

# 一季度重组被否公司超去年全年 再重组预期托底股价

见习记者 岳薇

10单,这是证监会并购重组委今年一季度对上市公司重组发出的红牌数量。仅仅3个月,否决数量已赶超去年全年的9单。从否决理由来看,5家公司被否涉及标的资产质量问题,此外,并购重组委对信披问题、拼盘式重组和跨界并购审核从严。

然而,记者统计发现,以上上市公司公告审核结果后复牌为起始日期,截至昨日,除了威华股份和神州泰岳股价分别下跌16.55%和4.6%以外,另外8家被否公司的股价均出现不同程度的涨幅。其中,涨幅最大的是群兴玩具,为87.85%。此外,除了已经宣布终止重组的威华股份和群兴玩具,有两家公司已经明确表示将重新上会,更有两家公司今年以来密集获得机构调研,再重组预期仍然强烈。

## 8公司股价平均涨24%

今年一季度以来,并购重组委已否决10家上市公司的重组方案,而去年全年的否决数量仅为9单,未通过率为4.64%。相比起来,今年一季度,并购重组委已审核了52家上市公司的重组,未通过率为19.23%。

仅在今年3月份,就有5家公司的重组方案被否决。不过,就公司股价来看,除了威华股份在审核结果公布后出现连续3个跌停至今未消化利空,以及神州泰岳小幅下挫以外,其余公司的股价均出现不同程度的上涨,平均涨幅为24.44%。群兴玩具、利德曼、广宇发展、永贵电器和浩宁达5家公司甚至在重组被否后创出了自重组方案公布以来的最高股价,而浩宁达本周一和本周二更是连续拉出涨停板。

值得注意的是,去年重组办法修订时引入的针对跨界重组新条款如

审核日期	公司名称	股票代码	复牌日股价(元/股)	最新股价(元/股)	区间涨跌幅
2015年1月21日	威华股份	002240	21.09	17.6	-16.55%
2015年1月26日	丰原药业	000153	12.28	13.91	13.27%
2015年2月5日	群兴玩具	002575	6.01	11.29	87.85%
2015年3月11日	万好万家	600576	18.87	20.68	9.60%
2015年3月11日	利德曼	300289	34.7	42.2	21.61%
2015年3月12日	通达股份	002560	19.48	21.5	10.37%
2015年3月19日	广宇发展	000537	9.67	10.47	8.27%
2015年3月20日	永贵电器	300351	47.97	57.58	20.10%
2015年3月23日	浩宁达	002356	49.85	62.04	24.45%
2015年3月26日	神州泰岳	300002	24.5	23.38	-4.60%

岳薇/制表 周靖宇/制图

已“发威”。浩宁达重组后预计将形成智能电表、钻石首饰业务、锂电池隔膜三大主业的重组方案遭到否决。依据重组办法新条款第四十三条第二款,上市公司所购买资产与现有主营业务没有显著协同效应的,应当充分说明可能面临的风险和应对措施。浩宁达的重组方案显然没能说服并购重组委。此外,万好万家在主营房地产和矿业的基础上拼装传媒、动漫和影视三项资产的重组也遭到了果断否决。而神州泰岳、永贵电器、群兴玩具、丰原药业和威华股份均因标的资产问题折戟,具体涉及标的资产的财务状况、盈利能力和经营资质。而其中,群兴玩具的重组方案也涉及跨界并购。

## 再重组预期仍浓厚

跟着聪明资金炒股,成为本轮牛市的一大特点,甚至有上市公司在机构下午登门调研上午便率先涨停的情况。在本批次重组被否的10家公司中,

至少有两家公司得到了机构的青睐。而从机构调研的内容来看,或可窥见部分公司未来再重组的可能。

记者注意到,在利德曼重组方案被否9天后,公司即迎来中国人寿、南方基金、华夏基金、中银国际等10家机构。机构对利德曼的生化试剂和仪器业务饶有兴趣,询问公司如何看待体外诊断行业,同时询问了重组方案被否决后将如何处理。利德曼表示,会根据要求继续补充和完善申报材料,并尽快提交证监会审核。

永贵电器自去年8月发布重组草案至今,机构登门调研已达7次之多。今年一季度,永贵电器已3次迎来机构调研,其中两次均在3月。内中不乏知名机构的身影,包括中信证券、华泰证券、嘉实基金等共计32家机构。

机构两次询问有关并购北京博得的情况,除了公司主业轨道交通连接器以外,机构对永贵电器其他业务板块的规划也颇有兴趣,在两次调研中均提及了公司新能源板块。永贵电器表示,公司在2015年的规划,总体是立足于轨道交通连接器板块,拓展新能

源、军工、通讯领域,其中,新能源、通讯板块业绩弹性可能会比较大。

机构对永贵电器军工产品业务情况兴趣尤甚,在今年的3次调研中均就相关问题进行了询问。永贵电器表示,公司军工连接器目前以海装、陆装的设备连接器为主,未来军转民工作不断深入,公司有资质和相应的研发能力,市场切入不成问题。公司目前已拿到3级保密认证,预计2015年6月-7月左右可以4证齐全,届时军工板块的行业准入门槛将不存在问题,公司军工板块业绩会是一个逐步提升的过程。

2014年,上海莱士、建投能源、天一科技、创维数字、顺荣股份、亿帆鑫富、翠微股份等重组被否二次上会,均获通过。据记者统计,今年一季度重组被否公司中,目前只有威华股份和群兴玩具宣布终止重组以外,其余8家公司均不排除再上会的可能。利德曼明确表示将再上会外,万好万家也表示,可能减少标的公司数量,目前正在修改重组方案。丰原药业停牌商讨是否修改或终止重组,其余公司暂未对相关事宜发出公告。

# 海天味业:产品结构升级助力复合增长目标

证券时报记者 刘莎莎  
实习记者 霍亚龙

公司将抓住机会,通过进一步增强市场、品牌、资金、技术、装备等核心优势,继续加快调味品的规模发展,力争用四到五年时间,在2013年目标基础上,实现翻番。”在昨日海天味业 603288 2014年度股东大会上,董事长庞康表示。

要达到这一目标,意味着海天味业的营业收入每年都需要保持15%左右的复合增长率,海天味业正积极推出新产品,发力高端市场,推动产品结构升级。庞康称:“公司2015年的经营目

标为营业收入达到113亿元,同比增长15.5%;净利润25.2亿元,同比增长20.08%。”

海天味业副董事长、常务副总裁程雪在股东大会上与投资者交流道:“海天味业的营业收入在2014年之所以能够实现16.85%的增长率以及超过40%的毛利率,并不是因为去年12月份对旗下60%的品类约4%左右的提价,而是因为产品销量的持续增长以及2014年公司整个产品结构发生了比较大的变化。”

目前,高端酱油的占比已经达到了30%,公司提前一年实现了高中低端产品占比从2:6:2转变到3:6:1的目标。高端产品占比的提升为公司

贡献了相当的利润。”程雪说。

针对投资者关心的2014年推出的新品情况,程雪称:“海天老字号”完成了超市进店、上架、铺货的工作,去年实现了几千万元的销售收入。”程雪透露,“老字号”是代表了未来消费走势的一个产品,为了抢占市场先机,海天味业计划逐步孵化该品类。

据悉,2014年下半年推出中端料酒之后,海天味业已经开始布局高端料酒市场,打破目前料酒产品单打独斗的局面。程雪说:“通过实地走访,经销商和零售终端对尚处在试销阶段的中端料酒产品的反响非常好。下一步的重点是向市场推一些相对高端的具有原创特色的料酒。目前基本

上整个系列的产品已经有了一定的形状,部分产品已经成型,今后还会持续扩大品类。”

程雪在股东大会上还表示,海天味业今年将会有两到三个复合调味的产品面世。黄豆酱和蚝油的品种将会更加的丰富,而腐乳也将会推出一系列能够改变腐乳概念的原创新品。此外,海天味业的饮料产品也有望在今年内上市。

另外,为了支持海天味业新老产品的发展,海天味业改善了其渠道管理体系,专门组建了市场中心负责在全国渠道的集中管理,重点突破海天味业较为薄弱的商场渠道,逐步拓展电商渠道。

■特写 | Feature |

# 曹德旺的国际化:发行H股 到海外建厂

证券时报记者 余胜良

“笑一笑”,“按下大拇指”,曹德旺一贯严肃,对着摄影师他立马满脸微笑,将大拇指高高举起,精神而有力,此刻无人去想他是近70岁的老人。

昨日上午9时许,福耀玻璃(600660)在港交所举行H股上市仪式,曹德旺与银行家合影,与会计师事务所工作人员合影,与律所工作人员合影。这是福耀玻璃的重要时刻,H股发行获44倍超额认购,募资额达到70.6亿港元,令所有人精神大好,此刻4.4亿新增H股就要上市交易了。

2005年开始,福耀玻璃曾三次试图在A股市场增发融资,但均以失败告终。同花顺iFind显示,福耀玻璃上市以来总计派现17次共55.018亿元,募资4次共6.95亿元。对股东持续稳定

派现,在国内资本市场还甚少见。

这次募资,是因为曹德旺打定主意要进入国际资本市场,资金将用于美国和俄罗斯建厂。早在去年两会期间,曹德旺就在政协经济组小组讨论会上说中国企业负担太重。出乎许多人意料,他认为美国生产成本更低,天然气、电价都特别便宜,比如美国一立方天然气折合0.7元人民币,而中国折合3.6元,当地政府也特别希望制造业前往投资,给予很多扶助。

而在俄罗斯建厂的原因,是由于福耀玻璃的合作伙伴,那些日本、德国的汽车厂家都在俄国建厂,福耀玻璃要跟上市节奏。尽管卢布贬值,但由于投资公司资产总比例不大,风险可控。

大屏幕上显示集中竞价交易价格:18.7港元/股,已高出发行价格16.8港元/股。随着9点30分曹德旺父子一

起敲响了开市锣,其H股股价迅速上冲,之后回落至19港元/股上下浮动。

摩根大通中国投资银行部董事总经理程晋认为,“福耀符合巴菲特选股思路,12倍市盈率,业绩持续增长。”在企业家中,曹德旺是在媒体曝光中比较多的一个,媒体喜欢他的坦率,愿意耐心辨别他的闽南普通话。在普通民众眼中,他是捐款数十亿元的大善人。而在投资者眼中,他首先是一个优秀的企业家,一个专注于汽车玻璃的管理者。

曹德旺有着超过常人的判断力,2007年他从新闻联播报道的人民币汇率变化中,预测到金融危机即将到来,从而提前做了防范。

2014年福耀玻璃33%销售额由国际市场贡献,不过大多是国内生产,福耀玻璃仍是一家典型的中国公司,曹

德旺要将福耀玻璃国际化。他的主要竞争对手日本旭硝子株式会社在中国、印尼、泰国等均有工厂。

国人早有海外收购经验,但折戟沉沙者众,成功者寥寥。曹德旺此刻主意已定,但愿他能给中国企业国际化贡献成功案例。

当然,曹德旺还是要考虑到帅印的平稳传承,曹德旺宣称将大部分身家捐给慈善机构,不留给子女。与财富相比,他更希望子女传承他的精明。

“曹晖,曹晖!”曹德旺喊着儿子过来合影,语气急切。曹晖此时正在旁边与人合影,连忙赶了过来。

旋即,父子两人又重新分开,各与一帮银行家合影。而在提问环节,曹德旺还是众人瞩目的焦点,他包揽了所有提问,尽管总经理曹晖和财务总监左敏和他站在一起。

# 天润控股拟斥资8亿 全资收购手游企业点点乐

证券时报记者 邢云

今日,停牌逾两月的天润控股002113)发布拟非公开发行股份和斥资8亿元全资收购移动网络游戏开发、运营商上海点点乐信息科技有限公司(下称:点点乐)的公告。

非公开发行预案显示,天润控股将向包括大股东广东恒润华创实业发展有限公司(下称:恒润华创)关联方广东恒润互兴资产管理有限公司(下称:恒润互兴)、点点乐现有主要持有人在内的6名投资者或机构,以11.82元/股价格,非公开发行不超过7612.21万股,募集资金总额为9亿元。各认购方均承诺三年内不减持股份。本次募资资金投向为,斥资8亿元

收购点点乐100%股权和1亿元用来补充天润控股流动资金。

财报显示,点点乐2014年实现营收5450.91万元,扣非后净利润为2531.61万元。点点乐现有股东持有人承诺,2015年至2017年,点点乐将实现净利润6500万元、8125万元和10150万元,否则将予以补偿。

以点点乐2015年实现6500万元净利润计算,本次收购市盈率约为12.31倍,明显低于目前手游上市公司平均超60倍的二级市场溢价。

“本次收购后不改变公司实际控制人地位。”天润控股有关人士向记者表示,天润控股实际控制人与收购标的大股东参与本次非公开发行,充分说明了对并购标发展前景充满信心。

# 东方海洋募资逾13亿补血 控股股东认购六成

证券时报记者 赖少华

东方海洋 002086 31日晚间发布非公开发行股票预案,公司拟以13.73元/股的价格向东方海洋集团、盛德玖富、朱春生、李北铎、车志远5名特定投资者发行不超过1亿股股份,募集不超过13.73亿元资金,其中拟用8.53亿元偿还银行贷款、短期融资券和5.2亿元补充流动资金。

东方海洋集团以现金认购6000万股,占次发行的60%。此外,车志远为公司的实际控制人车轶之子,朱春生为公司监事。车志远和朱春生认购股份比例分别为4%和10%。

东方海洋主营海产品养殖和加工

业务,公司资产流动性较低。此前公司扩大经营规模、实现业务战略转型主要依靠银行贷款和短期融资券提供资金支持。由此产生的利息支出提高了公司财务成本,降低了公司的盈利水平。2011年度-2013年度,财务费用占净利润比例分别为48.95%、57.86%、93.55%。而去年前三季度,公司财务费用3955.56万元,占净利润比例更是高达101.25%。

公司表示,通过本次非公开发行募集资金的运用,减轻财务负担,能够有效地使公司的盈利能力得到改善和提高,增厚公司的每股收益,在缓解资金压力的同时,确保公司在海洋渔业养殖和水产品加工领域的进一步发展。

# 浙江证监局推动辖区 证券期货业持续提升竞争力

证券时报记者 李小平

3月31日,浙江证监局召开2015年辖区证券期货经营机构监管工作会议。会议回顾总结了2014年辖区证券期货业创新发展和监管工作,深入分析了新常态下辖区证券期货业面临的机遇和挑战,并对2015年工作做了全面部署和安排。

浙江证监局吕逸君局长在会上做了题为《坚持创新,强化风控,持续提升辖区证券期货业竞争力》的主题报告。会议指出,在资本市场改革创新的大背景下,辖区证券期货业在提升经营业绩、开拓创新发展加强合规风控等方面取得了明显成绩。

会议提出,2015年浙江辖区证券期货经营机构监管工作的总体思路

是:全面贯彻落实全国证券期货监管工作会议精神,围绕创新发展和合规风控两条主线,进一步放松管制,加强监管,加快行业转型升级步伐,全面加强服务实体经济能力,全面促进浙江证券期货业跨越式发展。重点抓好五方面工作:一是抓创新、促转型,着力在提升服务实体经济能力上下功夫。二是抓合规、强风控,着力在规范发展上下功夫。三是抓重点、破难点,着力在维护投资者合法权益上下功夫。四是抓长远、建机制,着力在打造较高素质从业队伍上下功夫。五是抓转型、提效能,着力在强化事中事后监管上下功夫,做好监管工作的加减乘除法:简政放权做减法、强化监管做加法、促进发展做乘法、减少违规做除法,推动辖区资本市场健康稳定发展。

# 水星资本引入直升机业务 牵手但斌投资阳光私募

证券时报记者 蒙湘林

3月30日,“水星资本(Mercury Capital Investment Limited)与三家战略合作伙伴——天合星空通用航空有限公司、深圳东方港湾资产管理有限公司、四川圣信股权投资基金管理有限公司签署合作备忘录。

据悉,水星资本与天合星空通用航空有限公司就S-64重型直升机租赁业务签署了合作备忘录。据国际航空租赁有限公司数据表示,未来10年直升机市场将持续增长,交付额将达到100亿至150亿美元。

此次双方签署的S-64重型直升机是美国建造的重型直升机。天合星空的主要客户是需要重型设备运输、调动和安装的企业。根据中国严格的

直升机牌照监管要求,天合星空配有全套的直升机租赁服务,包括直升机、机组及相关操作人员、机务维修维护及紧急配件支援、保险。

除了涉及直升机业务,此次合作还涉及一直以来具有政策支持的城市化建设项目。水星资本将与四川圣信股权投资基金管理有限公司签署合作备忘录,共同管理5亿人民币基金,专注投资城镇化建设,圣信股权投资基金管理公司则承诺投资3亿人民币。

值得注意的是,水星资本将与国内著名私募公司深圳东方港湾资产管理有限公司签署合作备忘录。这项合作由但斌负责的阳光私募基金管理,水星资本与深圳东方港湾将合作建立投资管理平台,将共同致力于亚太地区的阳光私募基金投资。