

终止重组留悬念 11家公司复牌涨停

去年14家此类上市公司中,已有8家重新筹划重组或定增事项

证券时报记者 翁健

重大资产重组一般被认为是股价的助推器,但 A 股市场存在另一类公司,在长时间停牌后由于各种原因终止重组,但复牌当日却仍能收获涨停。据证券时报记者统计,今年以来,逾 70 家上市公司重组失败,其中有 11 家公司复牌当天却放量涨停。

回顾以往,“不跌反涨”的原因正是此类公司具有较高的重组预期。据统计,2013 年共有 14 家上市公司终止重组复牌后涨停,如今已有 8 家公司重新启动重组事项,还有 2 家公司披露了定增方案。

复牌当日涨停

以西宁特钢为例,由于存在不确定的重大事项,公司股票于 2014 年 7 月 25 日开始停牌。一个月后,西宁特钢宣布终止筹划重大事项。公司表示,此次筹划的重大事项为非公开发行股票,募集资金用于偿还银行贷款和补充流动资金。

虽然终止重组,但西宁特钢复牌后股价却“不降反升”,连续收获 3 个涨停板,股价从复牌当日的 3.35 元/股涨至 4.47 元/股。为此,西宁特钢披露了股票交易异动公告,并受到控股股东的询问,但公司表示不存在应披露而未披露重大信息。

不仅西宁特钢,同样终止重组的龙生股份在复牌后也收获 3 个涨停板,而浙江富润、三维丝、南天信息和兔宝宝均在复牌后连续两天涨停。

从终止重组的原因来看,多数上市公司是由于相关交易条款未能达成一致,以及不能在预定时间内披露重大资产重组预案。以龙生股份为例,公司表示终止重组是由于关键合作条件仍未能达成一致意见,并预计不能在 8 月 25 日前完成重大资产重组预案。

另外,根据今年半年报分析,上述 11 家上市公司中超过半数存在业绩下滑或财务状况不佳的困局。其中,连续三天涨停的西宁特钢前 6 个月营业收入同比减少 13.3%,亏损高达 1.25 亿元。由于定增“补血”的计划落空,如

果今年最终无法扭亏,公司将不得不“戴帽”。

存在重组预期

上市公司重组失败,股价不跌反涨是何原因?通过对比 2013 年具有相同情况的上市公司,可以发现此类公司具有较高的重组预期,而备受市场青睐。

据证券时报记者不完全统计,2013 年共有 14 家上市公司终止资产重组,并于复牌当日收获涨停板。而截至目前,上述公司大部分已重新开始筹划重组事项或进行非公开发行。受此影响,公司股价均有较大幅度的上升。

上述 14 家上市公司中,有 8 家公司正筹划重大资产重组或已经完成,包括 4 家公司因重大事项正在停牌。另外,有 2 家上市公司进行了非公开发行股票。值得注意的是,有些上市公司更是“踩点”重启资产重组,锁定期一过立马停牌筹划相关事项,南风股份便是如此。

2013 年 4 月 10 日,南风股份因筹划重大资产重组事项,公司股票开始停牌。但由于与被重组方最终未能就相关交易条款达成一致,公司之后宣布终止相关事项,并于 2013 年 5 月 23 日复牌。南风股份承诺,自此次股票复牌之日起 6 个月内不再筹划重大资产重组事项。也就是说,南风股份想重新进行重大资产重组,需等到 2013 年 11 月 23 日。

而在锁定期结束后的第三天(11 月 26 日),南风股份便“闪电”重启资产重组事项。一个月之后,公司披露重组预案,计划通过发行股份及支付现金相结合的方式购买中兴装备 100% 股份,同时募集配套资金,交易对价为 19.2 亿元。

而“踩点”重组在今年也有所发生。2013 年 12 月 30 日,三维丝因筹划重大资产重组,公司开始停牌。但在 2014 年 2 月 13 日,公司称由于当前资产重组的某些实施条件尚不成熟,决定终止筹划重大资产重组事项,并承诺在 6 个月内不再筹划相关事项。但在 8 月 18 日,也就是 6 个月期限刚过不久,三维丝便再次宣布停牌进行

2013年终止重组而复牌当日涨停的上市公司			
代码	公司名称	终止重组复牌日期	复牌至今股价涨幅(截至9月2日)
002551	尚荣医疗	10月11日	27.31%
000949	新乡化纤	6月3日	19.52%
300004	南风股份	5月23日	87.00%
300143	星河生物	1月4日	37.44%
600229	青岛碱业	3月22日	-2.10%
600136	道博股份	8月15日	74.23%
002546	新联电子	1月22日	25.55%
002201	九鼎新材	9月23日	76.97%
300183	东软载波	1月9日	131.00%
300223	北京君正	5月13日	132%
300247	桑乐金	8月16日	186%
000920	南方汇通	3月18日	65.46%
300341	麦迪电气	12月30日	29.94%
002215	诺普信	8月29日	60.55%

2014年终止重组而复牌当日涨停的上市公司(截至8月31日)			
代码	公司名称	终止重组复牌日期	涨停日期
000505	珠江控股	5月19日	5月19日
002043	兔宝宝	8月18日	8月18日~8月19日
002625	龙生股份	8月18日	8月18日~8月20日
600177	雅戈尔	2月20日	2月20日
300248	新开普	1月7日	1月7日
000948	南天信息	8月8日	8月8日 8月11日
300216	千山药机	4月4日	4月4日
300056	三维丝	2月13日	2月13日~2月14日
600117	西宁特钢	8月22日	8月22日、25日、28日
002622	永大集团	8月19日	8月19日
000018	浙江富润	7月3日	7月3日~7月4日

资料来源:公开信息 翁健/制表 周靖宇/制图

资产重组。

另外,新乡化纤和诺普信虽然没有进行重大资产重组,但都通过定增募资加码主业。其中,新乡化纤

拟定增 6 亿投资超柔软氨纶纤维项目,而主营农药制剂生产的诺普信则募资不超过 7.3 亿建 O2O(线上到线下)农资平台。

S佳通股改困局背后:股东利益存分歧

证券时报记者 张昊昱

自 2005 年股权分置改革启动以来,至今 A 股市场仍然存在 3 家未股改公司,S 佳通(600182)便是其中之一。近日,S 佳通的一位流通股股东发表公开信,表达对公司关联交易巨大、同业竞争及至今无股改方案的不满。

S 佳通昨日回应证券时报称,关联交易是佳通集团集中管理模式的体现,未损害股东和上市公司利益,同业竞争已由控股股东采取相关措施避免。至于股改,公司一直与控股股东积极沟通,但目前还没有具体方案。

流通股股东的诉求

证券时报记者日前获得 S 佳通流通股股东张志高的公开信。张志高在公开信中表示,S 佳通 2013 年与控股股东及关联公司的关联交易金额已近 70 亿元,涵盖公司全部销售与采购,并且控股股东在 10 年前立下的解决同业竞争的承诺至今未兑现。此外控股股东拖延全流通股改,这些情况引发张志高的不满。

有相似意见的流通股股东并不止张志高一人。另一位不愿具名的流通股股东对证券时报记者称,他对 S 佳通关联交易、同业竞争和股改的问题较为关心。这位股东表示,S 佳通是一家在行业里具有竞争力的公司,自己看中的是公司的投资价值,目前持股时间已经超过一年。他希望公司早日实现全流通,使大股东与中小股东的利益一致化。

S 佳通在给证券时报的回应中表示,公司于 2004 年以整体资产与新加

坡佳通集团拥有的福建佳通轮胎有限公司 51% 的股权进行了置换。在资产置换之前,佳通集团对包括福建佳通在内的所有轮胎企业采取了集中管理的模式,在销售、采购等方面统一规划;在资产置换后,这种方式被延续了下来,因此导致了福建佳通大量日常关联交易的发生。与此同时,上市公司在日常关联交易的审批、披露方面严格遵守相关法律、法规,符合各类监管规则和公司章程的规定。

S 佳通表示,控股股东佳通轮胎(中国)投资有限公司通过划分市场、产品或优先销售等方法,与上市公司在产品销售上已避免产生竞争性投标,从而避免了同业竞争的问题。至于股改问题,S 佳通表示正在与控股股东积极沟通,但目前没有具体方案。

目前 A 股市场仅存 3 家未完成股改公司,分别为 S 前锋、S*ST 中纺和 S 佳通,其中只有 S 佳通一家至今未出股改方案,这让一些流通股股东对股改充满了预期。

今年以来,先后有 S 舜元和 S*ST 中纺通过了股改方案。其中 S 舜元的股改方案为,上海盈方微电子科技有限公司将赠与上市公司现金 2 亿元及上海盈方微电子股份有限公司 99.99% 股权,用于代全体非流通股股东向流通股股东支付股改的对价,全体流通股股东每 10 股转增 20 股。

S*ST 中纺的股改方案为,大申集团协议受让 S*ST 中纺股份后,向公司无偿赠与厦门中毅达环境艺术工程有限公司 100% 股权,用上述资产赠与形成的资本公积金向全体股东按照每 10 股转增 20 股的比例转增股本。

转增股本完成后,大申集团将按转增后的股本向公司全体 A 股流通股股东按每 10 股送 4 股的比例进行送股。

大股东或存利益考量

S 佳通的控股股东为佳通轮胎(中国)投资有限公司,持有上市公司 44.43% 的股份,佳通中国则由新加坡佳通集团持有。

资料显示,佳通集团 1993 年进入中国,借助快速增长的中国市场成长为全球领先的轮胎制造商,现销售额位列全球轮胎业第九。相关数据显示,S 佳通年销售额约占佳通中国整体销售额的 1/4。

目前,S 佳通的流通股和非流通股各占 50%。梳理流通股股东的不满意见可以发现,S 佳通引发股东不满的这些情况互相之间存在着相关性。首先,在 S 佳通未完成股改的条件下,由于相关政策的限制,佳通中国的资产无法整体上市;而在佳通中国目前还未整体上市的情况下,S 佳通始终面临巨额的关联交易和同业竞争质疑。综合这些不满意意见的最终指向,实际上就是 S 佳通的股改问题。

一般而言,股改方案首先由非流通股股东提议,然后需获得流通股股东 2/3 以上同意方可通过。但查阅 S 佳通完成资产置换 10 年来的公告可以发现,控股股东佳通中国从未有过关于股改方案的提议。有接近佳通集团的人士表示,佳通集团认为在重组上市时已经付出了巨额成本,所以股改支付较大对价的意愿不高,而这又是流通股股东难以接受的。

时间回溯到 2003 年,当时的 S 佳通还名为桦林轮胎,因负债率高被地方政府重组,新加坡佳通集团通过竞拍方式以每股 0.648 元的价格获得桦林轮胎 1.51 亿股,占总股本的 44.43%。2004 年,佳通集团拿出福建佳通 51% 的股权和桦林轮胎的资产置换,同年佳通集团将中国大陆的所有资产合并到佳通中国旗下。由于福建佳通 51% 的股权估价 7.56 亿元,而桦林轮胎资产做价 2.89 亿元,差价计为 S 佳通对佳通中国的负债。

福建佳通是 S 佳通目前唯一的控股子公司。除了福建佳通之外,佳通中国旗下还拥有安徽佳通、重庆佳通以及国内三大飞机轮胎制造、翻新工厂之一的银川佳通等子公司。据 S 佳通相关人士透露,在佳通中国的诸多子公司中,福建佳通其实是较为优质的一块资产。数据显示,从 2009 年到 2013 年,S 佳通的平均销售净利率为 7.5%,为同业上市公司中最高。

有分析认为,S 佳通迟迟不股改或与集团层面整体上市的规划有关。从大方向讲,或许佳通集团要考虑到公司在国内的整合,因而会把整体上市同股改联系起来,而传闻已久的国际板,也许更加合适的选择。

一位不愿具名的券商分析师称,轮胎业是同质化较为严重的一个行业,S 佳通与 A 股的同行业公司相比,业绩表现较优秀。同时,尽管关联交易比例较高,但从财报情况看,也并没有发现大股东佳通中国侵占上市公司利润的行为。因此他认为,尽管 S 佳通还未股改,但本身是一家好公司。而解决 S 佳通股改问题,最好的办法就是佳通中国资产整体上市,但目前来看很难成行。

上港集团14亿叫卖明东码头两成股权

证券时报记者 周少杰

上港集团(600018)昨日在上海联合产权交易所公开挂牌转让上海明东集装箱码头有限公司 20% 的股权,挂牌价格为 14.46 亿元。若转让成功,上港集团持股比例将从 50% 降至 30%,另一股东李嘉诚旗下和记港口集团则成为明东码头第一大股东。

上海联合产权交易所公开信息显示,明东码头成立于 2005 年,注册资本为 40 亿元。股东为上港集团与和记港口外高桥(香港)有限公司,双方各占 50% 股比。

2013 年,明东码头全年实现营业收入 16.77 亿元,实现净利润为 6.24 亿元,截至 2013 年年底的总资产为 46.56 亿元,净资产为 44.2 亿元。今年 1~7 月,明东码头营业收入达到 10.41 亿元,净利润 3.96 亿元。

实际上,明东码头目前经营外高桥五期、六期集装箱码头(其中外高桥六期集装箱码头为租赁经营),每年都给上市公司业绩带来稳定的贡献。在上港集团 2013 年年报中,明东码头是上市公司交通运输板块

中年度净利润第二高的主要子公司,仅次于上海盛东集装箱码头有限公司。此外,明东码头经营的外高桥六期在 2010 年底正式投产,是当时上海港首个具备汽车滚装和集装箱运输量大主题功能的综合性港区。

今年 8 月中旬,上港集团公告计划出售明东码头部分股权的意向,首次挂牌价拟不低于明东公司评估价扣除其 2014 年上半年拟分配利润后的 20%。但公告并未明确股权转让价格及此次股权转让目的。

根据上海联合产权交易所挂牌信息,老股东和记港口外高桥并未明确表示放弃行使优先购买权。不过,上港集团对受让方资格条件要求必须为境内企业,且意向受让方应财务状况良好,注册资本不低于 20 亿元,总资产不低于 40 亿元,资产负债率不高于 50%(以 2013 年审计报告为准),意向受让方或其同一控制下的关联公司具有从事外贸及内贸集装箱运输的经营资质。若达成转让意向,受让方须一次性支付全部交易款。

此外,明东码头 7 月 24 日的董事会决议,将向股东分配 2014 年上半年利润 2.8 亿元。该公司 20% 股权的评估值已经扣除了相应比例的金額。

腾讯战略投资丁香园 BAT争相布局互联网医疗

证券时报记者 邝龙

昨日,腾讯宣布战略投资医疗健康互联网公司丁香园,投资规模为 7000 万美元(约合 4.3 亿元人民币),这是国内互联网医疗领域最大的一笔融资。丁香园将与腾讯各个平台展开一系列合作,其中包括对微信系统的探索和对接。

数据显示,未来几年医疗 IT 产业有望保持 20% 的增速,BAT(百度、阿里巴巴、腾讯)近期公布了多起相关产业的布局计划。分析人士认为,由于 3 家公司布局各不相同,目前谈不上谁的优势更为明显。

微信参与健康项目

丁香园负责人表示,获得投资后,将持续投入资金与资源研发面向医生、企业和大众的医疗健康类产品。

丁香园拥有中国 200 余万的专业医生资源,占据行业第一位置。“腾讯公司总裁刘炽平如是说。资料显示,丁香园创建于 2000 年,目前是中国最大的面向医生、医疗机构、医药从业者以及生命科学领域人士的专业型社交网站,拥有超过 400 万专业会员。

丁香园创始人、董事长李天称:双方在资源上有很强的互补效应,对丁香园来说,能够有机会与微信和手机 QQ 平台进行深入的合作,发展空间非常大。”

事实上,此前腾讯早在 2012 年就与好大夫和中澳凯尔两家公司合作,布局医疗健康行业;当时市场就曾传言 腾讯以 6000 万美元购入丁香园,但随后并未获得证实。

腾讯医疗健康频道与好大夫的合作领域在“在线咨询”、预约挂号”等方面;腾讯及微博平台与中澳

凯尔的合作,则主要专注于家庭和企

三巨头布局风格不同

除腾讯外,BAT 其他两家互联网巨头也在近期披露了医疗健康产业计划。阿里巴巴今年 5 月推出“未来医院”项目,通过支付宝对医疗机构开放自己的平台能力,帮助医院提高运转效率,优化医疗资源配置,目前阿里巴巴已和全国主要城市的近 50 家三甲医院达成合作意向。

今年 7 月,百度也宣布推出“北京健康云”,该项目为北京祥云工程重点项目之一,在大数据分析的基础上,为用户提供专业健康服务。

计世资讯和华为联合发布的一份报告称,2013 年中国医疗卫生行业的 IT 投资规模为 224.6 亿元,预计未来几年内,医疗 IT 复合增长率将达到 20% 左右。

从目前的布局情况来看,BAT 三大巨头在健康医疗领域的布局各不相同。除医院外,阿里巴巴已经启动了药店 O2O 项目,与湖北、广东、上海、重庆等多地的连锁药店合作,利用自身互联网支付的优势,中心在于医药电商环节。

在北京健康云之前,百度还推出了 dailife 穿戴设备、百度健康平台等产品,依赖于百度自身大数据分析能力,更好地提供数据营销服务。

腾讯方面则更为注重平台打造。腾讯与好大夫、中澳凯尔等公司的合作多注重于网两端,将自身的网站、微博等资源打造成医疗平台。此次与丁香园合作,腾讯则更侧重于为移动平台增加医疗健康功能。

易观国际分析师郭阳认为,BAT 的医疗布局都是在发挥其自身优势的前提下进行的,还谈不上谁更有优势或者更有前景。

兴源过滤3.6亿购水美环保

证券时报记者 周少杰

兴源过滤(600266)今日公告,拟通过向特定对象非公开发行股份和支付现金相结合的方式购买兴源控股及钟伟尧等 11 名自然人持有的水美环保 100% 股权,并募集配套资金。

以 6 月 30 日为基准日,水美环保 100% 股权的评估价值为 3.61

亿元,经交易各方协商,水美环保 100% 股权的交易作价为 3.6 亿元。

根据安排,兴源过滤以 29.9 元/股向兴源控股及钟伟尧等 11 名自然人合计支付 1137.12 万股和 2000 万元现金对价以收购其持有的水美环保 100% 的股权。同时,公司向不超过 5 名其他特定投资者发行股份募集配套资金,配套资金总额不超过 2000 万元。