 刘凤茹/文 王飞/制图

## 后市估值引关注

工业富联后市的估值问题也引起

股价定位会在18-20元之间。

那么问题来了,假如中兴通讯最终真的是这个价格,投资者是应该买入并持有,还是应该卖出逃离?按道理讲中兴通讯属于A、H两地上市,股票,截至6月13日,中兴通讯的流通市值为1181亿元,即使考虑到后面股价下跌的因素,流通市值也会在数百亿元以上,属于典型的大盘股,更重要的是,中兴通讯在高位留下了太多的套牢筹码,对于其短期股价将构成明显的压力。所以本栏认为,中兴通讯未来一段时间内的投机性将会很弱,理性的投资者并不宜买入A股中兴通讯。

如果投资者十分看好中兴通讯的未来,大可以通过沪港通或者深港通直接买入港股中兴通讯,到时候可能只需要每股12元多的价格,较A股明显划算,这才是理性投资者应有的选择。

量子云短期内估值大幅上涨的原因及合理性。此外,量子云2018-2022年的预测净利润数分别为2.658亿元、4.13亿元、5.186亿元、6.007亿元和6.594亿元,远高于量子云2016年8713万元、2017年1.5329亿元的净利润。上交所也要求量子云结合已有合同的签订与执行情况、微信生态圈发展与市场竞争状况、下游客户需求、客户合作的稳定性、业务拓展情况、同行业可比公司情况等,分业务说明净利润预测的可实现性。

在瀚叶股份多次发布延期回复上交所问询函的情形下,如今公司下调了量子云的交易价格。截至目前,瀚叶股份仍未对问询函中的问题进行回复。