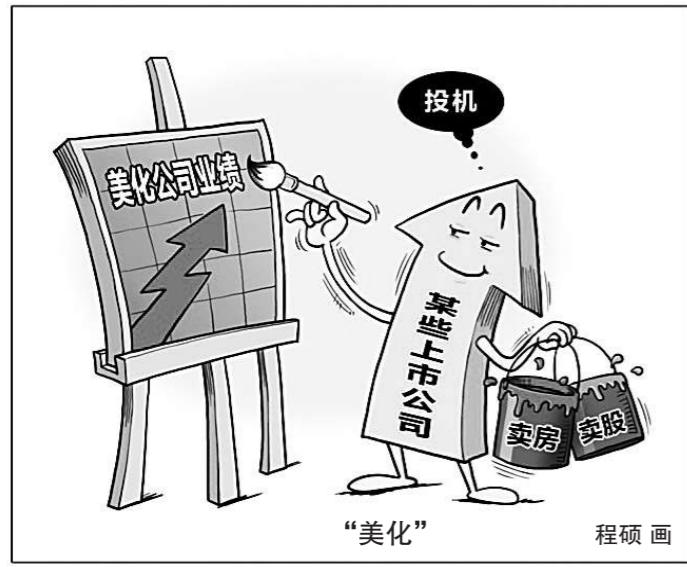


财经聚焦

# “一笔交易”扭亏为盈?

## 上市公司业绩突击增长受关注



■新华社记者许晟、刘慧、孙飞

卖房、卖股、卖资产……近期，上市公司2016年年报和2017年一季报密集披露，多家上市公司用“一笔交易”突击业绩增长，甚至扭亏为盈。在不少业界人士看来，正常经营的上市公司通常不会出现这种情况，“一笔交易”扭亏为盈的现象或存利益输送。

部分公司“一笔交易”就能扭亏为盈

卖房是部分上市公司最直接

的“盈利”手段。如深圳惠程，3月29日公司公告拟处置名下的34套房产，初步测算总价约5021.57万元，显著影响利润表；卖房套路此前已被深圳惠程用过，其2016年出售12套房产，为公司贡献净利润2426万元，约占当年净利润总额的32%。

出售股票是上市公司业绩“爆发式增长”的另一种形式。如佛山照明迎来的“华丽转身”，年报数据显示，公司2016年所获净利润为10.72亿元，同比猛增19倍。净利

润猛涨的背后是佛山照明出售国轩高科股票取得的投资净收益7.25亿元。

实际上，公司卖房卖股的动因多种多样，有些属于正常需求，但也有不少是投机。在深圳紫金港资本管理有限公司首席研究员陈绍霞等业界人士看来，有部分上市公司会因为正常需求交易房产，也有不少公司通过卖房、卖资产美化公司业绩，存在投机现象。

在业界看来，不少“一笔交易”扭亏为盈的动因是“保壳”。如，2014年、2015年连续亏损的\*ST珠江，4月28日公布年报显示，2016年净利润7330万元，实现扭亏为盈。背后原因之一便是公司转让三亚万嘉酒店管理有限公司100%的股权及位于海南省三亚市三亚湾路212号的三栋别墅房产等。

还有不少上市公司通过政府补助增厚业绩，避免被退市或被ST。比如\*ST八钢已连续两年亏损，2016年实现净利润3710万元，其中接受政府补助2.47亿元，退市风险被大幅降低。还有华菱星马，2016年靠政府补助3.55亿元扭亏为盈，避免被ST等。

### 突击增长受监管关注

卖房卖股也好，剥离资产也罢。事实上，不管哪一种形式，其背后都有可能是上市公司的正常经营需求，但业内人士认为，不可

能所有此类交易，都是上市公司正常的经营需求，在注意区分的同时，需要重点关注其中可能的利益输送等问题。

多位企业高管认为，“一笔交易”扭亏为盈的动因千差万别，不排除正常的经营需求，但公司经营通常不会刻意在年末或季末安排此类大笔交易，每到季末、年末就通过“一笔交易”增厚上市公司业绩，甚至扭亏为盈的现象可能存在利益输送等，需要特别关注。

监管层对此也强化了监管力度。针对年末突击进行重大交易，借以扭亏摘帽、规避连续亏损戴帽等现象，深交所近期表示，将持续密切关注上市公司的会计处理合规性，高溢价变卖资产，关联方潜在利益输送，对年报事后审查中发现的违规行为将一查到底，严肃处理。

不少上市公司已经收到交易所发出的问询函。如，从亏损1.2亿元到实现微利转身的杭齿前进近期收到上交所问询函，询问杭齿前进是否以资产出售交易来调节利润；2016年前三季度均为亏损的哈高科在四季度依靠子公司出售等事项实现盈利，也被上交所问询。

### 聚焦主业是公司发展硬道理

在金融监管压力不断加强，资本市场不断转向价值投资的大

逻辑下，一些企业“忽悠式重组”、突击增长搞投机的同时，也有不少上市公司坚守实业、创新创造，走出了一条业绩增长、步伐扎实的发展之路。

“比亚迪为云轨项目组建了1000多人的研发团队，历时5年投入50亿元，目前成效开始显现。”比亚迪董事长王传福近期表示，比亚迪正在加速开展云轨项目，目前国内已有5座城市开工建设云轨，明年预计建设云轨的城市会增至20个。

在浙江余杭，老板电器结合厨电产品特性，从2012年开始布局的机器人换人、数字化工厂改造也开始发挥效益。新的智能制造架构使工厂整体自动化率达到70%以上，一年节省人工成本3500万元左右，生产效率平均提升30%以上。

年报数据可以看出这两家公司坚持主业获得的回报甚是丰厚。比亚迪2016年营业收入达1034.7亿元，同比增长29.32%，净利润增长78.94%；老板电器去年营业收入总收入57.95亿元，同比增长27.56%，净利润增长45.32%，远超上市公司平均增长速度。

加强监管与实业引导应相互配合。北京问天律师事务所主任合伙人张远忠等专家认为，在监管部门加强对违规的突击增长、“忽悠式重组”等予以重罚的同时，上市公司自身也应聚焦实业、坚持创新，为股东创造长期投资价值。

投资杂谈

## 投资方式选择与性格特征

■摩金

投资必须选择适合自己性格的方式，有人喜欢追求高风险高弹性下的博弈，想几口就吃成胖子；有人喜欢低风险细水长流稳健增值，最终哪种方式好，没有定论。我个人认为评价好与不好的标准就三条，一是冒了多大的风险取得收益；二是这种盈利方式是不是可持续可复制；三是是否符合自己的性格特征。

有人就喜欢追妖打板，你让他搞投资肯定比枪毙他都难受；有人就喜欢低风险慢投资，每年争取搞个12%~15%的收益，熊市不亏，牛市跟上指数，长久实现资产的稳定增值，你让他天天追涨杀跌进行博弈，那也是不成的。所以投资还是博弈，那全是自己的选择，与他人无关。关键的评价，就是看谁活得久，活得长，看谁的财富增值稳健而持久。很多追涨杀跌者表面上风光刺激，玩的不亦乐乎，然而多年下来，财富不仅没有增值，本金甚至都还在亏损。

有人每年追求15%的收益，在很多博弈者眼里就是一个几天时间内的短线收益而已，然而多年下来却实现了财富人生，不同的出发点和认识，导致了截然不同的结果和行为方式。对于每一个投资人而言，在你清醒的时刻，不妨问问自己究竟想要什么，是想要每天的刺激，还是想要长久的安心和持续的复合增长。

投资还是博弈，最终取决于每一个人的性格特征。就我而言，经过多年的实践，我最终还是喜欢追求低风险高确定性的稳健收益，追求细水长流波澜不惊的投资标的。而高风险高弹性高盯盘高割肉高止损的博弈，虽然赚钱快，但赔钱也快，长期坚持下来盈利和割肉止损不能盈亏相抵后还有盈余，我心里根本没底，而且这种肾上腺高度紧张刺激的玩法，也不符合我的性格，我非常确信我做这个本事玩得转。所以，选择低风险高确定性的稳健投资，成了我的必然选择。

在投资领域，大家一定要清楚地知道自己能干什么，性格适合干什么，唯有知道了自己的优势并保持一贯，长期下来才会形成在某一领域的比较优势，进而提升自己的认识和投资功力，收获也会轻车熟路。

其实，无论是投资领域还是工作领域，为人处世领域，都要有适合自己的圈子，圈子就是适合自己性格特征的领域。你说你就一赌徒，天天听巴菲特讲课，你不是自取其辱和找难受吗？乞丐待在法国上流社会的圈子里，你说你能自在吗？

所以，投资和做人一样，形成自己的比较优势，待在适合自己的圈子里，如此才能心安、理得、气顺，才能真正地做好投资。

金融创新

## 藏元汇“联姻”和君资本助推金融发展

■钟伟、陶晓宇

日前，藏元汇与和君集团合资注册成立了浙江君元资产管理有限公司，双方将在股权投资领域、咨询管理、金融服务等多领域展开深度合作，为绍兴柯桥市民提供基金等多项金融服务。

藏元汇是柯桥基金小镇的一家投融资服务平台，成立两年多来已集聚起个人资产逾千万元的高净值会员1500人，并与120家机构建立合作，与31家机构进行实质性的产品合作，成为绍兴地区最活跃的投融资服务平台。而和君拥有广泛的资源，是亚洲最大的咨询公司之一。

近年来，藏元汇全力打造以人脉圈为基础的O2O互联网投融资服务平台，诚邀年营业收入超过5000万元或个人资产超过1000万元、拥有投融资理念和意识的企业老总免费入会，并联合专业投融资机构满足各类会员的多样化、个性化需求。截至目前，藏元汇的1500名会员遍布上海、苏州、杭州、宁波、温州等地。

在会员投融资教育引导、主题交流互动和投融资对接上，藏元汇先后举办60多场主题讲座、峰会。藏元汇成立以来，共审查合作机构推荐的产品和项目500余只，审核通过并发布189只，平台服务对接资金4.35亿元。

和君与藏元汇对彼此的运营模式和发展方向都高度认同，浙江君元资产管理有限公司的成立，将最大化地发挥双方彼此优势，整合各方资源，共同推动金融服务行业的创新发展。

善意提醒

### 风靡一时的英伦果园手机游戏——

# 并非理财渠道而是涉嫌传销

■孙建新、边凌燕

引起重视和警惕。

笔者认为，首先需警惕“苹果”包装下的“入门费”。传销行为的显著特点之一，便是“要求被发展人员交纳费用或者以认购商品等方式变相交纳费用，取得加入或者发展其他人员加入的资格”。在该游戏中，虽未直接出现“入门费”“加盟费”等字眼或是直接认购商品，但真实的资金投入却是玩家注册的必要条件。如“英伦果园”游戏中，新玩家须先投入330元注册账号同时获得一个果园和330个苹果种子，系统扣除30个，即实际拥有300个苹果，由此开始启动游戏。看似购买游戏装备，实则是变相交纳入门费，因为玩家只有在此资金投入的基础上，方能获得启动游戏后又可继续向下发展新“好友”，以此类推，逐步构成层级网络。

系列行为的资格。

其次，需警惕“交友”名义下的“拉人头”。英伦系列游戏称“在游戏过程中广泛结交朋友，发展人脉”，而事实上，此款游戏中所谓的“好友”仅指玩家直接发展的新会员，每位新会员都必须由上线玩家推荐进入，并由该推荐人负责新会员的注册相关事宜。“英伦果园”的新会员在注册时都必须填写推荐人账号，且新会员获取初始的“苹果”也都需向其推荐人购买。可见，这种“直推”好友的方式，并不同于普通网络游戏或软件中的自由查找、验证、添加好友，而是以“交友”为名的变相“拉人头”“发展下线”；经上线推荐进入的新玩家启动游戏后又可继续向下发展新“好友”，以此类推，逐步构成层级网络。

第三，还需警惕“勤劳致富”背后的非法收益。在这款宣称可以“快乐赚钱”的游戏中，玩家获取收益的方式主要有两种：静态与动态。以“英伦果园”为例，静态玩法即每天对果树进行施肥即可，通过施肥增加苹果数量，从而获得拆分收益，该方法产生收益的过程十分漫长。因此，游戏商家或上线玩家来说往往极力推荐动态玩法，其收益途径有多种，如奖励种子递增收益（每推荐1个好友，可得到16个种子，满100可兑换90个苹果）；玩家每直推10个好友获得1个稻草人，增加0.1%的拆分率，当拥有4个稻草人就没有损耗，享受基础拆分率等。无论何种途径，其收益均是基于资金投入和直推好友（下线）的数量及下线的业绩。

面对五花八门的新型网络传销，笔者作为基层市场监管部门的执法人员，对此建议：一是进一步健全立法体系，清晰界定网络传销的定义、范围、类型，针对违法行为的认定、管辖、查处等制定相应的条款细则；二是进一步提升监管能力，及时发现和深入研究当前打击网络传销工作中的新情况、新问题，深刻认识以网络游戏、互联网金融等为掩护的新型传销行为的本质特征和表现形式，摸清其运作规律，提高对违法行为的甄别能力和运用技术手段加强监管的水平；三是进一步加强宣传引导，利用当地媒体、各类普法宣传活动等契机，以多种形式向公众进行宣传，帮助广大群众充分认识到网络传销的危害性和掌握有效的辨别方法。

杭州民生健康药业有限公司吸收合并杭州民生滨江制药有限公司公告

杭州民生健康药业有限公司吸收合并杭州民生滨江制药有限公司公告

经本公司出资人决定：杭州民生健康药业有限公司与杭州民生滨江制药有限公司合并。合并前杭州赛诺菲民生健康药业有限公司的注册资本为12780万元；合并前杭州民生滨江制药有限公司的注册资本为8000万元。本次合并的形式为吸收合并，杭州民生健康药业有限公司存续，杭州民生滨江制药有限公司注销。合并后，杭州民生健康药业有限公司的注册资本为12780万元。杭州民生健康药业有限公司和杭州民生滨江制药有限公司的债权债务由合并后的杭州民生健康药业有限公司承继。请债权人自接到本公司书面通知之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，有权要求本公司清偿债务或者提供相应的担保，逾期不提出的视其为没有提出要求。特此公告。

杭州民生健康药业有限公司

2017年5月10日

杭州民生健康药业有限公司吸收合并杭州民生滨江制药有限公司公告

富阳彩邦工艺品厂遗失营业执照正本，注册号330183000162452(1/1)，声明作废。

杭州华都石材有限公司不慎遗失税务登记证副本，税号:330102757216751，声明作废。

本公司(杭州杭龙茶叶有限公司,注册号3301032001302)不慎遗失由杭州市下城区市监督管理局2003年10月08日核发的营业执照行照正副本,声明作废。

杭州杭龙茶叶有限公司不慎遗失税务登记证正、副本，税号:330103256525521；同

时遗失组织机构代码证正、副本，代码：25652552-1，声明作废。

杭州杭龙茶叶有限公司不慎遗失企业公章、企业私章、财务专用章各一枚，声明作废。

淳安县汾口镇艺晨文具店遗失淳安县市场监督管理局2014年8月22日核发的注册号330127600192883营业执照副本,声明作废。

杭州国文不锈钢有限公司不慎遗失组织机构代码证副本，代码：08210966-6，声明作废。

杭州世康教育咨询有限公司遗失财务专用章、法人专用章(刘河伟)各一枚，声明作废。

富阳日飞工艺品有限公司注销清算公告

富阳日飞工艺品有限公司注销清算公告：本公司股东会已决定解散本公司，请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，向公司清算组申报债权登记，逾期不申报的视其为没有提出要求。

杭州富阳志鹏五金机械有限公司注销清算公告

杭州富阳志鹏五金机械有限公司注销清算公告：本公司股东会已决定解散本公司，请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，向公司清算组申报债权登记，逾期不申报的视其为没有提出要求。

杭州申航广告有限公司注销清算公告：本公司股东(出资人)已决定解散本公司，请债权人自接到本公司书面通知书之日起三十日内，未接到通知书的自本公告之日起四十五日内，向公司清算组申报债权登记，逾期不申报的视其为没有提出要求。

杭州世康教育咨询有限公司遗失财务专用章、法人专用章(刘河伟)各一枚，声明作废。

中国体育彩票排列5第17122期开奖公告

开奖日期：2017年5月9日

本期销售金额：183,082元

本期开奖号码：02 07 12 15 19

本期出球顺序：19 07 12 02 15

本期中奖情况

一等奖

二等奖

三等奖

四等奖

五等奖

六等奖

七等奖

八等奖

九等奖

十等奖

十一等奖

十二等奖

十三等奖

十四等奖

十五等奖

十六等奖

十七等奖

十八等奖

十九等奖

二十等奖

二十一等奖

二十二等奖

二十三等奖

二十四等奖

二十五等奖

二十六等奖

二十七等奖

二十八等奖

二十九等奖

三十等奖

三十一等奖

三十二等奖

三十三等奖

三十四等奖

三十五等奖