

三类企业急求买壳 A股市场壳价格水涨船高

见习记者 梅双

近年来,A股上市公司借壳上市事件逐渐增多,今年呈爆发之势。证券时报统计,今年初至10月10日,A股上市公司发生借壳事件共55件,其中披露金额事件共48件。这个数字直追去年全年发生的借壳上市71件。

三类企业是借壳主力

借壳上市的火爆或与注册制预期推迟有关。财富证券高级经济师、策略分析师龚滨告诉记者,《证券法》修改二审延迟,意味着原定最快今年推出的注册制亦将延迟。何时推出注册制还是个问号,市场中的上市公司壳资源又一次凸显投资机会。”他说。

同时,首次公开发行(IPO)的暂缓也让壳资源价值再度为市场关注。证监会今年7月3日公示的排队信息显示,不包括28家已拿到发行批文但暂缓发行的公司,当前证监会受理首发企业共计607家。对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,IPO大门紧闭,那些想上市而不能上市的企业只能借壳,继续玩垃圾股炒壳重组的游戏。

曾参与《证券法》修订的中国人民大学商法研究所所长刘俊海对记者表示,在目前IPO暂缓的情况下,借壳上市企业主要有3种:一是已经做好上市准备,前期为了IPO花费大量成本的公司;二是公司规模较大,资金缺口较大,而项目急需资金的公司;第三种是前期在海外退市,已完成私有化的中国概念股公司。

近日借壳回归A股的巨人网络,就是一家已在国外退市的中概股。10月9日,停牌近1年的世纪游轮发布公告称,公司重新选定了重组交易标的,与上海巨人网络科技有限公司

及其实际控制人史玉柱签订《重大资产重组意向框架协议》,拟向巨人网络全体股东非公开发行股份,购买巨人网络100%股权并配套募集资金。巨人网络“二次上市”之路正式开启,如果借壳顺利的话,其有望成为首家回归A股的游戏类中概股。

“双头董事会”血拼

分众传媒借壳七喜控股、绿地集团借壳金丰投资(绿地控股),商业大王黄茂如借壳成商集团……今年A股市场的借壳浪潮格外引人注目。

记者了解到,要实现借壳上市通常有3种途径。一是通过现金收购,这样可以节省大量时间,借壳后便能很快进入角色;二是完全通过资产置换或股权置换,实现壳的清理和重组合并,容易使壳公司资产、质量和业绩迅速发生变化;第三种则是前两种方式的结合使用。

实际上,大部分借壳上市都是采用以上这些方式。近期宣布以457亿元借壳七喜控股的分众传媒,即是拟通过重大资产置换、发行股份以及现金支付购买资产及配套募集资金,实现借壳上市。

就在借壳火爆之时,借壳重组的大戏也已由“线上”的豪掷千金蔓延至“线下”暗地争夺。九龙山、东方银星、西藏药业等,近年来出现了不少公司股东围绕控制权的争夺战,而控制权的背后,争的还是“壳公司”。

以东方银星为例,今年8月27日,豫商集团及其一致行动人发起召开东方银星股东大会,改选公司董事会。而就在前一天,在另一股东方:东鑫公司主导的临时股东大会上,已选举出新一届的董事会和监事会。双方持股比例皆为29.99%,形成双头董事会格局。此前,为了争夺公司控制权,

两大股东还公开互斥对方的违法违规行。

根据东方银星半年报,其上半年亏损超百万。显然,各方控制权之争是奔着壳资源而来。同样陷入双头董事会风波的九龙山,今年上半年亏损3018万元。最近诉讼缠身的*ST新梅,也有陷入双头董事会的风险,上半年营收不理想,亏损1588.99万元,同比下降59.93%。然而,糟糕的业绩并不妨碍股东们为了壳资源杀红双眼。

一位不愿署名的中介机构人士告诉记者,通过现金收购、资产置换或股权置换实现借壳上市,往往要付出巨大的成本和精力。通过不断买入股票等简单粗暴的举牌控股方式实现借壳,速度更快,花费的资金也更多。于是,那些市值规模偏小、股权结构单一、大股东持股比例小以及经营业绩差的壳公司,就成了争夺控制权股东们青睐的资源。

卖壳价格飙升

一边是为了抢壳源明争暗斗,另一边则是主动卖壳套利。证券时报统计发现,据不完全统计,今年已有至少21家公司披露了卖壳公告。

以前卖壳的公司很少主动披露卖壳信息的,这样做毕竟会有些掉价。而主动这样做的,往往是某些经营困难,或者有其他难言之隐的公司。”一位券商投行部人士告诉记者。今年卖壳走俏,或许也与一度水涨船高的行情有关。

对于大股东而言,卖壳是一本万利的生意,不仅所持有股权价值会暴涨,还能额外收入数亿元的卖壳费用。上述投行人士称,A股上市公司的壳价格昂贵且持续走高,以往卖方提出的壳费并不惊人,但如今已经上升至数亿元。去年有的公司借壳费已升至

4个亿,今年的壳费有增无减。”前述知情人士表示。

金元证券投行部总经理管小铭告诉记者,壳资源的价格主要受市场和政策影响而变化。比如,今年上半年预期要推进注册制,壳就变得不太值钱。现在IPO暂缓,壳的价格又开始飙升。壳价主要还是跟着政策走的,未来上海证券交所的战略新三板推出,壳的价值和价格也将出现变数。”他表示。

将估值套利手法发挥得淋漓尽致的,当属分众传媒。近日,曾被称为“中国传媒第一股”的分众传媒宣布借壳宏达新材。令人咋舌的是,改头换面的分众传媒作价高达457亿元。根据宏达新材的重组方案,分众传媒100%股权的评估值为496.32亿元,减去基准日后应对外支付的股份转让款及分红款39.14亿元后,其价值为457.18亿元。经各方协商,分众传媒100%股权作价457亿元。这意味着,分众传媒刷新了A股借壳案的估值记录。

与主板市场的热度十足相比,新三板市场则冷静得多。目前新三板的壳费在1000万到2500万元左右。”一位熟悉新三板业务的市场人士告诉记者。

对此,管小铭表示,新三板的挂牌模式是注册制的雏形,其壳并不值钱。新三板的壳能卖到1000万都不一定,目前市场行情不太好,流动性有待改进。”他说。

未来很长一段时间,壳资源仍然会得到市场青睐。”财富证券分析师龚滨说,去年高层决定推出股票发行注册制时,曾有市场人士预言中小盘价值将逐步归零。现在看来,A股市场壳资源价值不但不会归零,还会在很长一段时间内火爆。而新三板壳资源价值趋降,也与其上市条件更为宽松不无关系。

炬华科技终止收购计划 前三季度业绩预增25%

证券时报记者 李曼宁

在筹划长达近四个月之久而后,炬华科技的收购事项戛然而止。

炬华科技(300360)今日公告,因与交易方未能就资产估值、股份对价等条款达成一致,经慎重考虑,公司决定终止收购久邦电力、汉邦设计、仕邦科技三家公司各100%股权,同时公司股票于今日复牌。

根据公告,公司原拟向非关联方高毅雄、高佳佳、孙裕田、李宝成、许猛、高国兴6名自然人,以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的久邦电力、汉邦设计、仕邦科技各100%股权,并募集配套资金。

炬华科技与标的公司汉邦设计、久邦电力、仕邦科技均属于电力设备及服务行业。据公司此前介绍,若此次交易完成,将在积极维持现有业务、资产、人员和项目实施经验优势基础上,充分整合产业链综合服务优势;同时,标的公司将充分利用炬华科技在技术、客户、管理以及融资能力等方面的优势,实现业务快速发展。

炬华科技整合标的公司后,将为电力客户提供供配电一体化和用电一体化服务,快速切入能源互联网和售电服务领域,实现业务核心

从电能计量仪表及用电信息采集系统产品研发、生产和销售业务向电力行业电力设计、高低压设备制造、安装以及分布式新能源、节能服务、售电侧服务等多业务、全方位拓展的发展战略。

对于此次收购失败,公司的解释是:自公司股票停牌以来,与交易对方进行了多次协商,就交易条款进行了深入讨论和沟通,但由于各方在资产估值、股份对价等条款无法达成一致意见,决定终止此次收购,并承诺自此次终止筹划发行股份购买资产事项暨公司复牌之日起6个月内不再筹划发行股份购买资产事项。

同时,公告还表示,此次收购终止不会对炬华科技的生产经营等方面造成重大不利影响,也不会影响公司未来进一步优化公司产品结构的战略规划。

此外,公司日前发布了2015年前三季度业绩预告。公司预计前三季度净利润为16767.38万元至18225.41万元,同比增长15%至25%。公司表示期内业绩增长的原因是:报告期内公司进一步加大了市场开拓力度,销售收入有所增长,同时公司前三季度非经常性损益因收到政府补贴而同比增长。

*ST新都加快推进重整 争取恢复上市

证券时报记者 阮润生

自5月21日起暂停上市的*ST新都(000033)今日发布公告,再度公布恢复上市进展,除了将继续加强酒店及酒店管理公司经营外,公司将推进重整工作。

公告显示,9月15日,深圳市中级人民法院裁定受理长城(德阳)新兴基金合伙企业(有限合伙)对公司的重整申请,并指定深圳市正源清算事务有限公司、深圳市理恪德清算事务有限公司担任公司管理人。根据法律法规规定,如果重整失败,公司将被法院宣告破产清算,股票将面临被终止上市的风险。

值得注意的是,公司四位股东“联合让股”,已于9月25日第三次超过受让征集期限,目前尚未公布受让进展。

公告显示,公司股东桂江企业有限公司、融通资本财富-兴业银行-融通资本长城汇理并购1号专项资产管理计划、深圳贵州经济贸易公司、山东省国际信托有限公司拟通过公开征集受让方的方式联合出售持有公司合计5373.1万股股份的公告,占总股本的16.3%,四位股东表示希望受让方能促进上市公司持续发展和改

善上市公司法人治理结构。最初股权受让公告于6月,期间公司曾表示两家实力雄厚的拟受让方与联合出售方已经进行了大量沟通,但最终延期三次分别于7月31日、8月28日和9月25日。

此前,有业内人士分析,通过法院重整,身陷光耀地产违规担保事件的*ST新都将消化部分债务,而股权转让事宜很可能因此受阻。

另外,*ST新都将于10月13日召开第二次临时股东大会,审议表决更换会计师事务所立信会计师事务所(特殊普通合伙)。

由于违规担保、重大资产减值准备和预计负债金额无法判断,立信会计师事务所对公司2014年年报给出非标意见审计。公司表示,主要是会计师事务所未能充分同公司管理层进行沟通导致,致使公司因连续两个会计年度被出具无法表示意见的审计报告而被暂停上市,重大资产重组也被迫终止。

此前,华图教育计划借壳*ST新都上市,4月披露重组方案,但于6月宣布放弃借壳。当时公司承诺,自终止重大资产重组的相关公告刊登之日起三个月内不再筹划重大资产重组事项。目前承诺期限已过。

外资机构群访欧菲光 摄像头技术成焦点

证券时报记者 杨苏

国庆长假前后,机构调研上市公司频率锐减。不过,美林证券等外资机构群访欧菲光(002456),不断追问有关iPhone业务的情况,以及公司汽车电子业务和员工持股计划进展。

9月28日,欧菲光公布一份16家机构调研公司的记录,其中大多数机构为外资机构或者国内机构香港分支机构,包括美林证券、摩根大通、法银巴黎证券、瑞银证券、华夏基金(香港)等等。

有关苹果公司iPhone业务,是外资机构对于欧菲光最关注的范畴,在多个问题有所提及。众多外资机构询问欧菲光,从技术路线发展趋势来看,独立外挂式触控技术是否会逐渐淡出行业主流。

欧菲光表示,目前智能手机的高端机型部分采用的是incell/oncell结构,苹果采用的也是incell结构的触摸屏,从目前的技术发展趋势来看,内嵌式触摸屏在市场上逐渐增多。但其成本偏高,如果成本能够有效地降低,

对于外挂式触摸屏确实会造成一定的威胁。

有机构提出,欧菲光如何看待iPhone7会采用双摄像头的坊间传闻,以及一旦采用后对公司的影响。欧菲光称,iPhone7是否会采用双摄像头主要基于苹果自身的产品战略定位,以及该零配件的量产良率等多方面因素影响,不确定iPhone7上会采用双摄像头。但是作为智能手机行业的风向标,苹果公司如果采用,预计国内的厂商会效仿与追随,这有利于公司开拓双摄像头业务的市场。目前公司在双摄像头领域已有技术布局。

机构进一步询问摄像头未来的发展如何,以及双摄像头在市场上也早就有传闻,但是在国产手机上使用的仍然较少,是否在导入的过程中存在一些问题。欧菲光解释,受到下游智能手机总体需求量的下滑,摄像头主要聚焦到市场份额的竞争上,后续双摄像头有可能成为摄像头的主流趋势,还要看苹果公司以后的iPhone手机是否会使用。目前国内

智能手机使用的不多,主要还是成本问题。

据欧菲光介绍,公司在摄像头方面目前已进入全球第一阵营。与此同时,欧菲光将会加强摄像头新技术的研发,寻求在汽车等新领域的运用。此外,传统的光学光电产品仍是欧菲光营收的主要来源,随着摄像头业务的快速增长和指纹识别市场的开启,将会在一定程度上缓解触摸屏产品需求萎缩的局面。

在汽车电子业务方面,欧菲光向调研机构投资者介绍,上半年投入20亿在上海成立子公司开始布局及拓展汽车电子业务,基于南昌的区域优势,当地的政策支持及部分车企在南昌,欧菲光在南昌投入建设了2栋厂房。下半年主要进行设备的安装调试,以及将客户逐渐导入欧菲光的供应体系。



吉艾科技参股中亚原油炼化企业

证券时报记者 蒙湘林

因筹划收购哈萨克斯坦某炼化企业,停牌近两个月的吉艾科技(000309)10月10日发布公告,公司与标的企业已签订合作意向书及保密协议,苹果采用的也是1000万~5000万美元。公司股票于今日开市起复牌。

值得注意的是,这是吉艾科技继宣布募资10亿投建塔吉克斯坦炼油厂后,在油气炼化领域的又一枚落盘之棋,公司在油气服务领域的全产业链加速布局。

资料显示,受全球经济需求不振及供给端过剩的影响,原油价格陷入

长期疲软周期。然而,“一带一路”政策的实施将大幅拉动塔吉克斯坦成品油的需求。

据了解,目前塔吉克斯坦维持着7%以上中高速增长速度,国内成品油需求旺盛,年消耗成品油在120万吨~150万吨,但油气资源短缺,存在着严重的成品油缺口。同时,伴随着国家“一带一路”政策推动,中国路桥、中国水电等国内企业在塔吉克斯坦开展大规模基建,有力拉动对沥青等成品油的需求。

此前不久,公司即发布了募资10亿投建塔吉克斯坦丹格拉炼油厂(非公开发行预案),此举被业内分析

师解读为公司布局中亚地区的大手笔。中投证券分析师表示,在低油价环境、油源质量好炼油附加值高以及塔吉克斯坦石油产品价格较高等多种因素的共同作用下,丹格拉炼油厂项目预计2016年、2017年分别给上市公司贡献净利润0.97亿和1.62亿。中金公司分析师认为,通过本项目,公司将能有拥有塔吉克斯坦目前规模最大的原油炼化厂的控制权,有利于后期跨境服务能力提升。

公告显示,标的企业主要从事原油初加工、物流以及仓储业务,拥有50万吨/年的常压装置,将原油分离成不同的石油馏分,从而得到相应的

初级石油产品或二次加工原料,同时拥有专业的油品仓储及装卸设施。

吉艾科技表示,对标的企业部分股权的收购,是公司在塔吉克斯坦新建炼油厂之后,在油价低位时期通过改善业务结构对冲油价风险、保障公司业绩平稳快速发展的重要举措,是在“一带一路”政策背景下把握市场机遇的实际行动。

截至目前,公司与标的企业在合作意向书中明确了合作内容,公司拟参股标的企业不超过50%,股权收购比例及交易对价的确定有待进一步尽职调查结果,预计交易金额为1000万~5000万美元。

硕贝德拟1.12亿 增资控股利美实业

证券时报记者 赖少华

硕贝德(000322)今日公告,公司拟利用自有资金1.12亿元认购广东利美实业有限公司新增的注册资本8035.71万元,投资完成后公司占利美实业注册资本的51%,利美实业成为公司控股子公司。

据介绍,利美实业主要经营范围包括生产、销售、开发连接器件,精密五金件,精密接插件等及自营进出口业务。目前的主营产品是镁铝合金电视机边框,主要客户有海信电器、TCL、创维等知名厂商。此次增资后,利美实业主要从事移动智能终端金属机壳及镁铝合金电视机

边框业务。截至2015年8月31日,利美实业总资产7093.41万元,股东权益合计678.44万元。公司2014年度及2015年1~8月分别实现营业收入1464.57万元和4978.50万元,同期实现的净利润分别为-219.68万元和-59.76万元。

硕贝德表示,机壳天线一体化是未来移动终端天线的重要发展趋势,通过本次投资,有利于发挥各自的资源优势,通过共享销售渠道和深层次的合作,有利于公司围绕天线领域提供一体化天线解决方案,构筑差异化竞争优势,实现销售市场份额的迅速拓展。