

违规减持被问责 中航资本总经理杨圣军闪电下课

见习记者 李曼宁

中航资本(600705)今日发布公告,针对子公司涉嫌违规减持被查处一事,公司29日召开董事会会议,决定免去杨圣军总经理职务,暂由公司董事长孟祥泰兼任公司总经理职务。公司同时表示,将继续坚定不移地做好维护资本市场稳定的各项工作。

日前,中航资本全资子公司中航投资控股有限公司(以下简称“中航投资”)收到证监会调查通知书。因中航投资有限涉嫌违规减持中航黑豹股

票,根据相关规定,中国证监会决定对中航投资进行立案调查。

对此,中航资本表示,公司将要求中航投资坚定支持并积极配合中国证监会开展相关工作。公司将坚决按照国务院国资委、中国证监会、中国航空工业集团(以下简称“中航工业”)公司的要求,继续坚定不移地做好维护资本市场稳定的各项工作,履行企业社会责任。

在宣布免去杨圣军总经理职务同时,中航资本发布了一份董事、高级管理人员增持公司股票的计划

维护公司股价稳定具体方案。基于对公司未来发展的信心,公司独立董事刘纪鹏29日以自有资金通过个人证券账户合计增持公司股票56300股,独立董事陈杰同日以自有资金通过个人证券账户合计增持公司股票20000股。

另据中航工业公司网站消息,7月29日,集团发布关于所属中航资本等单位减持中航黑豹股票被证监会调查的声明。声明称,中航工业将坚定支持并配合证监会开展相关工作。同时,中航工业已着手开展内部自查

自律工作,并将根据证监会调查结论,如存在违规行为,将依法依规处理。

公开资料显示,杨圣军,男,汉族,1971年2月出生于山东,中央财经大学研究生毕业,长江商学院EMBA,高级经济师。曾在中国航空工业总公司、中国航空工业第一集团公司、中航工业工作,历任中国航空工业第一集团公司财审部企业处副处长、财务部副部长,中航财务部总经理、党支部书记,中航工业财务管理部部长、党支部书记,中航资本监事。此次免职前担任中航资本董事、党组副书记、总经理。

“苍老师卖内衣”新三板上演第二季

仙宜岱逾8000万元关联收购估值存疑

证券时报新三板论坛

还记得去年热销的“苍井空牌”内衣么?

当时,在微信上拥有超千万粉丝的“苍老师”所卖的个人品牌内衣实际上是代工品,正式名称应该是SPAKEYS(十八己)之“空系列”内衣。定位为高端时尚健康女士内衣的品牌SPAKEYS并不属于苍井空本人,主营业务为品牌女士内衣生产运营的新三板公司仙宜岱(430445)才是该品牌的实际拥有者。

一年过去,当苍老师卖内衣的一幕已成追忆,仙宜岱却将“第二季”搬上了资本市场的舞台。近日,仙宜岱公告称,将以发行股份的方式购买从事O2O平台经营的深圳雅活荟网络科技有限公司100%的股权,交易价格达到了8217万元。在该笔交易中,收购方仙宜岱董事长颜宏钟同时为被收购方雅活荟的控股股东及实际控制人,此次交易构成了关联交易。

据公告介绍,雅活荟以移动端APP为核心,链接PC端雅活荟官方网站、线下端的实体店、线下各种活动等,为用户实现全面的智能生活方式。

怀着好奇心,证券时报新三板论坛记者分别下载了名为“雅活荟”的IOS版与安卓版APP,体验后发现,该APP现阶段其实就是一款专门销售SPAKEYS“品牌女士内衣”的APP。

APP估值存疑

好贵的APP!这是新三板论坛对此事的第一印象,据了解,在APP已经严重过剩的今天,非游戏类APP整体开发费用只需要10-15万元。

而从用户量来看,雅活荟APP更是难与千万级的收购联系在一起。记者分别查阅了豌豆荚与百度手机助手这两个较有影响力安卓应用商店后发现,在这两个应用商店中,雅活荟的安装量分别只有148和125。

那这8217万元到底买到了啥?

在对雅活荟的基本情况介绍中,仙宜岱称,设立于2015年4月8日的雅活荟注册资本为5000万元。审计后的报告显示,截至5月31日,雅活荟审定的总资产、负债总额及净资产分别为5070万元、91.6万元、4978万元。其中,营业收入及净利润分别为0元、-21.59万元。

以该审计报告为基础,广东中广信资产评估有限公司对雅活荟2015年5月末的资产负债进行评估,确定的总资产、负债总额及净资产的评估价值分别为:8312万元、91.6万元、8220.67万元。这一净资产的评估价值相较于会计师事务所审定的净资产价值增幅达65.13%,8217万元的成交价格正是以该评估价值为参考而确定的。

这意味着,没有实现任何营收的雅活荟净资产的评估价值竟然短时间内增值超过3000万元。从雅活荟的核心业务移动端APP来看,一个还未实现规模效应,基本未给公司带来营收APP显然无法与这样巨大的增值划上

等号。

有没有可能是雅活荟其他业务贡献的估值增值,比如PC端雅活荟的官方网站?对此,记者百度了许久,都没有发现疑似雅活荟官网的网站。而至于线下端的实体店、线下各种活动等,记者实地走访了雅活荟的注册地兼办公地点后发现,该地点仍处于装修中,现场更是没有任何雅活荟的工作人员。在实体店未开张的情况下,实体店、线下各种活动等实现评估增值无疑是天方夜谭。

颜氏家族内部金钱游戏

新三板论坛发现,事实上,从这笔交易当事双方的股权结构来看,此次交易完全就是一笔颜氏家族所控制企业内部交易。

收购方仙宜岱的最新股权结构显示,颜宏钟和张映庄夫妻二人合计持有公司股份6038.4万股,持股比例为59.20%,为公司第一、二大股东。颜泽坤系颜宏钟胞兄的儿子,颜河长系颜宏钟叔叔,陈琼玲系张映庄胞弟的配偶,上述五人合计持有公司股份7208万股,占公司股权比例70.67%。

被收购方雅活荟的颜氏家族烙印则表现得更为明显,五名股东中有四名姓颜,其中颜宏钟系颜宏钟胞兄,同时与公司股东、董事颜泽坤系父子关系,颜泽坤占仙宜岱4.29%的股权;颜列育与颜列光系颜宏钟堂弟。四人合计持有的雅活荟股份达96.99%。

若此次交易最终成行,不难看出,颜氏家族几个月前花5000万元设立雅活荟便将以增值超过六成的结果成功注入其仙宜岱,颜氏家族在仙宜岱的持股比例也有望提升至77.1%。

此外,从此次发行股份的每股定价来看,雅活荟的注入也有侵害仙宜岱其他少数股东权益之嫌。发行方案显示,此次发行股票的价格仅为每股2.49元,而2014年期末,仙宜岱归属于挂牌公司股东的每股净资产都有2.34元。而在今年1月仙宜岱面向两名做市商的定增中,定增价格甚至达到了每股7元。

自仙宜岱2014年1月24日登陆新三板以来,至今仍采用协议转让的方式。2014年7月7日,仙宜岱曾有过一笔2000股的成交,成交价为21.2元。

公开信息显示,2014年,仙宜岱实现营业收入2.64亿元,同比增长13.79%;实现归属于挂牌公司股东的净利润2515.71万元,同比增长10.2%;基本每股收益0.25元。



雅活荟办公地址内景

雅活荟APP截图



雅活荟股权结构					
股东姓名	持股比例(%)	认缴出资额(万元)	实缴出资额(万元)	出资方式	出资时间
颜宏钟	51.00	2,550.00	2,550.00	货币	2015.4.8
颜宏镇	15.87	793.50	793.50	货币	2015.4.8
颜列育	15.06	753.00	753.00	货币	2015.4.8
颜列光	15.06	753.00	753.00	货币	2015.4.8
林楚文	3.01	150.50	150.50	货币	2015.4.8
合计	100.00	5,000.00	5,000.00		官兵/制图

举牌方动作频频 万科管理层能否继续淡定

证券时报记者 李雪峰

面对“宝能系”背景的前海人寿两度举牌,万科管理层可能切实感受到了威胁,即便前海人寿只入股不控股,万科此前与第一大股东华润维系多年的默契也会被打破。

按照之前的格局,以王石、郁亮为代表的万科管理团队实际控制万科董事会及日常经营,华润及其派驻万科的董事代表(乔世波、陈鹰等)一般不会过多干涉万科的经营决策,或者说,代表华润的董事与万科其他董事及股东形成了某种程度的默契。

多年来,华润作为第一大股东始终未行“借越”之事,即从未大规模增持、举牌万科乃至最终控股。在华润与万科的平衡系中,华润甘当长期财务投资者,任由万科管理层实施股权激励计划及合伙人计划。

有必要指出的是,华润并非从来都不想增持甚至控股万科,但因多方面原因,华润曾放弃了参与万科增发的机会,亦未在二级市场公开增持。据悉,“华润系”前掌门人宋林在落马之前,曾称未能促成华润控股万科系其职业生涯憾事。

应该说,万科已是不折不扣的公众公司,股权极度分散,无控股股东及实际控制人,管理团队维持高效、强势领导。目前A股众多公司中,股权结构及管理结构形同万科的公司并不多,甚至有人曾说过万科的这一架构在未来将被大量上市公司效仿,即民营企业企业将日趋社会化,国有企业亦会通过混改引入职业经理人制度,形成类社会化企业。

本来,万科的股权结构及管理结构可能将在相当长的一段时间内保持动态平衡,特别是王石、郁亮等核心成员依然坐镇万科的时候,但前海人寿的两度举牌令前述平衡产生了一些不确定性。这种不确定性

在于,前海人寿是否会展开第三次举牌,会否谋求万科董事席位。

据说郁亮曾表示200亿元或可买下万科,当然实际情况更为复杂。以最新的股价测算,万科市值高达1600亿元,在不考虑持股成本递增的情况下,200亿元的资金显然难以获得控股权。事实上,前海人寿两次举牌万科的成本或已超过160亿元,也仅持有万科10%股权,与华润14.9%的持股比例尚有差距。

假如前海人寿对万科展开第三次举牌,耗资规模可能不低于80亿元,前后三次总成本将达到240亿元之巨。即便如此,前海人寿也无法控股万科,而只是取代华润成为万科第一大股东,其前提是华润不采取增持等回击性动作。资本若要取得万科控股权,累计持股比例至少应该接近30%,而这将耗费巨额成本。

有分析认为,前海人寿两度举牌并未对万科既有的股权结构形成实质性冲击,亦不会影响万科管理团队对公司的有效控制。

当然,从资本的角度而言,前海人寿具备第三次甚至第四次举牌万科的能力,且前海人寿与华润的企业属性及投资风格不尽相同,是否会继续举牌万科无法预料。毕竟,万科作为上市公司,前海人寿完全可以在不违反法律法规的前提下举牌万科。

证券时报记者注意到,万科对前海人寿的举牌态度较为谨慎,只是反复强调公司的事业合伙人机制,称该机制意在“让职业团队和股东的利益更紧密地结合在一起”。此处不妨假设,如果华润强势增持至控股万科,或者前海人寿连续举牌直至控股,万科的公司治理结构及经营层面是否会比现在更好?

从万科的发展历程及目前的种种迹象综合来看,万科对前海人寿的两度举牌或许不是很欢迎,万科管理团队可能更希望维系现有的股权结构及管理结构,直至他们认为另一种模式更有利于万科长足发展。

行业整体仍不景气 煤企纷纷转型找出路

见习记者 康殷

煤炭行业持续不景气,7月28日两家煤炭企业公布半年报,净利润一增一减,让举步维艰的煤炭企业在寒冬中看到一线曙光。

西山煤电(000983)发布的2015年半年度报告,营业收入约为92.8亿元,同比下滑24.26%;归属于上市公司股东的净利润约为2.03亿元,相较于2014年同期3.73亿元,下跌近46%。同日亮出上半年成绩单的露天煤业却逆势盈利,营业收入约为26.2亿元,同比下滑9.47%;归属于上市公司股东的净利润近3.95亿元,相比去年同期增长了19.24%。

证券时报记者统计,已经公布今年上半年业绩预告的煤炭企业中,21家公司净利均为预减或预亏。转型新能源、投资和物流,成为煤企自救寻求增长点方向。

煤企亏损面扩大

中国煤炭运销协会快报数据显示,今年1月份至6月份,全国煤炭产量为17.25万吨,同比减少13788万吨,下降7.4%;煤炭销量为16.22万吨,同比减少14226万吨,下降8.06%。尽管产量得到有效控制,但是需求依然低迷。

今年以来,煤价跌跌不休,煤炭企业亏损面高达九成。根据中国煤炭工业协会调研的情况,除个别优势企业和部分上市公司账面有盈利外,其他大部分企业亏损。

从上市公司业绩来看,多家煤企出现了亏损。其中,中煤能源预计2015年上半年实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损,亏损金额为8亿至12亿元;开滦股份预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润将出现亏损,亏损金额为1.5

亿至2亿元;煤气化预计上半年将出现亏损,亏损6.5亿至7亿元。

来自煤炭行业的分析指出,煤炭企业业绩整体看跌,首先在于煤炭产量或继续压缩。

转型寻求增长点

在煤炭业整体偏弱的大背景下,28日晒出半年成绩单的西山煤电和露天煤业,情况已算喜人。

半年报显示,西山煤电仍然维持盈利,但经营状况不容乐观。2015年上半年,作为西山煤电三大业务支柱的煤炭、电力热力和焦炭,分别贡献收入47.44亿、15.52亿和22.97亿元,同比下滑各为25.17%、28.86%和16.37%,经营压力持续。

反观露天煤业,其盈利水平保持了增长态势,这要归功于售电量。据露天煤业统计,2015年上半年,其发电量24.3亿千瓦时,较上年同期提高7.61%,售电量22.1亿千瓦时,同比提高7.5%。

正因如此,2015年上半年,露天煤业的电力业务收入近6.27亿元,同比增长8.1%,同时成本却同比下滑5.13%至3.47亿元,毛利率接近45%,远高于煤炭产品31.86%的毛利率。

为此,露天煤业加速向电力新能源投资转型。早在2014年,公司便决定投资建立霍林河露天煤业20MW分布式光伏发电项目,而今年6月该项目已经全部并网发电。

同样寻求转型的还有永泰能源。7月20日公布半年报的永泰能源同样实现盈利,上半年归属母公司的净利润4.40亿元,同比上涨20.6%。7月24日永泰能源公告,共投资20亿元,分别在上海和深圳自贸区各设立投资和物流业务的子公司,布局物流投资谋求转型的战略稳步推进。