

天目药业再遭举牌 控股权争夺一触即发

证券时报记者 李小平

天目药业(600671)新老东家的恩怨升级。近日,老东家宋晓明操盘的私募基金通过第三次举牌,与现东家杨宗昌持股差距缩小至低于2%,天目药业控股权争夺一触即发。

公告显示,由宋晓明实际控制的两个资管计划“长城汇理1号”和中融基金-长城汇理并购1号资产管理计划,于2月3日、4日期间,通过二级市场增持“强势”买入天目药业股份达5.03%,再度触及举牌红线。这也是天目药业1个月内二度遭到举牌,此前,1月16日,宋晓明操盘的私募基金,通过二级市场交易,将持有天目药业股份增至1217.79万股,占总股本10%。

第三次举牌后,宋晓明及其一致行动人共计持有天目药业15.03%股权。而天目药业1月16日公布增发预案前,公司实际控制人杨宗昌通过几家有限合伙企业,持有股份16.77%。二者持股差距约211.75万股,持股比例缩小至1.74%。按照最近一个交易日公司收盘价16.11元,二者持股市值仅相差3411.3万元。

在此次增持中,财通基金-长城汇理1号资产管理计划买入79.88万股,占比0.66%;中融汇理1号增持天目药业532.61万股,增持比例为4.37%。值得一提的是,此次出现的“中融长城汇理并购1号”,此前并未持有天目药业股份,是宋晓明强势逼宫中寻找到的新盟友。

权益变动报告书称,宋晓明等信息披露义务人此次举牌目的是进行股权投资,力争发挥股东作用,通过有效方式提升上市公司资产质量,从而获取股票增值收益,为公司旗下资产管理计划持有人创造收益。但是,近期签署的一份协议,似乎预示着遭遇三度的举牌的天目药业,即将爆发控股权争夺。

2月5日,由宋晓明操盘的基金长城汇理1号、融通资本长城汇理并购1号及中融汇理1号,签订了《一致行动协议》。约定就持有的天目药业股份事宜达成一致行动,在决定天目药业经营管理等事项时,共同行使股东权利。

在宋晓明及其一致行动人第三次举牌同时,天目药业于2月3日公布的定向增发预案,公司实际控制人杨宗昌计划通过参与增发,持股比例将上升到28.42%。若这次增发能够顺利实施,将意味着定增完成之后,杨宗昌作为实际控制人的权益将得到巩固。

不过,杨宗昌的上述固权计划,还存在巨大的不确定性。当前,天目药业正处于证监会立案调查,若立案调查时间超过此次增发董事会决议之日起12个月,或立案调查可能的处罚,会造成公司不满足非公开发行条件。

与此同时,因杨宗昌涉及关联交易需在股东大会上回避表决,因此,杨宗昌的上述固权计划能否顺利实施,还需看宋晓明的脸色。

数天前,宋晓明的一句“故事未完待续”,引发了市场广泛猜测。作为天目药业的老东家,宋晓明及其一致行动人敢于在增发预案公布后大举增持,似乎预示着天目药业控股权之争已在所难免。

TCL集团1月份 智能电视同比增53.5%

证券时报记者 黄丽

TCL集团(000100)日前发布的1月份主要产品销量公告显示,公司主要产品销量实现开门红。智能网络电视和智能手机销量继续高速增长,智能网络电视激活用户数、日均活跃用户数,以及绑定的微信用户数均增幅明显,华星光电液晶面板业务延续产销两旺。

TCL集团1月份LCD电视产品实现销量161.4万台。其中国内智能网络电视销量为73.6万台,销量同比增长53.5%,占TCL多媒体LCD电视在国内市场销量的比重达到67.1%。1月,通过公司智能网络电视终端运营的激活用户新增38.5万,累计激活用户达713.2万,本月日均活跃用户数为256.0万。同时,公司通过欢网运营的智能网络电视终端累计激活用户已达1220.4万,其中本月新增激活用户64.7万,日均活跃用户数464.4万。

TCL通讯1月手机及其它产品销量合计574.0万台,同比增长10.1%。值得关注的是,受益于在4G手机产品提前布局和增强国内电信运营商的渠道合作,TCL1月份在国内手机市场的销量同比增长202.5%,已经连续2个月销量超过100万台。此外,智能手机本月销量同比增长62.8%,占TCL通讯手机及其它产品总销量的65.5%,通讯产品结构得到进一步优化。

华星光电本月液晶玻璃基板投片量为14.3万片,同比增长7.2%;实现液晶电视面板和模组产品销量合计207.4万片,同比增长17.7%。此外,公司家电产品销量整体稳步提升,本月空调、冰箱、洗衣机产品销量同比分别增长8.2%、11.6%、4.9%。

12家A股公司近期易主 逾七成业绩不佳

证券时报记者 翁健

日前,合金投资控股权转让因接盘者资金不足而搁浅,公司大股东随即开始另选下家。一边是借钱挤破头都想入主上市公司,一边却是下定决心转让控股权变现。这犹如钱钟书笔下的围城:里面的人想出去,外面的人想进来。随着注册制即将推出,围墙内外的换位也愈加频繁。

据证券时报记者统计,从2014年第三季度至今,共有12家上市公司的大股东将控股权拱手让出,这些公司市值普遍偏小。其中9家公司为业绩差、且刚刚经历重组失败的公司,占比达七成半。许多新东家在接手之后随即启动重大资产重组等动作,而此类中小市值公司的股价也往往能一飞冲天。另外,也有一些新东家仍在伺机而动。

守壳艰难套现退出

在上述12家上市公司中,有4家为沪市企业,5家深市企业以及3家中小板企业。记者研究发现,上述公司多为市值较小、业绩差、净资产低的壳公司。值得注意的是,有多家公司的大股东是在对公司重组失败之后,才无奈甩壳。

从转让价格来看,其中溢价率最高的为万鸿集团。公司原第一大股东已将其所持万鸿集团4588.87万股股份转让给了自然人曹飞,上述转让价折合每股10.9元,而万鸿集团停牌前股价为7.05元,溢价幅度超过50%。

而折价最大的则为宝馨科技。陈东协议受让原控股股东广讯有限公司持有的2700万股宝馨科技股份。此次股权转让价格折合每股约8元,公司股票停牌前股价为15.55元,折价率近50%。

上述公司原大股东甩卖控股权,多跟公司业绩不理想有关。除了艾迪西与宝馨科技,其余公司均出现业绩下滑或亏损。其中,2014年前三季度,赤天化、春晖股份、恒天天鹅、合金投资分别亏损3.14亿元、8235万元、3376万元、2166万元。

而重组失败则是原控股股东卖壳的导火索。记者发现,上述公司大多曾在控股权变更前筹划重大资产重组,但最后均以失败告终。原大股东希望借重组保壳,但最终无功而

返让他们决心退出。

其中,主营园林绿化、建筑装饰的万鸿集团2013年出现亏损。为此,公司在去年6月份抛出了收购佛山宾馆的重组计划,拟以4.88亿元收购佛山宾馆65%股权。据披露,佛山宾馆的主营业务为酒店经营,但其营业收入中的相当部分却主要源于月饼等食品销售。

但5个月之后,万鸿集团却终止该项重组,理由是佛山宾馆的盈利状况未达预期,且结合目前整体宏观经济环境,佛山宾馆未来的盈利能力存在不确定性。而就在终止重组后的1个月,万鸿集团大股东便通过协议转让的方式将所持股份全部出让给自然人曹飞。

万鸿集团并不是个案。在控股权转让变更之前,齐星铁塔计划募集资金24亿元用于对南非金矿项目的收购和扩产,合金投资则计划收购天津济润100%的股权,但最终均无果而终。

值得注意的是,并不是所有旧主都甘心全盘退出,而是退居二股东位置,等待公司的重新崛起。1月14日,合金投资发布公告,称公司控股股东辽机集团拟以10亿元转让1亿股,约占公司股权的26%。转让后,辽机集团退居公司第二大股东。

对此,某券商人士表示,现在上市公司大股东出让控股权与之前有所不同了,过去更普遍的是大股东全身而退,卖掉所持上市公司的全部股权。然而,现在更多的是大股东卖掉部分股权,退居二股东,以此分享长期收益。注册制出台之后,上述趋势将会更加明显。

易主后等待涅槃重生

斥巨额资金买下一家业绩不理想的上市公司后,对其进行操刀或,许只是时间问题。记者统计的上述12家公司中,有4家在新东家入主后,随即开启重大资产重组,分别为齐星铁塔、恒天天鹅、智度投资、蓝鼎控股,目前均处于停牌状态。

另外,有5家上市公司启动非公开发行,分别为万鸿集团、宝诚股份、大恒科技、赤天化和春晖股份。从股价来看,上述采用定增募资的公司股价已节节攀升。春晖股份尚处于停牌时期,而万鸿集团、宝诚股份、大恒科技和赤天化复牌后截至目前的股价涨幅分别为17%、18%、

65%、83%。

虽然除了万鸿集团之外,其余3家公司股价大涨与自身自带的泽熙光环、热门概念有关。但有市场人士认为,此类公司多为市值较小的壳公司,在重组或定增等利好出来之后,由于市值仍处于较低水平,往往只需不多的资金便可将股价拉高,相对容易操作。

据记者统计,上述12家公司的市值均处于偏低水平。停牌前宝诚股份、赤天化、齐星铁塔、春晖股份的总市值仅为15亿元、26亿元、26亿元、22亿元。而市值最高的大恒科技,停牌前也不超过45亿元。

以宝诚股份为例,公司今年1月份抛出了定增募资并收购资产的计划,计划定增募资24.6亿元,主要用于收购游戏公司淘乐网络以及影视公司中联传动100%的股权。宝诚股份此次非公开发行,还吸引

■记者观察 | Observation |

注册制预期促壳资源买卖活跃

证券时报记者 翁健

近期控股权转让频繁发生,可能是多因素造成的结果。其中较为重要的是,随着注册制的趋加临近,壳资源的买卖双方心理上已起波澜。对注册制的预期与价值判断的差异,使此类交易频频发生。

其实,不只是通过协议转让控股权,现阶段严格意义上的借壳也,比同期增加不少。据证券时报记者不完全统计,2014年A股上市公司完成借壳的有28家。但截至目前,今年短短两个月的时间已经有8家上市公司计划借壳。如果保持该交易速度,全年将有高达48起借壳,该数字远超过2014年。

而壳买卖的活跃,与买卖双方对注册制的预期判断有关。从卖方来看,如果注册制推行力度足够大胆,创业板与中小板的估值体系将被打破,壳资源的价值理论上将趋向于零。特别是业绩不理想、市值小容易转手的上市公司,及早甩壳套现对大股东而言或许是最好的选择。

两位其他上市公司高管的参与,包括特尔佳的董事长,以及猛狮科技的董事副总经理。

宝诚股份此次的收购标的盈利水平不错。但宝诚股份股票复牌当日的走势却颇为蹊跷,开盘不久便直奔跌停,之后才慢慢攀升,收盘时收获涨停板。接下来的几个交易日震荡下行,股价反应不甚理想。直至1月20日,股价才有所苏醒,并从26日至2月5日连续9天上涨,股价也最高升至每股31.12元。即便如此,公司市值目前仅为17亿元左右。

另外,不同于上述公司那般风驰电掣,有些新入主的大股东则选择伺机而动。在上述12家易主的上市公司中,尚有3家公司尚未有启动重组等大动作,包括艾迪西、宝馨科技,以及重新筹划控股权转让的合金投资。

而机构对于上市公司变更大股东也颇为上心。宝馨科技在易主后不久,公司便受到了上投摩根基金等多家机构的调研。机构询问了大股东转让控股权的目的,以及公司后续有什么发展规划。

另外,虽然万鸿集团在自然人曹飞入主后便启动了非公开发行,但新晋大股东的全额认购只是为巩固控股权。根据公司披露的2014年业绩预告,万鸿集团去年仅预盈210万元。公司目前市值在20亿元左右,由于新东家曹飞为济川药业的少东家,济川药业此前刚刚借壳洪城股份。因此,投资者对公司的重组也期望颇高。

当然,投资者大可不必仅仅盯着上述几家公司,目前,A股市场业绩不甚理想、市值中等偏小,且刚刚经历重组失败的公司不在少数。随着注册制的推进,谋求退出的大股东将只增不减。

如此之长的排队期反而可能会大大增加成本。另外,为保持市场稳定,注册制推出初期将较为谨慎。国泰君安证券的最新研报认为,注册制会在2015年下半年逐步推出,且不会整个市场全面推行,更大的可能是创业板进行分层,形成一个新的板块推行注册制。可能是新三板已经挂牌的优质公司,直接转板至创业板。

因此,注册制对于现阶段拟IPO的企业来说无疑还是镜中花、水中月。而有些企业便借注册制的东风,尽量压低成本。注册制的推出预期,已经成为借壳方谈判时的重要砝码。对于依然拥堵不堪的IPO队伍,如果能使卖壳方降低价格而完成上市目标,这相比等待尚无雏形的注册制,似乎更加来得实际。

买卖双方各自的利弊权衡,共同缔造了壳资源市场的活跃,有的趋之若鹜,有的见好就收谋求套现。距离注册制正式面世尚需时日,但这段期间间隔越短,越将需购买双方的心态。在注册制降临前夕,由此倒逼的A股上市公司频繁重组,以及壳资源的易手还将持续。

南玻集团 清远生产线投产

2月6日,南玻集团(000012)广东清远高性能超薄电子玻璃项目生产线正式点火投产,南玻集团行政总裁张凡表示,清远项目投产是公司从普通玻璃生产向高端超薄电子玻璃生产迈进的里程碑,将打破国外对该产业的技术垄断,填补国内高端电子玻璃产品空白,也是南玻集团战略转型发展的重要标志。

据悉,该项目于2013年9月动工建设,其中一期项目总投资约为5亿元,已建成一条月产能100万平方米的超薄电子玻璃生产线,项目采用具有南玻自主知识产权的先进特种玻璃生产技术,产品将广泛应用于光学、消费电子、信息技术、汽车等科技领域和高档建筑领域。此外清远南玻项目采用清洁能源天然气作燃料,通过烟气脱硝等技术措施,有望达到经济效益、社会效益和周边环境的共赢。(邓常青)

宜华地产 更名为宜华健康

宜华地产(000150)今日公告,公司中文名称由原“宜华地产股份有限公司”变更为“宜华健康医疗股份有限公司”。自2015年2月9日,公司证券简称由“宜华地产”变更为“宜华健康”。(蒙湘林)

大摩驻足大华股份两日 成飞集成被问重组B计划

证券时报记者 杨苏

上周(2月2日-6日)机构调研约160家公司。安防行业知名公司大华股份继续受到机构青睐,Morgan Stanley(摩根士丹利)甚至驻足两日;成飞集成则被中金公司等机构询问重组B计划。

此外,2月5日,万讯自控迎来自台湾国泰证券QFII联合调研,包括富邦人寿等10位机构投资者。同时,深圳机场2月5日披露,于1月26日接待泽熙投资张明芳调研,这是医药行业研究员张明芳转投泽熙后在1月份调研的第四家公司。

摩根士丹利 驻足大华股份两日

自1月29日接待过中国人寿资产等机构调研后,安防行业知名公司大华股份于2月4日、5日再次迎来多家机构。

2月4日调研大华股份的外资机构为Morgan Stanley、Pine River、Emerald Orient Capital、Amundi Asset Management、Eton Park Asia

Limited,中资机构则有南方基金、广发证券、国联安基金等。2月5日,仍然有Morgan Stanley的两位人士在调研大华股份。

报告显示,第一天众多机构向大华股份提出5个问题,包括安防行业解决方案的内容、2014年毛利率下滑原因、转型后业务模式对工商市场的冲击、海外自主品牌占比以及互联网布局。第二天Morgan Stanley单独调研时有4问,分别为2015年预计销售目标、创新变革阶段是否会费用投入增幅、未来两年的重点规划以及行业空间瓶颈。

大华股份表示,正在为实现2015年百亿销售目标而努力,费用的整体投入与业务规模的增长将保持一定程度的匹配。安防行业现阶段市场需求依然旺盛,而且海外市场更为强劲,特别是科技互联网时代的到来,都预示着安防行业持续高景气度态势并未发生改变。

在互联网方面,大华股份表示看好未来科技互联网时代的发展空间,但是现阶段科技互联网

时代还未到来。针对民用安防领域,大华股份推出了智能家居的一些体感产品,并与互联网企业(阿里云)建立合作,未来会积极尝试与互联网企业共同来摸索,寻求适合自身发展的商业运作模式。

成飞集成 被问重组B计划

随着成飞集成3个月不重组承诺期限过半,前往调研人马的交流氛围也逐渐发生了变化。自2014年12月13日终止军工资产重组计划后,成飞集成接待6批调研。调研人员从一开始对重组终止的“失师问罪”,逐渐转变至对业务的探讨。直至2月5日中金公司、中国基金、德高资管3家公司调研中提到重组方案的重启可能。

一个多月前,国防科工局以担忧形成行业垄断为由,未予准许中航工业集团将战斗机等产品注入成飞集成的重组计划。这一消息送给成飞集成3个一字跌停,并惹得罕有露面的泽熙投资掌舵人徐翔,亲自调研另一只尚在重组军工资产中的闽福发。

彼时,还有不少中小投资者前往成飞集成对终止原因刨根问底,甚至许多问题直指公司有欺瞒之嫌。不过,调研氛围近期慢慢发生了

