

## \*ST二重退市方案获通过 A股诞生首家主动退市公司

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,市场占有率为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9700万元认购。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10亿元现金认购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剽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%,为单一最大控股股东;新通产持股票量为6205.28万股,占总股本的2.99%;深国际持股票量为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%。

一反往日静守在上市公司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、修改股东大会会议规则、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

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/股的价格向前三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%、6.33%、2.41%和2.16%,其中新通产和深国际合计持有45.7%。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保持留意见,选择弃权,董事严刚则对认购方案存疑,认为其引发的结果可能具有不稳定因素,选择弃权。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拟定增发展高铝超薄玻璃和电子级多晶硅消息的刺激,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。

## 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。

# 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中航资本、中航证券等公司负责人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。不过在产融结合及军工资产证券化方面,各军工集团多年来未能取得实质性进展。

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“僵尸”现象。即明显存在较强盈利预期

来自国防科技工业企业协会的数据,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、科研院所等资产,并且此类资产在研发能力方面普遍强于已上市资产。

记者了解,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“僵尸”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军工重大装备总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。与之同时进行的是,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浦文冲100%股权。

当然,中国船舶重工集团的资产证券化工作并非一帆风顺。截至目前,该集团计划注入中国重工的16家企业有11家未能如期注入,其原因是多家企业处于亏损或微利水平,若强行注入中国重工将损害投资者利益。

实际上,国内其他军工集团普遍存在类似注资较难现象。与一般央企集团向旗下上市公司注资不同,军工集团除应履行正常的程序(股东大会、商务部、国务院等层面)之外,还需获得军方的支持,否则便难以实施注资工作。

在对军工资产证券化的大方向上,国内军工集团高层的意见趋于一致。如今年3月份履新中国船舶重工集团董事长的胡问鸣在执掌中国船舶工业集团时曾指出,军工企业应充分利用上市公司平台,进行最为安全与充分的混合制改革。中航工业集团董事长林左鸣在去年6月份举行的首届中国军工产融年会上表示,军工企业可借助资本市场

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决定与上交所联手举办第二届中国军工产融年会。

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。

另有业内人士判断,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。

# 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(300387)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却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

出来未来几年“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”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,其利润指标却出现大幅反转。

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额达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

## 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。(董璐)</p