

*ST二重退市方案获通过 A股诞首家主动退市公司

证券时报记者 李雪峰

*ST二重 601268)今日披露,公司昨日股东大会已通过了主动终止上市的议案,公司将撤回在上交所的交易,经批准后转而申请在全国股转系统(下称“新三板”)交易。

公开资料显示,*ST二重 2011 年~2013 年连续亏损,且预计 2014 年继续亏损。根据规定,上交所将在*ST二重披露去年年报后 15 个交易日内,作出是否终止其股票上市的决定。2 月 26 日,*ST二重实际控制人中国机械工业集团曾向公司全体股东发起全面要约收购,但因中小股东反对而未征集到符合生效条件的股份数量,*ST二重首次主动退市遂宣告失败。

此后,中国机械工业集团才抛出了目前的退市方案,昨日的股东大会投票表明,此套方案获得了中小股东的广泛支持。记者从接近监管层的人士了解到,监管层对*ST二重主动退市予以认可,称*ST二重系吸收合并之外,以市场化方式自主退市的沪市首例。假如*ST二重不主动退市,也会因业绩持续亏损而遭到强制退市,相比之下,主动退市可在一定程度上缓解矛盾。

需要指出的是,*ST二重还提供了现金选择权。不同意终止上市的投资者可以 2.59 元/股的价格向公司申请现金选择权,该价格较*ST二重停牌前最后一个交易日尚溢价 10.21%,申报日期为 4 月 28 日至~4 月 30 日。

如无意外,*ST二重将进入新三板挂牌转让。对于*ST二重而言,目前的最大压力来自于 75.65 亿元逾期债务的偿债压力,若公司未能在债权人指定期限内偿还债务,将面临破产重整的命运。

风华高科 5.92亿元加码可穿戴

证券时报记者 张奇

停牌近 3 个月的风华高科 000636)今日复牌,公司拟以非公开发行股份及支付现金方式收购奈电软性科技电子(珠海)有限公司 100% 股权,交易的总对价确定为 5.92 亿元。

这也是公司去年底刚募资 12 亿扩产超小型阻容感元件后,欲加速布局移动及可穿戴设备产业链。据介绍,奈电科技成立于 2004 年,一直专注于 FPC(柔性线路板)产品。主要产品包括 FPC 单面板、双面板、多层板及软硬结合板,年生产能力在 20 万平方米以上。奈电科技是目前国内最大的移动及可穿戴设备 Rigid-Flex 软硬结合板供应商,也是国内最大的智能手机摄像头用 COF&COB 基板供应商,市场占有率有约 15%,产品最终应用包括华为、小米、黑莓、联想、TCL、OPPO、中兴、酷派等智能手机,应用于智能服务机器人的 FPCA 产品已实现批量供货。

奈电科技 2014 年实现营收 4.69 亿元,净利润 2816.83 万元,承诺 2015 年、2016 年、2017 年的净利润分别为 4500 万元、5100 万元、6100 万元。收购完成后风华高科将同时加大对奈电科技的投入,未来目标是 2 年~3 年内实现其规模翻番。

羚锐制药募资5亿 加快营销网络建设

证券时报记者 李彦

羚锐制药 600285)今日发布非公开发行股票预案,公司拟以 8.41 元/股的价格非公开发行股票 5945 万股,募集资金 5 亿元(含发行费用),其中 3 亿元用于公司营销网络建设及品牌推广,2 亿元补充流动资金。

预案显示,公司控股股东羚锐集团拟以现金认购本次非公开发行股票 4161.7 万股,认购金额 3.5 亿元;熊伟、冯国鑫、吴希振、李进、叶强等五位公司高管合计认购 630 万股,认购金额 5300 万元;剩余的 1153.4 万股将由民族一羚锐小羚羊资产管理计划以 9700 万认购。其中,民族一羚锐小羚羊资产管理计划将由中国民族证券设立并管理,主要投资羚锐制药本次非公开发行的股票,计划的份额主要由羚锐制药除董事、监事和高级管理人员以外的骨干员工认购。

近年来,随着医药卫生体制改革的不断推进,医药电商兴起,非处方药(OTC)传统终端市场、第三终端市场和电商终端市场迎来了新的挑战和机遇。据了解,羚锐制药自 2012 年营销模式改革以来,终端市场步入了快速、良性的循环发展轨道,但公司营销网络建设的广度和深度仍有待进一步完善,本次非公开发行旨在加强 OTC 产品营销网络的建设,把握终端控制力,通过扩大终端营销力度及品牌推广来带动公司 OTC 产品销量增长,从而抢占市场份额,确立其先行优势。

争斗正酣突言和定增方案获通过 前海人寿携10亿图谋入主南玻

证券时报记者 岳薇

一方是逼近举牌红线持有多家上市公司股份的“野蛮人”前海人寿,一方是股权极度分散的“无主”上市公司南玻 A,为争取控制权,双方曾针锋相对,互不相让。但就在昨日,一纸非公开发行股票预案似乎正式宣告双方握手“言和”。

遭遇前海人寿突然大幅增持的南玻 A 昨日发布非公开发行股票预案,由前海人寿和北方工业认购。其中,前海人寿拟以 10 亿现金认购 1.12 亿股,交易完成后前海人寿的持股比例将由 4.19%提高至 8.84%,晋升为公司单一第一大股东。这也是南玻 A 自 2010 年以来首次出现持股比例超过 5%的单一股东。

同日,南玻 A 被延期的 2014 年度股东大会在深圳召开,前海人寿方低调现身,坐于房间角落,待到散场时匆匆离去,与其近段时间以来在资本市场彪悍的风格呈现极大反差。

然而定增一事并未成为股东大会现场的关注焦点,股东仅略有提及,董事长曾南的“特保留意见”态度,似乎也暗示了双方虽握手“言和”,但一场股权争夺的暗战正在进行。

“野蛮人”进攻

前海人寿近来在资本市场动作频频。去年三季度,前海人寿逼近举牌红线位列 5 家上市公司的十大股东名单,其中包括两家深圳本地国资企业(天健集团和广聚能源)。今

年一季度,宝能系控制的前海人寿和钜盛华跻身华侨城 A80 亿元的定增方案中,所认购股份对应的股权占比分别为 6.89%和 5.17%,也即意味着宝能系将持有又一国资企业华侨城 A 合计逾 11%的股份。

而近期,长年来股权分散,无实控人的南玻 A 成为前海人寿的新猎物。南玻 A 年报显示,北方工业持有南玻 A7516.79 万股,占总股本的 3.62%,为单一最大持股股东;新通产持股量为 6205.28 万股,占总股本的 2.99%;深国际持股量为 5392.88 万股,占总股本的 2.6%。深圳国际控股有限公司通过深国际以及新通产合计持有公司 5.59%股份,为公司第一大股东。公司其他股东持股比例均低于 5%。

一反往日静守在上交所举牌门外的低调姿态,前海人寿此次走到了台前。证券时报记者了解到,前海人寿于今年 2 月份开始在二级市场大幅增持南玻 A 股份,此外,公司还新增了一些持股量较大的个人股东。公司表示,暂无法判断前海人寿与这些个人股东是否存在关联关系,如果前海人寿及其一致行动人同时买入了南玻 A,从持股比例来看,南玻 A 的控股权很可能早已暗中易主。

而另一方面,作为南玻 A 的第一大股东深圳国际控股却在减持。自 2014 年 12 月 17 日至 2015 年 2 月 17 日减持后,深圳国际控股通过旗下两家公司对南玻 A 的持股比例下降到 4.97%。也就是说,在不考虑前海人寿持股的情况下,南玻 A

的股东结构中,已经没有持股 5%以上的股东了。

如果南玻 A 本次非公开发行股票得以实施,前海人寿将首次成为上市公司第一大股东,南玻 A 也将自 2010 年以来首次出现持股比例超过 5%的单一股东。

短兵相接

面对前海人寿的突然进攻,南玻 A 于 3 月 19 日宣布停牌筹划非公开发行股票事宜,意图狙击“野蛮人”的进攻,并随之于 3 月 27 日的董事会会议上通过了修改公司章程、修改股东大会事规则、修改董事会议事规则和修改独立董事工作制度的 4 项议案,提请股东大会审议。

前海人寿针锋相对提出异议,认为南玻 A 董事会想通过对董事、监事提名规则和选举规则的修改,限制公司股东所享有的提名权和表决权,以维护现有董事的董事地位以及董事会对公司的控制权。前海人寿随之提请公司股东大会增加审议 5 项临时议案,其中便包括关于提请股东大会否决公司董事会提出的公司章程及相关制度修订案的议案。

双方僵持不下,致使股东大会被迫延期。

握手“言和”?

然而这场股权之争却在短短几天后出人意料地峰回路转。4 月 15

中航工业集团联手上交所 剑指军工资产证券化全面合作

证券时报记者 李雪峰

自中国重工 2013 年启动 84.8 亿元定增计划收购关联方核心军工资产后,国内军工资产证券化再度迈出实质性步伐。

昨日,上交所与中航工业集团在上交所交易大厅签署了战略合作协议,双方将在军工资产证券化、军工企业 IPO(首次公开发行)等四个方面展开全面合作。此外,中航工业集团下属金融企业将与上交所共同推进发行场内货币基金、军工产业 ETF 等。中航工业集团董事长林左鸣、副总经理吴献东及该集团旗下的中航资本、中航证券等公司负责人亦参加了前述合作协议。

据了解,近年来国内军工业务持续推进,包括中航工业集团及中国重工控股股东中国船舶重工集团在内的多家军工集团依靠军民融合等方式取得了长足进步。不过在产融结合及资产证券化方面,各军工集团多年来未能取得实质性进展。

来自国防科技工业企业协会的数据显示,目前全球综合规模居前的 100 家军工企业约有 80%系上市公司,相比之下,国内军工集团资产证券化率普遍较低,维系在 30%~50%左右,其中中航工业集团资产证券化率则超过 50%。

所谓资产证券化率,是指军工集团上市资产在集团资产中的占比情况。2013 年之前,主要军工集团在 A 股或境外交易所均有上市平台,如中航工业集团旗下的中航资本、中航动力,中国兵器工业集团旗下的晋西车轴、北方国际,中国船舶工业集团旗下的中国船舶、广船国际等。相对于已上市资产,国内军工集团的未上市资产则更多,涉及尚未改制的研究所、科工院等资产,并且此类资产在研发能力方面普遍强于已上市资产。

记者曾从国内一家军工集团了解到,基于军工涉密和改制难度较大等原因,国内军工企业确实存在“捂盘”现象。即明显存在较强盈利预期

的资产往往滞留在集团层面,未注入上市公司,而计划注入上市公司的资产在盈利能力、公司治理方面又不一定符合上市要求,以至于资产证券化力度迟迟未能升级。

以中国重工为例,该公司 2013 年 9 月份启动了一项 84.8 亿元的增发计划,所募资金将用来收购关联方重工重大装备总装资产及业务及投建军工军贸、能源装备建设项目。此番增发计划一度被称为“开军工资产证券化之先河”,年初完成后,中国重工摇身变成国内航母巨头。

时至今日,中国重工的上述动作依然被认为是军工资产证券化的破冰之旅,在此之前,国内军工上市公司维持既有格局,始终未做改变。与此同时进行的是,中国船舶重工集团层面在加紧科研院所改制工作,计划逐步注入中国重工。在中国船舶重工集团的带动下,中国船舶工业集团去年 11 月份也主导旗下公司广船国际收购集团核心军工资产黄埔文冲 100%股权。

日,南玻 A 和前海人寿双双宣布撤回各自的议案。

事情还未完结。4 月 23 日,南玻 A 发布非公开发行股票预案,公司拟以 8.89 元/股的价格向前海人寿和北方工业合计发行不超过 1.8 亿股,募集资金总额不超过 16 亿元。其中,前海人寿将以现金 10 亿元认购 1.12 亿股,北方工业将以现金 6 亿元认购 6749.16 万股。

截至 2015 年 3 月 31 日,南玻 A 前四大股东前海人寿、北方工业、新通产、深国际持有公司股权比例分别为 4.19%、3.62%、2.62%和 2.34%。

定增完成后,公司前四大股东仍为前海人寿、北方工业、新通产、深国际,持股比例将变更为 8.84%、63.3%、24.1%和 2.16%,其中新通产和深国际合计持有 4.57%。南玻 A 表示,本次发行后,公司股权结构仍相对分散,发行后公司仍不存在实际控制人。

这纸定增预案看起来令前海人寿如愿以偿,也终结了这场股权争夺战,然而值得注意的是,公司当日董事会会议以 5 票同意、0 票反对,3 票弃权的结果表决通过了非公开发行股票预案。公司董事长曾南、董事吴国斌就发行对象及认购方式、发行数量和限售期三项内容持保留意见,选择弃权,董事严钢则对认购方案存疑,认为其引发的结果可能具有不稳定因素,选择弃权。而据证券时报记者在股东大会现场了解,这是公司董事长曾南首次就公司议案给出的弃权票。

定增预案是否能够通过公司股东大会审议,从而使前海人寿名正

言顺进入南玻 A 尚不得而知。不过,作为国内唯一可规模生产超薄玻璃的企业,受南玻 A 拟定增发发展高铝超薄玻璃和电子级多晶硅硅消息的刺激,以及公司启动 B 股转 H 股,公司昨日复牌开盘后即牢牢封上涨停板。

链接 | Link |

前海人寿与南玻A “交锋”一览

2015 年 2 月:前海人寿开始于二级市场增持南玻 A 股份,逼近举牌线。

3 月 19 日:南玻 A 停牌筹划非公开发行股票事宜,狙击前海人寿的“进攻”。

3 月 27 日:南玻 A 董事会会议通过修改公司章程等 4 项议案,对董事、监事提名规则和选举规则提出修改。

4 月 10 日:前海人寿对 4 项议案提出异议,提请公司股东大会增加审议 5 项临时提案。

4 月 15 日:南玻 A 与前海人寿双双宣布撤回各自议案。

4 月 22 日:南玻 A 发布非公开发行股票预案,前海人寿 10 亿认购变身第一大股东;同日举行的董事会会议上,董事长曾南等三人对预案投出弃权票,预案获董事会通过。

4 月 23 日:南玻 A2014 年度股东大会召开,前海人寿低调出席。

平台,形成产融结合、适度多元的发展格局。

在此背景下,国内军工集团正在尝试与交易所接洽,上述首届中国军工产融年会即是由深交所联合中航工业集团、中国船舶重工集团、中国电子科技集团所主办,而昨日中航工业集团则决定与上交所联手举办第二届中国军工产业年会。

去年 12 月底,上交所还曾联合中国船舶工业集团、中国兵器工业集团等六大军工集团共同举办了 2014 年军工行业与资本市场发展高层研讨会”。彼时,应邀出席的中信证券董事总经理金剑华曾判断,随着军工集团核心军工资产的改制工作的推进,未来 5~10 年约有万亿元级别的军工资产存在走向资本市场的需求。

存在在走向资本市场的需求。在不另行增加上市平台的前提下,国内军工集团将依托现有的上市平台逐步注入军工资产,形成另类整体上市的格局,即军工资产分散在各个上市平台实现证券化,而非将所有上市平台予以合并。

丰乐种业董事长杨林：突出主业推进改革

在昨日召开的 2014 年年度股东大会上,丰乐种业 000713)董事长杨林表示,公司已成立深化改革领导小组,谋篇布局推进改革,将突出种子主业,探索建立具有主导性、战略性的营销体系和科研体系。杨林表示,改革是丰乐种业当前的工作重心,需从全局着眼,引领和推动企业下一步的改革发展。而在产业发展上,丰乐种业将突出主业,提高贡献率。公司近年来开发的“两优 3905”、“NK718”、“梦玉 908”等一批新品种已展现出良好的发展前景,为种业发展做好了储备。

值得关注的是,杨林是在合肥国资改革的大背景下出任丰乐种业董事长的,此前他曾先后担任国风塑业 000859)董事长和合肥供水集团总经理等职务。(童璐)

富邦股份上市首年利润大幅下滑

证券时报记者 曾灿

富邦股份 600387)今日公布上市后的首份年报,令投资者大跌眼镜的是,相比上市前的稳定增长态势,公司上市当年的利润指标即出现了较大幅度的下滑。

年报数据显示,2014 年富邦股份实现销售收入约 3.03 亿元,与 2013 年基本持平;实现归属于上市公司股东的净利润约 4605 万元,同比下降 23.32%;扣非净利润约 3833 万元,同比下降 29.65%。在销售额与上年基本持平的情况下,富邦股份 2014 年的销售费用却增长了 31.42%,与此同时人力成本也增长了 40%。

富邦股份于 2014 年 7 月登陆创业板,其在招股说明书中描绘

出未来几年“行业将存在巨大成长空间”的蓝图,并称公司主要产品防结剂、多功能包裹剂等未来都将保持较高的复合增长率,且下游产品中未来 3~5 年缓控释肥料将继续保持 45%左右的增长。

不过,从富邦股份公布的年报数据来看,这家对外主打“中国化肥助剂第一股”旗号的公司并未体现出上述增长趋势。更值得一提的是,根据富邦股份此前披露的招股说明书,公司 2009~2013 年的净利润分别为 2865 万、3619 万、4488 万、5463 万元和 6006 万元,年复合增长率在 20%以上。而公司 2014 年上市当年,其利润指标即出现大幅反转。

有分析人士指出,虽然富邦

股份屡次声明其产品的销售情况对下游行业的波动并不敏感,但由于其客户集中在近年来持续低迷的化肥行业,即便能保证销量,亦不能较好地保证回款。

富邦股份披露的年报数据印证了这一观点,2014 年,富邦股份应收账款净值达 1.27 亿元,同比增长近 52%。富邦股份方面还表示,随着公司销售规模的扩大,应收账款可能将继续增加。但“增收不增利”的态势是否仍将持续,公司方面并未作明确表态。

证券时报记者还注意到,富邦股份并未在年报中公布 2014 年公司外购商品的销售情况。事实上,从公开资料来看,2011 年~2013 年间,公司每年外购国内同行产品的销售额均在 3800 万元以上,且产品

售价明显高于公司同类自有产品的价格。

例如,富邦股份 2013 年外购膏状防结剂的销售均价为 18026 元/吨,自制品均价仅 8686 元/吨;外购造粒改良剂(粉状)销售均价 27559 元/吨,而公司自有产品液状造粒改良剂均价仅 6869 元/吨,且无粉状产品。行业分析人士指出,这一现象的出现,可能意味着公司在一些客户需要的高端产品方面,研发能力存在严重不足。

就在 2014 年年报公布的前一天,富邦股份即停牌筹划重大事项。上市之初,富邦股份曾公开表示有意愿、有条件通过资本杠杆到全球市场进行兼并重组。公司此次停牌是否与海外并购有关,本报将持续关注。