杉杉系清空中科英华 深圳诺德身影闪现

证券时报记者 李雪峰

作为关键股东之一，"杉杉系"的持股动向对于中融人寿后续的资本运作颇为重要。而就在日前，杉杉系却一举清空中融人寿曾经的绯闻借壳对象中科英华，令围绕在中融人寿周边的各方博弈更为微妙。

依据股权转让协议，杉杉系实际控制人郑永刚在未考虑控股权溢价的情况下，已于6月18日将所持中科英华5740万股（4.99%）悉数置出，接盘方包括深圳邦民创投、上海恣景实业、"时节·好雨"资本市场5号集合资金信托计划共3家机构，其中深圳邦民创投系深圳诺德金融集团旗下成员。

由于郑永刚持股比例较低，且系分散转让中科英华股权，故中科英华原第二大股东西部矿业集团（持股3.39%）已被动成为第一大股东。如无意外，中科英华暂时进入无实际控制人状态。

目前中科英华管理团队中，杉杉系成员不在少数，如杉杉控股总裁科技顾问李滨耀、杉杉控股投资部副部长吕薇秋、杉杉集团副总曹阳等均系中科英华现任董事或监事。理论上在郑永刚退出后，中科英华会进行换届选举，以完成"去杉杉化"。届时，非杉杉系的中科英华职业经理人团队将取代郑永刚，对公司形成事实上的控制。

与杉杉股份、艾迪西相比，中科英华在杉杉系商业版图中显然不太受郑永刚待见，这才会引发郑永刚连续减持直至清空。尽管因业绩、市值等问题已形同净壳，但中科英华仍通过全资子公司联合铜箔（惠州）有限公司持有中融人寿20%股权，系中融人寿第一大股东。

毫无疑问，中融人寿20%股权应该是中科英华最具重估弹性的资产，尤其是，若中融人寿最终敲定上市计划，前述股权将更具增值潜力。至少在今年2月份之前，杉杉系一度被解读为中融人寿另一股东清华系的强劲对手。

彼时，杉杉系不仅通过联合铜箔持有中融人寿20%股权，还通过旗下成员宁波杉辰实业间接持有中融人寿7.6%股权。反观清华系成员清华控股、启迪控股两机构，共持有中融人寿20%股权，直逼杉杉系持股比例。

期间还出现了小插曲，今年2月份，启迪控股曾在北京产权交易所折价转让中融人寿股权，后来因故作罢。于是，仅从持股比例而言，中科英华与清华系均以20%的持股比例并列为中融人寿第一大股东，吉林信托、中润合创投资及杉杉系则紧随其后。

若考虑中润合创投资与联合铜箔曾经的业务往来而将其归入同一阵营，则二者合计持股34.2%，远超清华系及杉杉系。当然，并无任何公开资料显示联合铜箔与中润合创投资除业务往来之外更深入的关系。

结合已有的资料可基本认定，郑永刚及控制的杉杉系在中融人寿的话语权已明显降低，即杉杉系通过自身平台对中融人寿实施资产证券化的可能性也随之降低，除非中融人寿其他股东普遍认可杉杉系的运作计划。

值得一提的是，杉杉系已与江泉实业原控股股东华盛江泉集团完成股权交割，正式将江泉实业这一壳资源纳入囊中，且杉杉系正在主导江泉实业筹划增发收购资产事宜。至于江泉实业所筹划的事项与中融人寿是否有关，目前无从得知。

回到中科英华本身，具备青海国资背景的西部矿业集团被动成为中科英华第一大股东，却非控股股东。如前所述，假如中科英华就此进入无实际控制人状态，则其管理团队将对公司形成事实上的控制，从而间接掌握中融人寿20%股权，与清华系形成对峙。

然而，杉杉系清空中科英华却留下了悬念，深圳邦民创投、上海恣景实业、"时节·好雨"5号原计划分别受让中科英华1.04%、1.57%、2.38%股权，结果上海恣景实业从郑永刚手中受让中科英华1.57%股权后，将0.57%股权转手让给了"时节·好雨"5号。

其中"时节·好雨"5号B类权益系深圳邦民创投总经理林慧玲，均有深圳诺德金融的影子，故"时节·好雨"5号与深圳邦民创投存在非一致行动人的关联关系，二者共持有中科英华3.99%股权。一旦"时节·好雨"5号与深圳邦民创投缔结一致行动人关系，则二者将取代西部矿业集团成为中科英华第一大股东，甚至不排除成为控股股东的可能性，毕竟深圳诺德金融的资本运作实力不容小觑。若如此，中融人寿20%股权将落入深圳诺德金融控制范围内。

总之，杉杉系清仓中科英华客观上令中融人寿股权结构更为复杂，其后续的资本运作亦将充满诸多不确定性。

天信投资定增价 不足两月暴涨超17倍

证券时报记者 刘博文

120元！这是天信投资（831889）公布的最新一轮定增价，而就在5月5日，其面向实控人沈文策旗下福州中金在线投资管理有限公司的上一轮定增中，价格仅为6.5元。相隔不到两个月，天信投资的定增价格涨幅超过了17倍。

在"高送转"为家常便饭的新三板市场上，120元的定增价可谓"史无前例"。截至6月24日收盘，从所有新三板公司的股价来看，只有卡姆医疗超过了100元。以2014年天信投资的基本每股收益0.45元和每股净资产1.23元计算，120元的定增价对应的市盈率和市净率分别达到了267倍、98倍。

天信投资给出如此定价的自信从何而来?在发行方案中，天信投资解释，此次发行价格系在综合考虑公司所处行业、公司成长性、最近一期的净利润、每股净资产、行业平均市盈率、控股股东资产注入预期等多种因素，并在与投资者沟通的基础上最终确定的。

虽然未直接点明，但在这些定价因素中，控股股东福建中金在线网络股份有限公司的资产注入预期无疑是最主要的。新三板论坛注意到，6月16日，天信投资曾公告称，公司拟以现金向控股股东中金在线购买其所有的软件著作权和商标等无形资产，具体包括了54项软件著作权和64个商标权，交易价格为981.98万元。

对于资产注入的目的，主要从事证券投资咨询业务的天信投资透露，中金在线主要从事互联网证券金融信息服务，与公司在主营业务上可以进行业务整合，增强盈利能力。利用中金在线强大的互联网金融平台，有利于天信投资开发客户、扩大业务范围和提高业务开展的效率。

通过该交易，天信投资先收购中金在线的商标和自行开发的非专利技术，再逐步整合中金在线的业务，有利于整合天信投资和中金在线在互联网证券金融信息服务产品和证券投资咨询业务的开发与推广方面的业务资源，提高资产盈利能力和品牌影响力，提升天信投资市场竞争能力。

值得一提的是，此次以"补血"为目的的高价定增已经是今年1月28日才挂牌的天信投资的第三次定增了。在前两次定增中，定增价分别只有6.28元和6.5元，定增数量分别达到了150万股、300万股，定增对象包括了3家做市商、4名董事及两次参与的中金在线投资。120元的定增价意味着此前这些定增对象刚刚入手的股份价值已经飙升了近20倍。背靠中金在线的天信投资借着新三板成功演绎了一场完美的财富游戏。

2014年，天信投资实现营业收入1573万元，同比增长28%；实现归属于挂牌公司股东的净利润290万元，同比增长605%。

目前，天信投资在股转系统中尚无成交记录。

华东数控启动重组程序 主要股东存分歧

证券时报记者 崔晓丽

经过重重波折后，华东数控（002248）实际控制人、前董事长汤世贤主导的启动重组程序的计划得到了公司半数以上股东的支持。昨日，由公司实际控制人汤世贤等发起、由监事会召集的公司2015年第一次临时股东大会通过了此前被董事会否决的《关于筹划重大资产重组事项的议案》。

公司将正式启动重组程序，公司股票也将继续停牌。但未来将由谁来重组公司，又将怎样重组，目前尚不得而知。

同意重组

昨日召开的股东大会上，《关于筹划重大资产重组事项的议案》惊险通过。根据公司公告，近1.03亿股同意公司启动重组程序，占出席会议有表决权股份总数的近52%；反对股9530余万股，占出席会议有表决权股份总数的近48%；另有近130万股弃权。

"重组已经迫在眉睫，因为连年亏损，公司资金链已经非常紧张。"公司董秘王明山说。

因行业不景气，公司2012年、2013年连续亏损，2014年依靠实际控制人汤世贤提供的资金支持以及甩卖资产，勉强盈利，避免了连续三年亏损而暂停上市。

汤世贤认为，华东数控已丧失持续经营能力，自身造血能力不足，加上债务负担沉重，自身融资功能因业绩下滑而不断萎缩，单纯依靠股东输血难以长期维系其上市地位，选择重组是华东数控唯一出路。

根据公司此前公告，后续相关此次重大资产重组的预案、方案、可行性分析等材料，预计在2015年7月末前，提交董事会、股东大会审议。

主要股东分歧仍存

尽管昨天的股东大会通过了公司的重组方案，但并没有解决之前就已经存在的主要股东之间的分歧。

实际控制人一方认为公司目前迫切需要重组，但此前曾承诺三年内注入机床业务资产的第一大股东大连高金科技却迟迟不见行动。

今年4月，公司与久泰能源内蒙古有限公司签订了《重组备忘录》和《意向书》，拟与久泰能源筹划重大资产重组事项。这遭到了大连高金科技的反对。

大连高金科技为什么一直没有重组行动，同时又反对公司引进其他重组方？公司及大连高金科技方面并没有对上述问题给予回应。

但目前可以肯定的是，此次股东大会通过了《关于筹划重大资产重组事项的议案》之后，目前已经参与到重组中的除了大连高金科技之外，还有久泰能源，这将促使大连高金科技要么在短时间内拿出重组方案，要么弃权。种种迹象表明，这两个选择都不是大连高金科技乐于接受的。

"其实公司实际控制人与大连高金之间的出发点是一致的，都是为了上市公司好。"王明山说，本着公司利益至上的原则，启动重组程序之后，久泰能源与大连高金科技都需要拿出重组方案，经过董事会、股东大会表决，"哪一个方案对公司和股东有利，肯定选哪一个。"

IC/供图

万达院线拟22.5亿 收购澳大利亚第二大院线

证券时报记者 赖少华

万达院线（002739）今日披露重组草案，拟22.5亿元收购澳大利亚第二大院线Hoyts。这是继并购美国第二大院线AMC后，万达集团又一次在院线行业进行的海外扩张。根据相关监管要求，万达院线将继续停牌。

万达院线公告，拟通过支付现金的方式购买HG ANZ持有的HG Holdco 100%股权以及HG ANZ享有的对HG Holdco的金额为7000万澳元的债权。交易总对价为3.66亿美元（约合人民币22.46亿元）。

值得注意的是，HG Holdco的实际控制人是大连一方集团创始人孙喜双，其与王健林为密友。去年底，孙喜双旗下投资公司从一家私募公司手中买下Hoyts集团。孙喜双同时也是万达商业地产、万达院线的股东(据万达院线一季报，截至今年一季度末，孙喜双持有万达院线3.75%股份)。

HG ANZ自成立以来，主要负责对本次交易的标的公司HG Holdco的股权管理，无其它经营性业务。标的资产经营实体为Hoyts，后者主营业务包括电影院线运营、影片租赁、院线及户外广告运营。Hoyts是澳洲领先的电影院线经营商之一，目前Hoyts在澳洲和新西兰拥有52家影院（其中澳大利亚42家、新西兰10家），共计424个银幕，为澳大利亚的第二大连锁影院（按2014年票房收入计算）。除了电影院线业务外，Hoyts还经营影院广告、户外广告和DVD出租业务，其中Hoyts是澳大利亚和新西兰地区最大的电影广告渠道运营商。

截至2015年3月31日，HG Holdco资产合计55.39亿元，归属于母公司股东权益合计17.94亿元；2015年1-3月实现营业收入5.87亿元，净利润6214.67万元。

万达院线表示，交易完成后，公司将进军大洋洲市场，公司电影院线业务规模进一步扩大，来源于境外业务的收入占总收入的比例将较目前大幅增加。此次交易将成为公司实现国际化发展战略的重大布局，将大大提高公司的规模和国际影响力。

成商集团股权集中、银亿股份股权稀释

大股东高比例持股公司各打各的算盘

见习记者 李曼宁

同为大股东持股比例超高的上市公司，一方大举加注，一方骤然减持，上演了一出资本市场向左走向右走的故事。

日前，成商集团公布定增预案，拟向茂业商厦及其一致行动人发行股份购买预估总价约85.6亿元的商业资产，其最大股东茂业商厦的持股比例遂升至85.44%，加上一致行动人，合计持股比例高达89.48%。

几乎在同时，银亿股份则让出了大股东持股比例最高公司的头椅，其控股股东银亿控股拟协议转让4.5亿股股份，持股比例即由89.41%降至37.02%，减持累计套现达55亿元。

超高持股比例如何炼成?

据不完全统计，A股上市公司中，462家公司大股东持股比例超过50%，属绝对控股并被自动认定为公司实际控制人。其中成商集团、中国石油、甘肃电投等11家公司大股东持股比例超过80%。

业界认为，控股股东持股比例高于80%以上的公司，控股股东往往实力雄厚，能提供充足资金或银行信用，募集资金需求并不高，导致IPO时公开发行股票比例过低，所有制形态常见为国有控股，实际控制人系国务院或各地方国资委，如中国石油、甘肃电投、柳钢股份、珠江钢琴和浙能电力。

部分公司大股东持股比例超高则缘于创始人自上市便牢牢控制持股比例，不愿增发或转让股份，其股份较少被稀释，如蓝思科技、环旭电子、昇兴股份和木林森这样的单一自然人或家族控制企业。

相比于上述公司，茂业商厦则路数迥异，十年前单刀直入购下成商集团超过50%的股份，十年后注入高价值资产猛抬持股比例。

2005年6月，茂业系掌门人黄茂如豪掷3.8亿元，从四川迪康手中要约收购成商集团1.34亿股社会法人股，占其总股本的65.75%，空降为成商集团第一大股东。

彼时，国内零售业渐入发展黄金期，战略投资者竞相追逐，仅2005年4月就出现联华收购广西佳用、百安居收购欧倍德中国、五星收购雅泰等多起并购重组案，黄茂如恰好赶上了这波热潮。

在黄茂如之前，成商集团上一轮要约收购发生在2003年5月，彼时迪康集团出资超3亿元，吞下成商集团65.38%的国有股份，成为后者最大股东。成商集团原最大股东系成都国有资产管理局，公司多年来股权高度集中。

迪康集团随后投入2亿多元进行跨区域扩张，结果成商集团2004年业绩不佳，迪康集团由此转让股份实施资产变现。

此后，茂业商厦一直维持着66%左右的持股比例，2012年5月曾累计增持722.72万股，总持股比例达公司总股本的68.05%。最近加码成商集团后，茂业商厦及其一致行动人将合计持有成商集团89.48%的股份，逼近90%的强制退市红线。

慎踩持股红线

茂业商厦此次持股比例虽逼近90%的红线，但公司方面强调其交易目的并非为实现退市，退市风险较低。

而根据证券法规定，股本总额超过4亿元的公司，大股东持股比例不得超过90%。结合历来的案例，上市公司控股股东维持高控股比例并不难，只要大股东不同意上市公司增发股份，也不对外转让以减持股份，其股权比例就不会被稀释，但保持精准不越界的持股比例则不那么容易。

游走在89%股权比例高位的上市公司，越界仅是一步之遥。事实上，除90%的监管红线外，上市公司控股股东持股比例接近30%或75%亦会触发监管红线。京威股份就曾因高管疏忽而险些成为A股首家因违反股权分布问题而遭遇退市危机的公司。

2012年5月，上市不足2月的京威股份被指股权分布违规并停牌。4月18日，高管王立华从二级市场买入6300股公司股票，然而，这仅仅占公司股份总数0.002%的持股量无意中使公司社会公众持股数低于了25%的最低线。

最终，公司监事会主席周剑军主动辞职，其持有的675万股（占公司总股本的2.25%）成为社会公众股，至此，公司退市危机完全化解。

虽有京威股份侥幸过关的案例在前，但股权分布依然是公司治理的高危区，仍值得成商集团等类似大股东持股比例超高的公司引以为戒。

燃控科技拟10转20股

证券时报记者 吴晓辉

燃控科技（600152）今日发布中报高送转预案，公司2015年半年度拟向全体股东每10股转增20股。

公告称，根据公司2015年上半年的实际经营情况，且公司上市以来经营及盈利状况良好，公司控股股东杰能公司提议公司2015年半年度利润分配预案为：以公司总股本为基数，进行资本公积金转增股本，向全体股东每10股转增20股，转增后公司总股本将增加至7.13亿股。

杰能公司承诺，在公司股东大会审议上述利润分配相关议案时投赞成票。同时上述方案经公司二分之一董事讨论后通过，且相关董事均书面承诺在公司董事会审议上述利润分配相关议案时投赞成票。

同时公告称，截至此次分配预案公告日前6个月，公司持股5%以上股东、董事、监事及高级管理人员未减持公司股票。截至公告日，公司未收到持股5%以上股东、董事、监事及高级管理人员的减持通知。