

一笔6300股交易引发退市风波

京威股份一位高管不经意增持之举,把公司逼到退市边缘

证券时报记者 建业

高管增持很普遍,但一不小心则容易引发悲剧。上市还不满两个月,市值近60亿元的京威股份(002662)就因此而走到了退市的边缘,而这场退市危机仅仅是由于一笔6300股的股票交易,总的交易金额还不到12.5万元。

高管买股触退市红线

京威股份今日公告,4月18日,该公司主管销售的副总经理王立华从二级市场买入公司股票6300股(占公司股份总数的0.002%)。恰恰是这笔金额不算太大的投资,将京威股份逼到了退市边缘。按该日京威股份全天最高价19.83元/股计算,这笔交易的成本不会超过12.5万元。如果不采取有效措施,从今日算起,京威股份距离退市还剩下10个交易日。

依据深交所《股票上市规则》,在总股本低于4亿股的公司中,持有上市公司股份超过10%的股东

及其一致行动人、上市公司董监高人员及其关联人以外的上市公司股东持有的股份,连续20个交易日低于公司总股本的25%即不具备上市条件。

京威股份总股本3亿股,其中控股方的3家公司合计持有上市公司75%股权,持股数量正好是政策规定的上限。按照该项规定,身为高管的王立华买入公司股票后,社会公众股的持股比例即已低于京威股份股份总数的25%。

截至5月4日,京威股份社会公众股已连续10个交易日低于公司股份总数的25%;到5月18日,公司如果未解决社会公众股低于公司股份总数的25%的问题,将因此不具备上市条件。深交所将于5月21日对公司股票实施停牌。京威股份表示,该公司董事会正积极研究解决方案,争取尽快解决股权分布不具备上市条件的问題。

10天内能否火线救蹶

虽然情势紧迫,但依据深交所的

规定,京威股份似乎仍有转圜余地。在现有股本条件下,公司控股方或高管减持部分股票即可实现社会股持股25%以上的需要。但是3家一致行动人持有的京威股份股票尚处于限售期,显然无法在二级市场流通。

不过,一种可行且简便的方式是通过协议转让的方式实现减持。根据深交所《上市公司流通股协议转让业务办理暂行规则》第三条有关规定,在没有其他不转让股份承诺的情况下,可以按照有关要求办理股份协议转让,但股份受让方仍应遵守原股份限售规定或承诺。

此外,作为高管的王立华,按规定不能在6个月内卖出其在4月18日买入的股票。不过关键时刻用一个错误去弥补另一个错误未必不是一个可以接受的选择。甚至在极端情况下,王立华还可辞去高管职务也能实现规避退市的目的。

虽然为保住上市地位,京威股份还有不少牌可以打,但其上演的另类退市大戏却引起投资者关注。近在眼前的退市可能对股价造成冲击,进而对投资者产生负面影响。

类似公司也不少

据证券时报记者统计,与京威股份情况最为接近的公司是今年2月上市的环旭电子(601231),该公司总股本约10.1亿股,超过4亿股,因此社会公众股的最低限制为10%。截至2月19日,该公司控股股东及其一致行动人持股比例约为89.44%,直逼90%的红线。

值得注意的是,京威股份、环旭电子这两家公司均为近期上市,控股方持股均未解禁,且上市前股东数量较少、持股集中,这些公司往往容易出现京威股份式退市的被动局面。

据Wind统计,目前A股市场中总股本不到4亿股的公司中,柘中建设(002346)控股股东及其一致行动人持有公司股份74.07%;金新农(002548)控股方持股71.45%;佛慈制药(002644)控股方持股比例在70%以上;而在总股本4亿股以上的公司中,除了环旭电子,还有银亿股份(000981)控股方持股89.41%,汉缆股份(002498)控股方持股86.49%,控股方持股比例均较高。

贵州胶囊检测结果玩猜谜 三公司忙撇清

益佰制药、贵州百灵和信邦制药均表示不在黑名单之列,但已有不利影响

证券时报记者 罗平华

近日,贵州省药监局公布了对全省药企“毒胶囊”的检查结果,称4家企业涉嫌使用浙江新昌县问题胶囊,却未对涉事药企和问题胶囊药进行“点名”,这一“猜谜”式做法引起广泛质疑。贵州省三家上市公司益佰制药(600594)、贵州百灵(002424)和信邦制药(002390)在接受证券时报记者采访时均表示不在4家名单之列,并希望有关部门能尽快公示名单。

4月29日,贵州省药监局在其官网上称,连日来,贵州加大查处铬含量超标胶囊,结果表明,我省无药用明胶和药用胶囊生产企业,涉嫌使用浙江新昌县问题胶囊的药品生产企业4家,从浙江新昌县购进问题胶囊7个批次;药品批发企业、零售企业不合格胶囊剂共计7个品种、8个批次,已全部就地查封”。这种有限度、“猜谜”式的披露不仅让普通民众、医疗机构等陷入猜疑之中,更引起了媒体广泛质疑。

对此,贵州省药监局并未及时、正面作出回应,仅在5月3日发布的《贵州全面实施药品胶囊制剂产品批批控制制度》一文中表示,将对发现铬超标问题产品迅速采取召回措施,并要求企业积极配合监管部门开展监督检查工作,对不合格产品报食品药品监督管理局部门进行监督销毁。

时逢周末,记者未能联系上贵州

省药监局,明确4家涉嫌使用问题胶囊企业的名单。有接近贵州省药监局人士表示,药监局已要求这4家企业尽快下架并召回问题产品,最终如何公示并处罚这些企业目前并没有方案。

另有来自药企的人士称,贵州省药监局出于降低影响的考虑,未在第一时间公布4家企业名称,但随后有召开新闻发布会,进行全面披露的计划。记者在贵阳市实地采访时,一树药业等药店工作人员均表示,近期未有贵州药企胶囊产品批量下架。

随后,记者对贵州省三家医药A股上市公司进行了采访。三家公司相关负责人均表示,不知道具体是哪4家企业涉嫌使用“毒胶囊”,坊间流传的名单中,他们也位列其中,希望有关部门能尽快就此事进行公示。

据悉,虽然大部分公司没有铬检测设备,但按规定,每个批次的产品均需送检。贵州百灵董秘牛民介绍,公司委托贵州师范大学和贵阳医学院检验,确保每批产品都是合格的。并且,公司执行严格的供应商管理制度,胶囊厂商规模都排名全国前几位,如安徽黄山胶囊有限公司等。此外,国家食品药品监督管理局4月27日再次公布的胶囊剂药品抽检结果显示,*ST吉药生产的小檗碱甲氧苄啶胶囊所用胶囊存在铬含量严重超标问题。

获悉抽查结果后,*ST吉药第一时间对胶囊剂相应生产车间设备进

信邦制药证券事务代表肖越表示,公司不仅注重胶囊供应商的管理,而且早就配备了铬检测设备,从原辅料到成品全程进行检测,下一步还会将包装材料纳入检测范围,以防止由胶囊供应商问题产生的质量问题。

实际上,“毒胶囊”事件的影响尚未消退,加之贵州药监局有保留的披

■相关新闻 | Relative News |

*ST吉药今起暂停上市 曝出使用毒胶囊

*ST吉药(000545)可谓祸不单行,该公司今起暂停上市,同时曝出使用毒胶囊的消息。目前该公司胶囊生产线已停产,相关胶囊药品也被召回送检,具体复产时间及财务影响尚不能确定。

5月4日,*ST吉药接深交所通知,因公司连续三年亏损,深交所决定公司股票自今日起暂停上市。

此外,国家食品药品监督管理局4月27日再次公布的胶囊剂药品抽检结果显示,*ST吉药生产的小檗碱甲氧苄啶胶囊所用胶囊存在铬含量严重超标问题。

获悉抽查结果后,*ST吉药第一时间对胶囊剂相应生产车间设备进

行了停产,并对现有库存胶囊、药品进行了封存。目前,公司已初步查明2011年共销售小檗碱甲氧苄啶胶囊2.19万盒52.56万粒,该胶囊全部来源于浙江省新昌县诚欣胶囊有限公司。

按照国家药监部门要求,*ST吉药暂停销售的胶囊剂药品,需要待检验合格后方能重新销售使用。公司争取在最快时间内恢复胶囊剂药品的生产和销售。

2011年,*ST吉药小檗碱甲氧苄啶胶囊产品实现销售收入4.45万元,销售成本2.95万元,销售毛利润1.5万元。*ST吉药预测,全部检验完成需要一定时间,具体视相应部门工作进展情况而定。在此期间,*ST吉药的产品销售及回款将受到部分影响。(张珈)

ST国创定向募资39亿 收购美国田纳西煤矿

证券时报记者 胡越

停牌近3个月后,ST国创(600145)公布了向焦煤公司转型的具体方案,公司计划定向募资约39.44亿元,将美国THC公司(Triple H Coal,LLC)田纳西煤矿的炼焦煤开采和销售业务纳入上市公司。据评估,目前THC公司的全部矿权价值约为5.6亿美元。这或许是又一家民营企业通过定向增发完成海外并购的典型案列。”

据ST国创非公开发行股票预案,该公司拟以不低于4.56元/股的价格,非公开发行不超过8.66亿股,募集资金总额约39.44亿元,用于增资全资子公司江苏帝普矿业投资有限公司,并以此作为平台收购TPI公司(Treasure Port International Limited)100%股权并对其进行增资,实施美国THC公司田纳西煤矿的开发,剩余募集资金用于补充帝普矿业流动资金。非公开发行股票对象为包括南通市盛晖投资有限公司在内的不超过10名(含10名)的特定投资者,盛晖投资承诺以不低于拟募集资金净额25%(含本数)的金额认购股份。盛晖投资为ST国创实际控制人王进飞实际控制的投资公司。

TPI公司于2009年6月3日在英属维尔京群岛设立并登记,注册资本5万美元。THC公司是TPI的全

资子公司,位于美国田纳西坎贝尔县辖区拉佛莱特镇北部和西部。

THC拥有田纳西州坎贝尔郡3万英亩土地的永久使用权(约125平方公里),同时拥有该土地下的煤炭资源矿权。THC主要产品为肥焦煤,目前合法拥有8个矿业开采许可证,其中3个已获批,按其设计年产能可达到200万吨,并已于今年1月完成一个年产100万吨的矿井。

THC煤矿位于阿巴拉契亚煤田,煤矿开采条件优越,99%是水平或近水平煤层,宜于露天开采又可采用平硐和斜井开采,便于采用机械化采煤技术进行高效安全生产。煤矿资源总量为3.73亿吨,另有控制程度稍低的深部600米埋深以上的煤层可预测(334)类的1.76亿吨资源量。

目前,帝普矿投正在实施THC煤矿项目,项目需新建5个产能100万吨煤矿井,预计矿山基建期约3年,项目建成后将形成年产500万吨焦煤的产能。

相关市场人士表示,过去民营企业收购矿业的门槛一直很高,尤其是国内对于优质焦煤采矿权进一步收紧和关停小煤矿的举措,使得很多民营企业在主业经营困难或欲扩展业务之际,很难顺利完成转型扩张。如今,依托大股东江苏帝普集团的资金优势,ST国创实现了原先盈利能力低下的主营业务陶瓷洁具的剥离。如本次增发成功,将有望顺利实现向颇具规模的焦煤公司转型。

新华锦资产重组方案部分调整

证券时报记者 贾小兵

近日,新华锦(600735)董事会公布了资产重组的调整方案。新方案中该公司向鲁锦集团出售的资产不变,即出售海舜国际75%股权和新华锦水产51%股权不变,但购买资产中将不包含新华锦集团山东海川工艺发制品公司49%股权,发行对象也将由原来的8名减少为5名。

去年11月,新华锦发布了重组预案,拟以每股11.41元的价格向控股股东鲁锦进出口集团公司、关联方山东海川集团控股公司等8名发行对象非公开发行不超过6300万股,分别购买其持有的预估值约6.62亿元的5家发制品企业股权,同时将子公司山东海舜国际75%股权和山东新华锦水产51%股权出售给鲁锦集团。

在调整重组方案的同时,新华锦决定,公司资产重组方案将分步实施,即资产出售事宜由公司董事会提

出议案提交股东大会审议并获得通过后,即可实施。而发行股份购买资产事宜则需提交股东大会审议通过并获中国证监会核准后方可实施。

资产出售部分,据交易方新华锦与鲁锦集团4月28日的股权转让补充协议,海舜国际75%股权交易价格确定为674万元,新华锦水产51%股权交易价格确定为887.8万元,合计1562万元。

新华锦资产重组方案,虽然改为分步实施,但并非是推倒重来,而是在原有方案基础上的部分调整。

相关人士透露,上市公司重大重组在首次重组董事会后6个月内未能发出召开股东大会通知的,应先开一个董事会说明未及时披露的原因,同时明确是否继续推进重组以及是否改变发行定价,拟继续推进重组且不调发行价的,董事会应说明推进进度,同时承诺一个月内公布重组方案,否则将撤销重组方案,新华锦重组方案的局部调整符合了这一原则。

森源电气定向增发为持续高增长补充燃料

今日,森源电气(002358)公布了定向增发预案,公司拟以不低于22.54元/股的价格增发不超过3000万股股份,募集资金总额不超过66,551万元,其募集资金投向为①12kV、40.5kV高压开关成套设备扩能与智能化升级项目,②TWLB(快速有载调压无功补偿滤波装置)产业化项目和③年产1万台智能型固封式断路器产业化项目。本次增发是公司IPO之后的首次再融资,备受市场瞩目。

森源电气是沪深两市高成长的中小企业的典型代表。公司于2010年登陆深圳中小板市场,在上市后的两个会计年度中,公司营业收入分别增长了20.30%和45.25%,同期净利润则分别增长17.17%和84.72%。尤其在2011年后,受行业宏观环境变化和公司产品有力开拓的积极影响,公司进入了一个业绩的爆发式增长期,即便在2011年度两市中小板及创业板大幅度调整的背景下,公司依然在今年3月份创造了上市以来的股价新高,2011年全年公司股价表现超越同期大盘指数43.34%,显示了

市场对其投资价值的认同。日前,在公司发布的2012年中期业绩预告中,上半年公司的净利润增长幅度仍高达50%~70%,显示了其正继续保持高增长的态势。

增发夯实现有基础 智能电网为公司提供机遇

本次增发依然延续了公司既有的战略布局,森源电气目前主要发展的两块业务,第一部分是高压开关成套设备、断路器元件及其配件、高压户内隔离开关等,主要集中在12kV和40.5kV这两档,本次增发募投项目的第一项和第三项就是对这两款产品的扩产和相关核心部件的技术升级。那么市场对公司这部分新增产能的消化能力如何呢?关键在于判断公司的高速增长是否具有持续性,2011年公司开关成套设备高速增长的原因主要是国家对农配网改造投入的高增长和公司在其它销售区域的有力拓展。

目前看,未来3-5年农网改造仍将保持高速增长,在2011年发布的《国民经济和社会发展十二五规划纲

要》中明确提出要加快现代电网体系建设,推进智能电网,切实加强城乡电网建设与改造,实施新一轮农村电网升级改造。国家电网公司计划在“十二五”期间,将投资四千六百多亿元进行农网改造升级,按照2011年仅投资600亿测算的话,第一年的投资还偏低,未来的每年投资力度还会进一步加大,国家的投资将相应的带动其它产业的配套,此轮行业的景气度至少能保持到2015年。

此外,目前国家电网正逐步把配网业务纳入到统一招标的范围中来,这对行业会有较深远的影响。集中招标采购对招标的企业所具备的资格、资质、业绩等都有明确的要求和规范,这使得原先部分无自主品牌以及电力三产企业有进入认证障碍,这将有利于森源电气这样技术实力和生产规模领先的配电网开关企业开拓市场,实现跨区域发展,从目前行业内观察,也确实如此,行业集中度有所上升,区域性龙头开始全国布局,这对于森源电气无疑是利好,市场可以较为容易地消化公司的新增产能。

TWLB项目将成为继SAPF后增长第二极

公司目前的另一块主要业务就是电能质量治理,通过上市之后的募集资金项目,公司在短短两年间就把SAPF(有源滤波装置)打造成为了公司的明星项目,一跃成为高端有源滤波产品市场的细分龙头,此次公司增发的项目中增加了一项新的电能质量治理的项TWLB(快速有载调压无功补偿滤波装置)产业化项目,有望复制公司在SAPF项目上的成功。

目前电能质量治理主流装置的功能主要有无功补偿和谐波治理两类,其中滤波装置又分为有源和无源两种,其中前者技术难度高,以往主要被国外企业垄断;后者技术难度相对较低,国内生产企业众多,竞争主要体现在价格竞争。森源电气对有源滤波市场的切入较早,从2004年开始,森源就开始与上海交大、上海利思电气有限公司联合研制SAPF技术并制作样机通过试验,经过了一段时间的技术探索,公司SAPF产品具备了产业化生产的能力。公司上市后,短短两年间,SAPF

产品就实现了跨越式的增长,2011年该业务板块实现营收13236万元,并贡献了公司约30%的毛利。根据公司的募投计划,完全达产后,SPAF产品将实现销售收入总计39600万元,公司所具备的产能至少还有两年高增长后才会达到设备满负荷生产,短期内不会有产能瓶颈。

公司的有源滤波装置的主要竞争对手为ABB、诺基亚、斯奈德等跨国公司,公司的产品只有其同级别产品三分之二左右的价格,因此具有非常强的竞争力,公司走的是高端进口替代之路。本次定向增发的TWLB项目将有望借鉴公司SPAF产品的成功经验,将其培养成下一个公司的增长极。公司坚持高起点研发,新研发的TWLB装置采用先进的有载快速调压控制技术和有源滤波高频高压耦合输出技术,控制技术则采用国际先进的无源+抗扰动负荷算法,在控制方式、补偿容量、功率损耗、可靠稳定性等功能方面均处于领先地位。目前,该项目产品已申请专利6项,其中获得授权3项,受理3项。

增发价格合理 预留上涨空间

本次森源电气定向增发的发行底价为22.54元/股,按照市场上券商给出的平均盈利预测,公司在2012年的每股收益平均在1.07元/股,折合本次的发行底价,相当于以21倍动态市盈率发行,如果考虑增发摊薄的因素,那么发行的动态市盈率约为25倍。

本次发行价格与目前的市场上的同行业公司比较,高压开关成套设备的可比企业有平高电气、思源电器、长高集团、东源电器、鑫龙电器等,剔除掉亏损公司,行业市盈率波动在38-45倍之间;电能质量治理产品可比上市公司为和顺电气与恒顺电气,目前两家公司的市盈率为33.07倍和49.01倍。综合来看,公司本次定向增发定价合理,预留了一定的上涨空间。更为重要的是,通过本次增发项目的实施,公司能够解决目前的产能瓶颈,并找到新的增长点,市场对于本次森源电气的定向增发普遍持积极的态度,预计公司能够继续保持目前高速增长的状态。(彭志华)

(CIS)