

天科股份要约收购是一场早已设好的局?

证券时报记者 何顺岗 刘昆明

10月16日,天科股份(600378)公布要约收购股权过户公告显示,平安证券、长城证券和中国国际金融公司这三大机构股东在股权过户交割之后,均不再持有上市公司股份,极有可能参与了天科股份的要约收购。

值得注意的是,如果这些机构购入股份的资金来自券商自营,那么都是在低于市场价的情况下进行要约收购,这该如何向自己的股东交代?如果购入股份的资金来自别的渠道,那么这是否会存在违规的可能?证券时报记者通过对要约收购前后的数据梳理发现,中化资产对天科股份的此次要约收购更像一场早已设好的局。

机构股东低价行权

天科股份的要约行权期间交易数据显示,8月22日至9月20日,天科股份在二级市场的最高价为14.85元/股,最低价为13.19元/股,成交均

价为13.87元/股;均要高于12.85元/股的要约行权价。

而从期间的成交金额来看,20个交易日里累计成交7.73亿元,换手率为18.77%。由此可见,若股东想要减持套现,完全可以在二级市场卖到比行权价更高的价格。

尽管如此,要约行权期间的最后三个交易日内,仍有四个股东将所持股票让渡给了中化资产。

上交所公布的天科股份要约收购预授要约数据显示:9月17日预授要约263万股;9月18日预授要约452万股;9月19日预授要约126万余股。巧合的是,这三日分别接受要约的股份数,与长城证券、平安证券和中国国际金融公司所持的上市公司股份数极为接近。

9月30日,天科股份要约收购股份过户前后的十大股东变化情况显示,过户前,长城证券、平安证券和中国国际金融公司分别持有上市公司股份数为263万股、452万余股、140万余股。而在过户完成之后,这三家机构均不再持有上市公司股份。

可能存在的局

梳理天科股份的要约收购,不难发现大量的机构股东在此过程中扮演了重要角色。

今年一季报和半年报,天科股份前十大股东中频现招商证券、华泰证券、平安证券、长城证券和中国国际金融公司等机构股东的身影,且这些机构股东多是今年以来才大举进行增持和减持的。

值得一提的是,中化资产拟进行要约收购之前,曾通过大宗交易平台增持天科股份1480万股股份。其中,华泰证券总部卖出981.5万股,与华泰证券在天科股份2014年一季度报告中的持股比例极其接近。

到此次要约收购结束,上述在今年参与天科股份增持的机构股东大多全身而退。但剩下的招商证券仍持有天科股份1150万股。

联系到最终要约收购结果,中化资产计划的1741.94万股天科股份要约收购股份数仅完成了

842.35万股,还差899.59万股,这个数据则接近于招商证券所持天科股份的股数。

有长期关注天科股份的投资者分析认为,如果招商证券也参与天科股份的要约收购,那么中化资产对天科股份的要约收购将会变得圆满;但从另一个角度来看,这样的要约收购也颇像一个早已设好的局。

经过中化资产对天科股份进行的要约收购,大股东中化集团公司通过一致行动人已合计持有天科股份9502万股股份,占公司总股本的31.97%,比另一大股东盈投控股所持的23.72%股份比例高出了8个百分点。

此外,对于中化集团的一致行动人中化资产此次发起的要约收购,本报在7月29日刊发的《天科股份要约收购玄机重重 三券商同时进前十大股东名单》中曾提出过质疑。而关于天科股份前两大股东盈投控股与中化集团对上市公司的控制权之争,本报也于4月18日刊发了《天科股份两大股东分歧激化》一文。

硅谷天堂4年布局 新三板3家公司

见习记者 胡志毅

活跃于A股市场的PE机构硅谷天堂资产管理集团股份有限公司在全国中小企业股份转让系统(新三板)的布局也在同步展开。

据证券时报记者不完全统计,硅谷天堂目前已入股工控网、亿童文教、易维科技3家新三板挂牌公司。其中,工控网地处北京,亿童文教和易维科技均系武汉企业。

工控网董秘杜翠告诉记者,硅谷天堂会在公司进行战略投资时,参与到董事会议,提出专业意见,平时并不会干涉公司的正常经营。杜翠还向记者透露,工控网出于经营方面考虑,后续仍打算进行增资扩股,公司已与一些投资机构进行接触。

3家企业中,除亿童文教是通过协议受让的方式取得股份外,硅谷天堂在另外两宗投资上均延续了其一贯风格,即通过认购定增股份的方式入股。

硅谷天堂布局新三板市场始于2011年。硅谷天堂通过旗下天堂硅谷晨曦创投斥资1000万元认购工控网133.5万股股份,每股价格7.49元。目前来看,硅谷天堂这笔投资更多是出于战略考虑,期待公司后续上市。工控网挂牌的近4年时间里,仅发生过14笔交易,最新交易价格为1.4元/股。

随后的3年多时间里,硅谷天堂在新三板市场一度沉寂。直到今年8月,做市商制度的推出使得新三板重新成为市场的焦点。就在做市交易开

启的倒数第2个交易日,硅谷天堂突击入股亿童文教,通过协议受让的方式以20元/股协议成交200万股股份。截至2014年10月16日收盘,亿童文教股价已涨至25.38元/股,硅谷天堂这笔投资浮盈近千万元。

仅仅一个月后,硅谷天堂就计划通过认购定增股份的形式入股另一家武汉本土企业易维科技。

与此前入股工控网相比,硅谷天堂与易维科技签订了详细的业务补偿和回购条款。回购条款显示,截至2016年12月31日,若易维科技没有提交国内A股上市申请材料,硅谷天堂有权选择要求易维科技大股东郑仕华及肖钊华回购其所持公司股份。

据了解,硅谷天堂入股两家武汉新三板企业均是通过旗下武汉硅谷天堂恒誉创业投资基金合伙企业进行。该基金系武汉市武昌科技创业中心联合硅谷天堂设立,总规模逾3亿元,专注于成长性良好和上市后备企业进行股权投资。

硅谷天堂执行总裁鲍毓此前接受媒体采访时就曾明确表示,硅谷天堂肯定不会寻求控股上市公司,只会做一个负责任的小股东。

做市商制度的推出,在实现新三板挂牌企业股票连续交易的同时,也为众多PE机构的一、二级市场套利提供另一条退出通道。随着更多优质企业的挂牌,硅谷天堂的后续动作值得市场期待。

目前,硅谷天堂自身也计划在新三板挂牌。

雅居乐配股急筹16.5亿港元 大股东兜底

中纪委调查腾冲项目,执行董事黄奉潮“失联”,公司称该项目运作正常

证券时报记者 蒙湘林

动荡之中的的雅居乐地产(03383.HK)于昨日抛出了一份新的配股计划,配股比例由原来的5配1变为8配1,共计募资16.54亿港元,相比被取消的计划,募资缩水四成。市场人士分析,雅居乐地产在当前股价处于历史低位的情况下重启配股计划,且大幅削减发行规模,公司对资金的重视程度可见一斑。

与此同时,雅居乐地产公告称,继董事长陈卓林被昆明市检察院执行“指定居所居住”之后,腾冲项目公司日前遭中纪委调查,执行董事黄奉潮(雅居乐云南及海南项目负责人)也与公司“失联”。雅居乐的动荡仍在持续。

募资额缩水四成

10月16日,雅居乐公布新的配股计划,公司计划以3.8港元/股的价格发行4.35亿股股份,募资总额16.54亿港元。发行价按照配股前最后交易日(10月15日)4.16港元/股的收盘价,则折让8.65%;如果按照配股前最后交易日前五日、前十日的平均收盘价,折让幅度则分别达到13.24%和21.65%。

与前次取消的配股计划相比,尽管雅居乐新配股计划的募资总额缩水超过四成,但折让幅度却下降了不少。雅居乐在9月22日推出的配股计划为:以5配1比例实施配股计划,以每股4港元的认购价发行约6.96亿股,募资27.85亿港元。发行价较配股计划前一个交易日5.81港元的收盘价折让幅度为31.15%。不难发现,此次雅居乐募资大幅缩水的主要原因在于近期每股股价的大幅下挫和配股比例的大幅变化,发行价实际上差别不大。

值得注意的是,雅居乐目前股价处于近几年的历史低位。过去一年,雅居乐股价从9元附近跌至当前的4元,跌幅达到58%。在9月30日晚雅居乐公告董事长陈卓林被“指定居所居住”后,10月13日复牌即现17%的跌幅。在16日披露新配股计划后,市场的反应一般,股价当日下跌4.81%。

一位私募投资人告诉证券时报记者:从融资角度看,当公司股价处于低位时,并不是进行配股等再融资的最佳时点。雅居乐在股价处于历史低位的背景下仍然推出折价幅度不低的配股计划,且大幅增加配股比例,很可能是因为公司对资金的渴求迫切,希望尽快扭转市场情绪。”

除了募资金额大幅缩水外,新配股计划的股票包销方也发生了变化。前次配股计划中,雅居乐股票由汇丰、渣打、巴黎证券联合包销,而此次配股计划中,包销方已经变为雅居乐目前第一大股东 Top Coast Investment



Limited。该公司同时也为陈卓林家族信托的受托人,陈卓林家族通过该公司拥有雅居乐21.8亿股,持股比例为62.63%。

前述私募投资人对此分析:“一般机构联合包销说明上市公司对配股计划有信心,相信市场有资金愿意认购,此次机构退出包销,说明上述几大投行的态度也趋于谨慎。雅居乐改为大股东包销更多是出于无奈,在市场认购不足的情况下,可以考虑由大股东兜底,以便完成包销协议的相关承诺。”

雅居乐表示,此次配股将为现有股东提供参与公司未来发展的机会,并加强公司资本基础及财务状况,同时为现有债务进行再融资,改善信贷比率降低融资成本,而控股股东支持参与配股证明对公司的增长前景及中国房地产业务的长期调充满信心。

事实上,上述到期贷款为雅居乐今年4月份发行的为期8个月的4.75亿美元的定期贷款,此前该笔贷款一度被市场猜测存在无法如期偿还的风险。此外,雅居乐将于2017年到期的一只7亿美元、年息9.875厘

的优先票据在陈卓林事件后也出现价格下挫。

数据显示,截至2014年6月30日,雅居乐借款总额为447.3亿元。其中,银行贷款、优先票据及其他借款分别为218.11亿元、131.87亿元及97.32亿元,总体负债率为69.42%。

公司称腾冲项目正常

雅居乐同时披露的还有一则人事动向。雅居乐云南的项目公司之一腾冲雅居乐旅游置业总经理于10月11日接到黄奉潮(雅居乐执行董事、雅居乐云南和海南房地产项目负责人)及一名中纪委官员的电话,黄奉潮要求其协助该名官员了解和调查腾冲雅居乐项目。此后,该总经理于10月13日与该名官员及腾冲当地官员会面,并告知有关项目公司的成立、土地收购、项目规划、开发和销售等资料。

然而,雅居乐目前无法与黄奉潮本人取得联系,黄奉潮的家人及公司都尚未收到政府、监管或司法机构发出的有关黄奉潮的任何法律文件或通知。雅居乐已经委任执行董事兼主管华南区域的副总裁梁正坚临时负责公司在云南和海南的房地产开发项目。

截至6月底,由项目公司及腾冲雅居乐酒店有限公司所产生的总投资成本估算约19.26亿元,累积的确认销售金额及预售金额分别为1.86亿元及6.8亿元。

公开资料显示,2011年之后,雅

居乐在云南已有三大项目,分别位于西双版纳、瑞丽、腾冲。今年6月,雅居乐与昆明当地政府签署框架协议,以150亿元投资西畴生态旅游实验区的“国际生态度假区”项目,项目用地1万亩。四个项目合计,雅居乐在云南在建及计划开发的项目投资金额约为600亿元,计划用地7.4万亩。

据了解,上述云南四地的项目中,腾冲、瑞丽项目仍在销售和开发建设,西双版纳项目正处于建设期间,也将于近期销售。有报道显示,2012年底到2014年年中,雅居乐先后在腾冲县拿地,总地价5.2亿元,总占地面积203.6万平方米,预计总建筑面积约337万平方米,平均楼面地价为154元/平方米。此外,腾冲项目于2013年年底开始销售,在售洋房均价7500元/平方米,别墅1.1万元/平方米。该项目在去年底首期销售中,短短两小时内首批推出的200余套房源被抢购一空,成交金额高达3亿元。

据记者查询发现,此次遭到中纪委问询的腾冲项目公司,旗下楼盘“腾冲原乡”最早投入市场,也获得了较好的市场口碑。原乡项目位于腾冲县曲石镇国家地质公园旁,总规划面积超过3.3万亩,雅居乐斥资200亿元,欲打造为国内高端旅游度假目的地。

对于腾冲项目所发生的变故,雅居乐方面对证券时报记者表示:“目前,腾冲项目一切运作正常,有关董事会及及时、真实对外披露。”

最高法院裁定360败诉 “3Q大战”尘埃落定

证券时报记者 卞龙

历时四年多的“3Q大战”,以腾讯公司赢得诉讼而尘埃落定。昨日上午,最高人民法院对奇虎360诉腾讯公司滥用市场支配地位纠纷案做出终审判决,驳回奇虎公司的诉讼请求,认定腾讯不构成垄断侵权。

“3Q大战”源自于2010年10月29日奇虎360推出的网络安全产品“扣扣保镖”,该产品因专门监控QQ软件是否侵犯用户隐私而引起腾讯的不安。5天之后腾讯立即宣布在装有360软件的电脑上停止运行QQ软件,导致双方的产品无法兼容,“3Q大战”正式爆发。此后双方均将对对方告上法庭,通过法律武器展开拉锯战。最高人民法院的终审判决,标志着“3Q大战”在法律层面上终于尘埃落定。

在诉讼中,腾讯是否拥有“市场支配地位”是双方争辩的关键点之一。著名反垄断法专家、北京大学法学院教授盛杰民指出,纵观国内外反垄断法的规定,法律反对的滥用市场支配地位的垄断侵权,必须具备两个要素,即具有市场支配地位和具有排除、限制竞争的滥用行为。“最高人民法院在审理中认为,即时通信领域的市场竞争比较充分,市场进入较为容易,现有证据并不能证明腾讯QQ具有市场支配地位。QQ即时通信软件与QQ软件管理打包安装具有一定的合理性,并不构成反垄断法所禁止的搭售行为。”

针对“产品不兼容”的问题,最高人民法院认为此举排除、限制即时通信服务市场竞争的动机并不明显,该行为不构成反垄断法所禁止的滥用市场支配地位行为,同时也佐证了腾讯不具有市场支配地位的结论。

对于昨日的终审判决结果,腾讯公司表示很欣慰。“3Q大战”在法律的轨道上获得解决。而奇虎360则对此表示遗憾,但尊重法院终审判决。在一份公开声明中,奇虎360

表示,作为中国《反垄断法》在互联网领域的第一个典型案例,360诉腾讯滥用市场支配地位一案本身引发了行业、用户和法律界各方的关注,本身就促进了中国互联网企业创新生态的营造,也推动了中国经济的开放与竞争”。

除两家互联网公司之间的利益纠葛外,该起案件也是最高人民法院审理的互联网反垄断第一案。最高人民法院在判决书中强调,“反垄断法所关注的重心并非个别经营者的利益,而是健康的市场竞争机制是否受到扭曲或者破坏”。市场普遍认为,此次诉讼从司法角度划清了互联网行业的正当竞争与垄断行为的界限。

链接 | Link |

腾讯与360系列诉讼一览

2011年4月:腾讯诉360隐私保护器不正当竞争案。北京朝阳区法院一审判决360败诉,向腾讯赔40万元。

2011年9月:腾讯诉360隐私保护器不正当竞争案。北京二中院终审判决360败诉,向腾讯赔40万元。

2013年3月:360诉腾讯滥用市场支配地位案,广东高院一审驳回360全部诉讼请求。

2013年4月:腾讯诉360“扣扣保镖”不正当竞争案,广东高院一审判决360败诉,构成不正当竞争,向腾讯赔款500万元。

2014年2月24日:腾讯诉360“扣扣保镖”不正当竞争案二审,维持一审判决,赔偿500万。

2014年10月:360诉腾讯滥用市场支配地位案,最高人民法院驳回360全部诉讼请求。

(卞龙 整理)