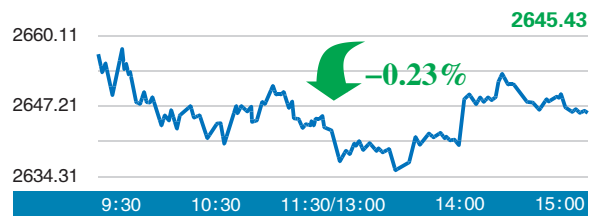


· 上证综指昨日走势图 ·



昨日国内其他重要指数



上市公司换手率排名

钧达股份	23.96元	48.37%
亚振家居	13.19元	43.12%
天风证券	7.5元	38.66%

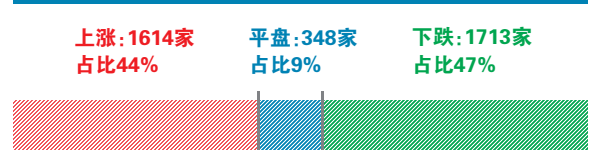
上市公司成交量排名

中国平安	63.14元	28亿元
市北高新	11.36元	23.2亿元
张江高科	18.12元	20.8亿元

资金流向(两市主力资金净流出108亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
42亿元	66亿元	15亿元

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	24464.69	0%
纳斯达克	6972.25	0.92%
标准普尔	2649.93	0.3%
恒生指数	26019.41	0.18%
台湾加权	9714.71	-0.28%
日经指数	21646.55	0.65%

· 股市聚焦 ·

长城动漫 二股东竞得3.06%股份

长城动漫11月22日晚间发布公告称,11月21日10时至11月22日10时止,乐山市人民法院淘宝网司法拍卖网络平台对圣达集团所持公司1000万股股份进行第二次公开拍卖,起拍价为3850万元。大洲娱乐通过竞买号M1365以4268万元竞得上述股权,占公司总股本的3.06%。大洲娱乐为公司第二大股东,本次竞买前持有公司4.97%股份;若本次竞买成功过户,大洲娱乐合计持股将上升至8.03%。

市北高新 拟转让孙公司100%股权

市北高新11月22日晚间发布公告称,公司拟以40412.56万元的价格向上海静工方雷企业管理有限公司(以下简称“静工方雷”)转让全资子公司上海钧创投资有限公司(以下简称“钧创公司”)100%的股权。市北高新称,此次交易属于公司的正常经营业务。本次交易后,公司将不再持有钧创公司的股权,经初步测算,本次交易产生的净利润总额占公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上。

万达信息 拟增资大亿精诚

万达信息11月22日晚间发布公告称,公司持有控股子公司大亿精诚75%的股权。鉴于大亿精诚尚处于前期摸索阶段,业务发展和商业模式还需持续增加投入,大亿精诚全体股东拟同比增加增资9.9亿元。其中,公司出资7.43亿元,认缴新增注册资本6907.5万元。

*ST厦华 终止重大资产重组

*ST厦华11月22日晚间发布公告称,因国内外市场环境及国内资本市场变化等原因影响,导致交易各方就交易对价等核心条款无法达成一致,交易双方决定终止收购福光股份。据了解,*ST厦华原拟向福光股份部分股东发行股份及支付现金购买其持有的福光股份61.67%的股权,交易金额约为16.03亿元。

中弘退 逾期债务已达85.91亿元

中弘退11月22日晚间发布公告称,11月21日,公司及下属控股子公司新增逾期债务本息合计金额为5.38亿元,全部为各类借款。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85.91亿元,全部为各类借款。

平潭发展 关联方拟提供5亿元资助

平潭发展11月22日晚间发布公告称,为支持公司业务的发展,满足公司经营发展的资金需求,公司关联方华闽拟向公司无偿提供不超过5亿元的财务资助,期限不超过3个月。 栏目主持:刘凤茹

上市一年 英可瑞踩雷

作为A股市场的新兵,于2017年11月上市的英可瑞(300713)可谓烦恼不断。在上市之后即出现业绩“变脸”的背景下,11月22日,英可瑞披露公告称遭遇“踩雷”事件,公司2385万元应收票据存在无法承兑的风险。这也让英可瑞的内控遭到考验。

2385万应收票据承兑存风险

11月22日,英可瑞一纸公告,将公司逾2385万元应收票据恐无法全额承兑的尴尬暴露出来。

英可瑞2385万元应收票据的产生,源于与漳州市安顺新能源开发有限公司(以下简称“漳州安顺”)之间开展的业务。根据公告,英可瑞主要向漳州安顺供应高压直流汽车充电电源模块和模块输入输出端子产品。其中,富顺光电科技股份有限公司法定代表人,上市公司雪莱特董事、副总裁陈建顺承诺对漳州安顺与英可瑞所签订的《买卖合同》应付款项承担连带保证责任。

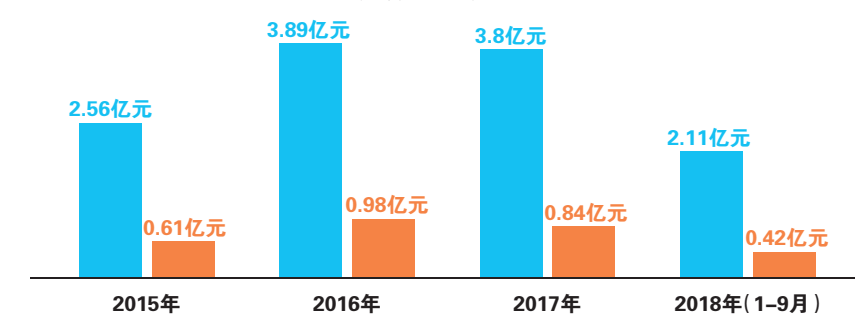
具体来看,2017年9月,英可瑞与漳州安顺签订了《买卖合同》,合同金额2385.34万元,英可瑞按照合同约定完成了交货,并向漳州安顺提供了金额2385.34万元的17%的增值税专用发票。之后,在5月16日,英可瑞收到漳州安顺背书转让的商业承兑汇票,汇票金额共计2385.34万元,商业承兑汇票的付款人为漳州市铭恒科技有限公司(以下简称“漳州铭恒”),出票日期为2018年5月12日,汇票到期日为2018年11月11日。

随着时间的流逝,上述汇票迎来到期之日。英可瑞在11月9日委托公司开户行中国工商银行深圳麒麟支行进行汇票托收进账事宜。11月14日,公司开户行邮寄相关资料到漳州铭恒的开户行兴业银行漳州支行,兴业银行漳州支行在2018年11月16日收到委托进账资料。

然而,2018年11月21日,英可瑞收到公司开户行转交的,由漳州铭恒的开户行兴业银行漳州支行出具的委托收款拒绝付款理由书,告知上述票据托收不成功。

上述票据托收不成功,也让英可瑞应收票据存在无法承兑的风险。英可瑞称,截至公告日,漳州铭恒不能按期履行向公司支付到期票据2385.34万元的

英可瑞近几年财务数据一览



付款义务。虽然担保人对履约提供了相应的担保,但公司预计对漳州安顺的应收票据2385.34万元仍然存在无法全额承兑的风险。数据显示,截至2018年11月21日,英可瑞对漳州安顺的应收金额为4933.88万元,其中,逾期应收票据金额为2385.34万元。

针对上述票据托收不成功的原因等相关问题,英可瑞董秘办公室工作人员在接受北京商报记者采访时表示,银行也有说原因,但不方便透露。该工作人员进而补充称,董秘目前不在,相关问题由董秘回电对接。但截至记者发稿,对方未给予回复。

“变脸”业绩雪上加霜

在业内人士看来,英可瑞2385万元应收票据恐无法全额承兑的情况,无疑将给公司带来损失风险。而对于上市后业绩出现“变脸”的英可瑞而言,也将是雪上加霜。

对于应收票据踩雷事件,英可瑞称已采取多种方式催收相关款项,后续将采取进一步的措施,包括但不限于提起诉讼等法律手段维护公司的合法权益,最大限度减少损失。但英可瑞也坦言,应收票据存在重大回收风险,该事项可能给公司造成一定损失,具体影响金额尚难以确定。

在资深投融资专家许小恒看来,上市公司存在部分应收票据无法承兑的风险,也意味着承担付款人不能到期付款的风险。许小恒进一步解释道,商业承兑汇票是由银行以外的付款人承兑,这就决定了商业承兑汇票的流通能力低于银行承兑汇票。

汇票到期被拒绝付款的,持票人可以对付票人、出票人以及汇票的其他债

务人行使追索权。而许小恒也表示,这也从侧面反映公司缺乏完善的应收票据保管制度,应收票据的内部控制措施及商业信用体系不健全。

“应收票据存在重大回收风险,将给公司现金流造成一定的冲击。”许小恒如是说。英可瑞三季报显示,年初至报告期末,公司经营产生的现金流量净额为-2578.32万元。

实际上,刚刚上市满一年的英可瑞,在上市之后的业绩出现了滑铁卢。英可瑞于去年11月1日登陆A股市场。上市前,公司业绩处于连续多年强势上涨的状态。根据Wind数据,2014年英可瑞实现的归属净利润约为2091.04万元,至2016年,英可瑞归属净利润就增至9769.28万元。从归属净利润同比增长幅度来看,2014年,英可瑞归属净利润同比增长为123.6%,2015年同比增长幅度则高达189.72%。2016年实现的归属净利润同比增长幅度虽有所回落,但在当年,英可瑞归属净利润同比上涨达61.26%。

不过,在上市当年,英可瑞在2017年实现归属净利润约为8423.18万元,同比下滑13.78%。今年前三季度,英可瑞归属净利润同比下滑幅度则为39.13%。在上市后即出现业绩下滑的背景下,英可瑞的股价也处于承压的状态。东方财富数据显示,截至11月22日,英可瑞年内股价累计跌幅达到47.24%,近乎腰斩。

首发募资理财一度成焦点

上市后业绩连降的情况,也让英可瑞拟以2.5亿元首发募集资金理财的行为重回市场视野。

回溯历史公告,在登陆A股市场半

个月,英可瑞于2017年11月17日披露公告称,拟使用部分闲置募集资金进行现金管理。

据了解,英可瑞主要从事电力电子行业领域中,智能高频开关电源及相关电力电子产品的研发、生产和销售。英可瑞首发募集资金扣除发行费用后,实际募集资金净额为3.85亿元。公司拟将募集资金2.35亿元用于智能高频开关电源产业化项目,以7500万元募集资金用于智能高频开关电源研发中心项目。另外,英可瑞计划用剩余的7500万元作为其他与主营业务相关的营运资金。

但由于“智能高频开关电源产业化项目”及“智能高频开关电源研发中心项目”的项目建设需要一定周期,2017年11月17日,英可瑞发布公告,根据募集资金投资项目进度,募集资金在短期内出现部分闲置的情况。因而,英可瑞拟在经股东大会批准通过之日起12个月内,使用不超过2.5亿元闲置募集资金进行现金管理,购买由商业银行等金融机构发行的投资理财品种或进行定期存款、结构性存款等。

在一位不愿具名的券商人士看来,上市公司通过理财产品提高资金使用效率无可厚非。但这可能在一定程度上背离了投资者为上市公司募的本意,一般投资者是希望上市公司能够干好自己的主业,获得资金效率的最大化。

而英可瑞首发募项目也变数不断。今年3月15日,英可瑞披露公告称,根据公司实际业务状况和市场需求变化,变更“智能高频开关电源产业化项目”实施地点。7月27日,英可瑞公告称,在综合考虑国家政策、市场环境及公司未来发展战略等因素情况下,变更部分募投项目,拟在原来“智能高频开关电源产业化项目”上增加“龙岗自有产权厂房建设”。将该项目总投资额的40%,即9400万元用于龙岗自有产权厂房建设。

英可瑞半年报中关于募集资金总体使用情况的显示,截至6月30日,公司已累计投入募集资金总额7908.87万元。

北京商报记者 崔启斌 高萍/文 王飞/制图

Laozhou talking

券商股下跌不是反弹结束的标志

周科竟

本轮反弹开始的时候,券商股领涨,但是11月22日券商股却领跌,本轮认为这不是反弹结束的标志,因为券商股累计涨幅过大,正常的调整很有必要,股市的热点会轮动,不能总是一个板块领涨。

从反弹开始算起,券商股平均最高涨幅大约为50%,个别强势的甚至翻倍,这样强的走势在众多板块中显然是领头羊的地位。为什么券商股会有这么辉煌的过往,而且还会先于其他板块走强?这要从券商的业务逻辑说起。

券商主要经营证券业务,重点有三个,自营、投行、经纪业务。这三个不管是哪个都会受到股市热度的影响,自营最不用说,股市涨了,券商持股就能赚钱,提高券商利润;投行也是,如果股市好了,新股发

行数量就能增加,发行价格也能提高,券商的承销收入也能增加;经纪业务最明显,股市成交量放大,券商佣金收入就会提高,自然利润会上升。

这就是说,在股市从熊转牛的过程中,券商是最先可以预期到利润提升的板块,而且股市转好,所有股票的估值中枢都会上移,平均市盈率也会提升,那么券商就呈现成倍放大的增长效益,即如果大盘指数上涨1倍,券商股的涨幅可能是3倍,即平方关系。

这还只是纯理论的,由于有投机力量的存在,熊市中券商股的价值往往被低估,而到牛市中将有可能被高估,这一低一高之间的转换,又增加了券商股的涨幅。那么,现在券商股股价开始出现回

落,能不能认为反弹行情就此结束了呢?

在本栏看来,券商股虽然领先股市反弹,但却不可能永远领涨,券商股成为最大热点,必然存在一定的泡沫,当投资者逐渐冷静,这些泡沫就需要挤掉,所以就会出现券商股的领先回落,但股市小调整结束,还会有新的热点出现,只要国家政策不断呵护股市,就会出现蓝筹搭台、个股唱戏的局面,未来股市的新热点将会带领大盘继续反弹。

当然,新热点需要新资金的进入,这些新资金可以是外来的新资金,也可以是券商股中撤出的老资金,但只要新热点能够形成,股市的反弹就不会结束。如果有一天股市找不到新热点了,那时才是反弹结束的时间。

国内最大医药并购案 上海莱士“吃”两公司

北京商报讯(记者 崔启斌 马换换)因“炒股”失利而导致今年全年预亏的上海莱士(002252)11月22日晚间祭出大动作,并将并购的目光瞄向了海外市场,计划用近400亿元收购全球血液检测领域的绝对龙头企业GDS以及天诚德国两公司股权,若上述交易顺利完成,将成为我国史上最大的医药并购交易。另外,上海莱士股票将继续停牌不超过10个交易日。

11月22日晚间,上海莱士的重组标的揭开了“面纱”,公司拟通过向天诚德国股东及基立福发行股份及/或支付现金的方式,获取天诚德国及GDS 100%股权。具体来看,上海莱士拟向基立福发行股份以换取其全资子公司GDS 100%

的股份,从而引进国际血液制品行业龙头基立福作为公司重要战略股东;另外公司还拟收购天诚德国,而拥有70年历史的全球性全产业链血液制品公司Biotest为天诚德国的全资子公司。

根据上海莱士与交易对方的初步谈判,天诚德国100%股权拟作价约5.89亿欧元,GDS 100%股权拟作价约50亿美元,上述两标的合计作价约391.2亿元人民币。上海莱士表示,通过上述重组公司一方面通过获取Biotest的血液制品相关运营资产提高市场规模,一方面通过获取GDS股份开拓血液检测市场,增强企业的产业链覆盖。

据悉,Biotest是一家具有70年血液制品制造经验的全球性全产业链血

液制品公司,总部位于德国黑森州德赖埃希,1987年,Biotest股份在德国法兰克福交易所上市。Biotest拥有包括人血白蛋白、免疫球蛋白和凝血因子三大类产品,其中富含IgM的免疫球蛋白产品为全球独家产品,Biotest在德国、匈牙利和捷克等国家共拥有数十家浆站,在德国黑森州德赖埃希总部现有一座血液制品工厂。

此外,上海莱士拟收购的另一标的GDS是基立福的全资子公司,是一家专业从事免疫检测设备和试剂生产的血液检测公司。GDS主要业务涵盖输血医疗中的核酸检测、免疫抗原和血型检测。上海莱士表示,GDS与公司的重组,将会大大提升公司在血液

检测市场方面的实力,同时也能弥补国内血液检测市场产品品类较少、技术能力不高的不足。

公开资料显示,上海莱士的主营业务为生产和销售血液制品,主要产品为人血白蛋白、静注人免疫球蛋白、特免类、凝血因子类产品等,是目前中国最大的血液制品生产企业之一。

值得一提的是,今年以来上海莱士因炒股而导致公司业绩巨亏,其中根据上海莱士披露的三季报显示,公司在报告期内实现归属净利润约为-12.93亿元,同比下降237.51%;同时上海莱士预计公司2018年全年实现净利润约为-12.12亿元至-9.61亿元,而证券投资者产生较大损失是导致公司净利润亏损的主要原因。