

神州泰岳现14亿元天价离婚

大股东离婚分割股票影响控制权

十四亿元股票分给前妻

10月12日，神州泰岳(300002)发布公告披露，因公司实际控制人王宁与前妻安梅离婚，所持股份需进行分割，根据协议王宁将持有的神州泰岳50%的股份分割至安梅名下。股份分割过户后，王宁和安梅将分别持有神州泰岳4226.32万股，分别占公司总股本的6.89%。

同时，安梅承诺其依据执行和解协议所取得的股票在王宁任职公司董事、监事或高管期间，每年可减持份额为其所持股份余额的25%。并且，安梅承诺其获得的股票所对应的表决权，自愿无偿委托王宁代为行使。

今年以来，神州泰岳加速进军手机游戏领域。在通过收购天津壳木100%股权踏入手游行业后，又计划使用自有资金2亿元对北京中清龙图进行增资。多重刺激下，公司股价一路高歌，从年初的9元钱附近，一路上涨到最高38.66元，王宁分割的一半股份，按公告发布时股价34.55元计算，价值14.6亿元，的确是一次昂贵的离婚。

王宁作为神州泰岳董事长与总经理李力持股数一致，均为8452.63万股，各占公司股权13.78%，为公司实际控制人，如今，王宁分割一半股份给安梅，意味着实际控制人的股份在减少。好在按协议，安梅所持股票的表决权仍然由王宁代为行使，公司表示，本次权益变动不会导致公司实际控制人变化。

不过，安梅每年可以减持25%的股份，如果她逐渐卖出股票，就会导致王宁在公司表决权的下降。同时，也会导致市场担忧减持给市场造成压力。

本报记者 连建明

不久前，神州泰岳发布公告，公司实际控制人王宁因为离婚，而将所持50%股权分割给前妻，而这部分股票价值14亿元，由此，上市公司又增加一起天价离婚案件。而证券市场这几年出现多起因离婚导致股份分割，这种分割甚至会影响公司的控制权。

尽管这种离婚导致的股权变更仅仅是他们家庭的事情，但是，有时候也会对公司控制权产生影响，纳川股份就是如此。

今年8月27日，纳川股份(300198)发布公告表示，实际控制人、董事长陈志江与张晓樱已签署离婚协议，且福建厦门市思明区公证处对陈志江先生拥有的公司股权分割的合法性已进行了公证。陈志江先生将其所持公司6753.24万股股票(占公司现有股本总额的32.29%)部分分割给张晓樱女士，其中，陈志江先生分得3376.62万股(占公司现有股本总额的16.147%)，张晓樱女士分得3376.62万股(占公司现有股本总额的16.147%)。

张晓樱获得的这一半股权，按照纳川股份

这几年，类似神州泰岳的天价离婚事件在A股市场时有发生。据不完全统计，2011年以来，资本市场至少发生了14起高管离婚案件。

2012年5月发布的“新财富500富人榜”上，王海燕以22亿元的身家成为当年新上榜的三位女富豪之一，总排名492位。而此人正是三一重工(600031)高级副总裁袁金华的前妻，因与袁婚姻关系终止，获得了三一重工的股份。而这场离婚被戏称为A股市场“最昂贵”的离婚。

2012年11月，梅安森发布“简式权益变更



神州泰岳周K线图

分割股票影响控制权

当时的股价粗略计算，这部分股权市值在5亿元上下。

不过，张晓樱获得的这部分股票并不能随意卖出，因为陈志江在2011年纳川股份的招股书中承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不得转让或者委托他人管理其持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。在公司担任董事、监事、高级管理人员期间每年转让的股份不超过所持有公司股份总数的25%；离职后6个月内，不转让所持有的公司股份。在本人持有公司5%以上(含

A股天价离婚不少

书”表示，公司董事、副总经理程岩与王燕华婚姻关系解除，按双方签署的《离婚补充协议书》约定，程岩所持420万股(占梅安森总股本的5.11%)为共有财产，其中程岩分割所得329万股，占公司总股本的4.01%；王燕华分割所得91万股，占比1.11%，市值为2000万元左右。

2011年11月30日，硅宝科技(300019)公告

5%)股份期间，如本人在买入后6个月内卖出或者在卖出后6个月内买入公司股份的，则由此所得收益归公司所有。对于这些承诺，本次股权变更后，张晓樱将继续承担上述承诺事项。

值得一提的是，这场“分家”也导致纳川股份暂无实际控制人。陈志江最终与公司副董事长、总经理刘荣旋(持有公司13649849股，占公司总股本6.527%)签订一致行动协议，同时受公司股东刘炳辉(持有公司1190万股，占总股本5.69%)的委托以受托人的意志代为行使股东权利，这样，这3人合计持股59315899股，占公司总股本28.362%，总算稳定了局面。今年9月17日，纳川股份再次发布公告称，陈志江与刘荣旋再次签订了《一致行动协议》，两人成为公司实际控制人。

称，公司总经理王有治与其前妻杨丽玫达成离婚协议，王有治将其此前持有的硅宝科技1881万股股份的一半，即940.5万股分割给杨丽玫。分割后，王有治从第二大股东滑落到第三位，杨丽玫则“空降”至并列第三大股东的位置。按股权分割日股价计算，王有治付出了1.43亿元。

2011年5月，蓝色光标(300058)董事孙陶然因离婚将其所持上市公司4.59%的股权分割给前妻胡凌华，共计551万股，当时合计市值高达1.67亿元。

本刊特约分析师荐股

九芝堂(000989) 肝炎及补血系列中成药生产、销售企业。公司三季报业绩预增100%以上，每股收益约0.61元，动态市盈率不到20倍。由于四季度市场预期保守，医药等消费类防御性品种有望表现相对强势，加上其在行业内处于较低估值水平，有较高安全边际。股价表现震荡走强，成交活跃，可加以关注。

特变电工(600089) 变压器、电线电缆生产及销售企业，是亚洲第一、世界第三的变压器制造和供应商。2013年随着电力设备企稳、新能源服务以及公司国际化步伐的加快，公司已经进入加快发展阶段，上半年净利润增长20%以上，每股收益0.25元。从目前看，随着国家电网投资力度加大以及多晶硅价格回升，股价仍有持续活跃的空间，值得关注。 申银万国 钱启敏

赛轮股份(601058) 公司机制比较灵活，在技术、销售方面具有优势，能够较好地把握住行业低迷期的扩张机会。新产品方面，公司生产的巨型胎产品路试结果有望于四季度出炉。目前子午巨型胎市场基本掌握在米其林、普利司通、固特异三大厂商手中，市场供不应求。该股属于绩优成长品种，可持续跟踪。

佳都新太(600728) 公司现正筹划购买深圳市天盈隆科技有限公司51%股权，以进一步增强公司在金融智能安防市场的竞争力与市场份额。天盈隆是中国金融安防领域监控行业的领军者之一，通过此次收购在金融智能安防行业处于领先地位的专业产品服务商，将极大地促进公司进军全国性金融智能安防市场能力。 中信浙江 钱向劲

新天科技：智能仪表迎来爆发期

投资逻辑 资源品(水、电、暖气、燃气)阶梯定价是智能仪表渗透率提升的最大驱动力：2012年7月1日，阶梯电价已在全国范围实行，目前一些省份正在试点阶梯水价和气价。传统表无法满足在计算阶梯价格关键时间点上同时抄收全部数据，计量手段的落后成为制约阶梯价格政策实施的最大技术障碍。我们认为，阶梯定价是智能仪表渗透率提升的最大驱动力。

智能仪表市场：空间巨大，高速增长。根据我们基于智能水表渗透率提升、城市供热体制改革、天然气行业大发展的判断，我们测算智能水表、热量表、燃气表行业“十二五”期间复合增速达到18.4%、36.3%、47.7%。

们预计明年公司产能可达到250万套水平。

投资建议与估值 我们预计新天科技(300259)2013-2015年归属于母公司股东净利润1.06亿元、1.51亿元与1.94亿元，对应EPS分别为0.586元、0.829元和1.067元，分别同比增长29.84%、41.45%和28.78%，复合增速35.2%，对应2013-2015年PE分别为28.59倍、20.21倍、15.69倍。

考虑到公司2013-2015年复合增速35.2%以及行业2014年平均PE23.18倍，给予公司整体2014年25倍估值，建议投资者关注。

风险 公司新厂房搬迁低于预期、阶梯水价、气价推广低于预期。 国金证券 冯宇

净利润中学问大

常有人问我，说价值投资，最重要分析公司什么指标。我往往会脱口而出，净利润啊。一个净利润指标，看上去是公司息税后的净收益，但实际上包含的内容太丰富了。看透净利润背后的能力，才是一个投资者真正的功力。

净利润是企业利润总额扣除所得税后的余额。公司的利润既来源于公司营业收入，也来自于与营业收入无关的投资性收益、补贴收入等(请注意，这里面就有包装的学问了)。公司能够创造利润，这是公司具有价值的根本原因。对分析公司价值而言，净利润比每股收益更为重要，因为净利润具有可比性，能充分地体现公司的成长性，而每股收益指标由于股本变化等因素，往往不具备可比性。

除了静态地审视公司净利润的大小，更应该动态地看待净利润的变化。例如，两个公司都是1个亿的净利润，A公司是从5000万上升到1亿，而B公司是从2亿下降到1亿，那么市场上受到追捧的肯定是A公司，遭到抛弃的肯定是B公司；之所以产生这种结果，是由于A公司是在改善，B公司是在恶化。投资要追求的是不断改善的成长，而对于研判价值而言，所有基于现实的分析只是为预测未来的状况奠定基础，对于价值的判断，最重要、最难以把握的是未来。

相对于股价频繁而又变幻莫测的日常波动而言，公司收入和利润变化更具有可预测性。公司利润增长的来源，无外乎以下四个方面：一是公司内生增长，包括公司销售增

加、产能扩大、产量提升、新品投产、管理改善、成本降低等因素导致公司净利润增长；二是收购兼并、资产注入、并购重组等产生的外延增长；三是行业复苏导致的周期增长；四是政策环境改变及宏观经济增长导致的盈利提升。这四种因素单独或复合作用的结果导致公司当前和未来预期利润上升，才会带动市场价格的上升，上述四种因素的最后结果都会反映到公司的利润变化中，因此通过对公司利润的分析来预期未来才显得尤为重要。

净利润的变化对股价的影响有两种效果：一种是转折性效果，即扭转股价变动的趋势，由于利润的转折性变化，导致股价由跌到涨或由涨转跌；第二种效果是推动性效果，即由于净利润的持续上升或持续下降导致股价持续上涨或持续下跌。岁末年关将近，最为确定的是一些公司在为保壳而奋斗，那些业绩连续亏损的，或者已经亏损一年的公司，在这时候是最大的机会期。这是研究净利润的实际效应。

一个净利润，讲出这么多，落实到投资中具体怎么运用呢？深受大家欢迎的左安龙先生和中国电信天翼视讯推出了一个《股票老友》的财经视频(gp.tv189.com)，每天直播五个小时，能上网的手机和电脑用户都可以在上面自由交流，我有幸作为嘉宾，也和大家分享了自己的投资体验，如何分析净利润是最近要重点介绍的专题，欢迎大家互动分享。毛羽

本版观点仅供参考