

# 雅化集团以资产换众和股份股权 欲共享锂电产业红利

证券时报记者 唐强

近年来,面对商场惊涛骇浪和蓝海机遇,众多上市公司欲通过跨界并购,谋求经营转型。而长期以来,锂电产业领域则备受市场资本厚爱,并成为传统企业重要的转型方向。

在此背景之下,同样涉足锂电的雅化集团(002497)和众和股份(002070)走到了一起,前者拟将锂电资产全部转让给后者,而众和则将以股权来换取。经此整合,众和股份将全力经营锂电产业链,雅化集团则仍将间接持股锂电产业,双方欲共享红利。

## 两锂电资产注入众和

11月9日,雅化集团发布公告宣称,公司已与众和股份在成都签署了《发行股份购买资产合作框架协议》,众和股份拟通过发行股份购买资

产形式收购公司四川国理锂材料有限公司(以下简称国理公司)和四川兴晟锂业有限责任公司(以下简称兴晟锂业)100%股权。

证券时报记者注意到,2013年雅化集团曾以自有资金2.3亿元向国理公司增资的方式取得其37%的股权,为国理公司的第一大股东,另有张京云、林志群、黄健斌等15位中小股东。2014年,雅化集团又自筹资金8200万元收购兴晟锂业股东的全部股权,后者成为上市公司全资子公司。

此次公告透露,经交易各方同意并确认,将以2015年9月30日作为国理公司评估的基准日,由众和股份聘请的机构对其进行评估。若国理公司100%股权对应权益的资产评估值不低于8.97亿元,众和股份则同意以合同约定的作价收购交易方合计持有标的公司100%的股权,而众和股份所发行股份的定价为11.53元/股。

具体交易股权数量为,众和股份向除雅化集团外的国理公司其他股东发行股份的估值按5.05亿元确认,可换数量即4383万股(5.05亿元÷11.53元/股);其中,雅化集团换股数应不超过(8.87-5.05)亿元÷11.53元/股。至于兴晟锂业,众和股份将直接用标的资产评估值÷11.53元/股,来确定雅化集团应换得的股数。

## 雅化仍间接拥有锂电

雅化集团董事长翟耀雄对证券时报记者表示,待此述交易完成后,雅化集团将直接持有众和股份的股票,不再直接持有国理公司和兴晟锂业的股权。同时,这将更有利于雅化集团集中精力加快民爆产业转型升级,抢抓机遇拓展相关产业。

资料显示,国理公司是国内最大的基础锂盐生产企业之一,主要产品

有锂精矿、氢氧化锂、高纯碳酸锂等。国理下属子公司德鑫矿业拥有四川李家沟锂辉石矿山开采权,是目前探明并取得采矿权证的亚洲最大锂辉石矿。此外,兴晟锂业经营范围则包括单水氢氧化锂、碳酸锂等产品的生产及销售,这与国理公司形成产业链上下游关系。

在此次交易中,众和股份更是不得不提的重要交易方,该公司原为纺织服装龙头企业,近年来积极谋求向锂电行业转型。

2012年,众和股份通过收购马尔康县党坝乡锂辉石矿进军锂电池产业链;同年,众和进一步控股深圳天骄、闽锋锂电等中游加工企业;2013年~2014年,分别受让神通电动车20%股权和江苏优派新能源100%股权。如今,众和股份的锂电产业链布局已日趋完善,而手握其股权的雅化集团也有望分得一杯羹。

# 解码足球产业投资图谱 上市公司三大模式“玩球”

证券时报记者 蒙湘林

广州恒大淘宝足球俱乐部在历经5年的打磨后,如今成功完成了俱乐部场内场外的规划。足球场,俱乐部在夺取了中超联赛和亚冠联赛奖杯;足球场外,则宣布挂牌新三板股权投资市场。自此,恒大淘宝也成为亚洲足球领域真正意义上的第一家上市俱乐部。

不过,除了恒大淘宝之外,涉足足球产业的国内公司还有许多,除了财大气粗的房地产开发商,近年来不少互联网和新兴产业公司也开始涉足足球领域的细分产业。基于此,证券时报记者梳理了近些年国内上市公司涉足足球产业的三类模式。

## 开发商玩足球

足球俱乐部在国内的发展往往是依托政府和企业的主导,准确说,是政府搭台企业唱戏。其中的企业主要指的是国内颇具资金实力的房地产开发商,中超联赛目前18家足球俱乐部的股东都有房地产开发背景。因此,国内足球产业的第一批掘金者就是地产大鳄。

恒大是足球产业的后生力量,俱乐部在2010年成立,随后恒大地产(6333.HK)11亿元买断俱乐部全部股权,间接实现境外上市。随后持续对俱乐部进行资金和业务投入,目前已经成为中国乃至亚洲最成功的俱乐部之一,而此次率先实现俱乐部的资本化,也让外界增加了对恒大的足球产业规划的期待。

严格意义上说,恒大淘宝此次的上市应当定义为亚洲首家单独实现上市的足球俱乐部。之前,拥有金融和地产背景的中信集团于2014年实现H股整体上市,集团下属的北京国安足球俱乐部也随母公司间接实现上市。类似的情况还有,富力地产(2777.HK),公司全资控股广州富力足球俱乐部;绿城中国(6900.HK)大股东绿城控股管理运营杭州绿城足球俱乐部;商业地产开发商人和商业(1387.HK)投资管理的贵州人和足球俱乐部。

A股领域,以房地产开发为主营业务的企业也涉足足球俱乐部。比如,上港集团(600018)全资控股上海上港足球俱乐部;泰达股份(000652)大股东泰达集团控制管理的天津泰达足球俱乐部;力帆股份(601777)大股东力帆实业集团收购的重庆力帆足球俱乐部。

为什么开发商如此钟爱足球俱乐部?业内比较主流的看法是,一方面,房地产企业和地方政府关系密切,特别是拿地方面需要很强的政府公关,而足球往往能成为双方沟通的“桥梁”;另一方面,房地产企业普遍重视

品牌和口碑,涉足足球产业可以为企事业积攒人气,带动公司的相关产业发展,恒大模式最为典型。

## 互联网足球梦

事实上,随着互联网+的兴起和中国经济的转型,新经济产业开始崛起,体育产业特别是足球产业也成为了新经济钟爱的合作领域。

早在恒大上市前不久,业内也盛传中超另一家足球俱乐部江苏舜天可能寻求上市,不过传闻很快被舜天俱乐部大股东江苏国信集团宣布5.23亿元公开挂牌转让所持俱乐部全部股权。公告一出,早前已有合作的苏宁云商(002024)成为收购绯闻对象。苏宁云商在体育产业特别是足球产业的涉足成为A股互联网企业的代表,一方面收购国内大型互联网视频服务商PPTV,涉足体育赛事版权;另一方面,高调签约巴塞罗那俱乐部达成战略合作,推广校园足球。稍早之前,苏宁则宣布成为舜天俱乐部胸前广告赞助商,正式进军中超联赛。

另一家频繁涉足中超联赛,同时又实现业务转型的公司是雷曼股份(600162),公司更名前后,在足球领域动作颇多,比如成为中国足协战略合作伙伴,是中国足球超级联赛及中国足球甲级联赛的商务运营商。甚至董事长个人出资成立了深圳人人足球俱乐部、第12人“球迷APP”产品,并参与收购全球第二大体育市场营销公司瑞士盈方。体育营销成为该公司的业务重点。

相比之下,莱茵体育(000558)的转型更为彻底,在完全剥离房地产主业后公司正式进军体育产业,先后收购万航信息股权和亚洲职业篮球公司、与中国体育报业总社合作、与黄龙体育公司合作。日前,公司宣布与杭州市体育发展集团签署《关于加快浙江省女子足球项目发展的合作协议》,双方将在女足项目普及和发展上进行合作,公司也成为首家切入足球产业混改的民营企业。

## “走出去”的足球玩家

近几年,中国资本不仅仅是在国内挖掘足球市场,更是在足球产业相对成熟的海外市场大显身手。比如曾经在中国运作过意大利超级杯的合力万盛收购了荷兰劲旅海牙队,其他一些中小球队如意丙球队帕维亚、澳超球队阿德莱德等。不过,海外收购目前最大的中国金主无疑是大连万达的王健林。

今年1月,王健林掌舵的大连万达集团宣布,出资4500万欧元购买马德里竞技足球俱乐部20%股份,并进入俱乐部董事会。这是中国企业首次投资欧洲顶级足球俱乐部,也是继阿

里巴巴集团总裁马云12亿元入股恒大足球以来,中国巨贾再度“眷顾”足球领域。随后,万达宣布10.5亿欧元并购瑞士盈方体育传媒集团。

国内车模和娱乐文化产业公司互动娱乐(600043)最近也抛出了一项海外收购计划,公司拟使用不超过6435万欧元收购西班牙足球甲级联赛球队皇家西班牙人足球俱乐部45.1%~56%的股权。此次并购是中国企业首

## ■记者观察 | Observation |

# 足球俱乐部上市后 股价会怎么走?

证券时报记者 蒙湘林

恒大淘宝此次独立上市新三板,被资本市场看做是一场足球领域的资本盛宴,但由于三板市场发展相对不成熟,有关足球股上市后股份的流动性和股价的走势也开始为人所担忧。足球股应当遵循什么投资逻辑?记者借鉴目前几家海外已上市的足球俱乐部情况做一分析,仅供参考。

欧洲绝大多数职业足球俱乐部的所有权结构可以大致分为以下三种:上市公司,即在证券交易市场上上市进行交易的股份俱乐部。比如在纽约上市的曼联、在米兰上市的尤文图斯、在法兰克福上市的多特蒙德等;非上市公司,一般指未上市公开交易的股份有限公司,包括老板个人拥有全部股权的“私有制”。比如切尔西、曼城、AC米兰等;会员制,即由俱乐部会员行使投票权来决定俱乐部重大事项的非盈利组织,比起一般的商业公司更像是一种公共机构。比如西甲的皇马、巴萨,以及德甲的拜仁慕尼黑。

上述的分类可以发现,在欧洲俱乐部群里,上市俱乐部占比极少,家族制或会员制成为主流。根据一位资深体育评论员的分析,大部分俱乐部很难实现证券化,一方面是球迷和原有中小股东担心俱乐部过度商业化;另一方面,则是一些已经上市的俱乐部在上市后股价的下挫局面让计划上市上的俱乐部犹豫不定。

再则,足球俱乐部上市后的募资及随后的产出回报都无法兑现成股票收益上。英国的托特纳姆热刺俱乐部是世界上第一家上市的俱乐部,上市后不久,该俱乐部曾经公开表示:“由于足球企业的特殊性,挣来的钱必须花到球队上面,因此无法为股东带来利润。”

次控股一家欧洲五大顶级联赛足球俱乐部。

相比前两家,国内主营运动服饰的贵人鸟(603555)的海外投资则更显得“精打细算”。公司今年4月宣布拟2000万欧元投资西班牙足球经纪公司BOY,BOY收入来源主要是对球员服务和对俱乐部服务。贵人鸟称,BOY是西班牙全部500余家经纪公司中最顶尖的水平。

于是,很多足球俱乐部的上市之路是这样的:风光IPO募集大量资金→年报亏损或者少量盈余→没有股东分红→股价略有波动但是稳定下跌→新老板全盘收购或者转为内部持有→退市。曾经辉煌的英超上市俱乐部们,在博尔顿、桑德兰、热刺、切尔西、曼联等相继退市之后,于2009年末回到了20家英超俱乐部中15家为私人完全拥有的原点。

事实上,许多俱乐部原大股东往往因为上市获得了巨大的估值溢价,一夜暴富的神话在很多俱乐部老板的身上体现,但中小股东来说,既拿不到年终的现金股利,也没法指望股价上涨后抛出获利,俱乐部的股票更像是一个没有回报的球队纪念品。正如欧美众多金融机构分析师和商学院教授们说的那样:“足球俱乐部上市融资并不是在吸引更多投资,更像是在消费支持者的热情;球迷花钱买到的不是股份,而是展示自己忠诚的工具。”

另一方面,俱乐部上市后,股票价格的走势往往和公司的成绩密切相关,而成绩又和资本投入相关。多特蒙德是德甲唯一一家上市的球会,俱乐部2000年上市时发行价是11欧元,募资超过1亿欧元,这笔钱随后投入到球场建设和引援,球队成绩上行,俱乐部股价也企稳走高,此后由于资金消耗殆尽和核心球员出走,俱乐部成绩下滑,股票家业也是一路狂跌,最低时只有1欧元。

相似的情况也发生在曼联、尤文图斯等大球会身上,从海外知名球会上市后股价的发展情况看,足球股对股东的投入回报兑现有较多难度,跟足球产业本身特性有关;另一方面,股价稳定性较差,因为公司股价和俱乐部的成绩存在高度相关,而成绩这一要素本身就不确定。

# 徐翔母亲所持两公司股份 被公安部冻结

证券时报记者 康殷

“徐翔概念股”之一的大恒科技(600288)11月9日晚间公告,公司11月9日接到上海证券交易所的通知,公安部门对公司控股股东、实际控制人郑素贞持有的公司1.29亿股无限售流通股(601010)2.75亿股同样被公安部冻结。

随着徐翔事件发酵,11月9日大恒科技公告,公司接到上海证券交易所的通知,公安部门对公司控股股东、实际控制人郑素贞持有的公司1.29亿股无限售流通股进行了冻结,冻结起始日为2015年11月9日,冻结终止日为2017年11月8日。

同日,文峰股份公告,公司11月9日接到上交所的通知,公安部门已向中国证券登记结算有限公司上海分公司送达(经字[2015]312号)《协助冻结/解除冻结财产通知书》,请求协助冻结郑素贞持有的文峰股份2.75亿股无限售流通股及孳息。冻结期限从2015年11月9日至2017年11月8日。

据了解,徐翔被查处后,大恒科技11月3日曾在澄清公告中,虽然大恒科技控股股东、实际控制人郑素贞之子徐翔近日正接受相关部门调查,但公司目前生产经营活动一切正常。公司强调,郑素贞未直接参与公司的经营管理。此前,徐翔先生在不担任任何职

务,公司的日常生产经营未受其影响,此后其对公司的日常生产经营及公司的实际控制权也不会产生影响。资料显示,郑素贞女士持有大恒科技股份1.29亿股,占公司总股本29.75%,为公司控股股东、实际控制人。

11月3日文峰股份也曾发布澄清公告称,郑素贞受让文峰股份后,不参与公司经营,公司经营处于有序进行的状态。而对于终止筹划非公开发行股票事项,文峰股份称公司计划募集资金是为了谋求更好的发展,终止非公开发行股票事项也是鉴于因评估机构难以对拟募投项目进行合理评估,且拟募投项目后期盈利预测具有不确定性,经慎重研究决定终止筹划本次非公开发行股份事项。公司两次公告,都严格执行了信息披露规范的要求。同时称这次终止非公开发行与徐翔事件无关。据了解,郑素贞持有文峰股份2.75亿股,持股比例为14.88%,为公司第二大股东。

资料显示,除大恒科技和文峰股份外,徐翔母亲郑素贞重仓股还有南洋科技。季报显示,郑素贞持有南洋科技1589万股限售流通股,持股比例为2.24%。随着郑素贞所持南洋科技股份今年10月9日解禁上市,郑素贞便开始陆续减持。11月2日的投资者互动平台上,南洋科技董秘透露,郑素贞所持1589万股南洋科技已经全部减持完毕,郑素贞与南洋科技从此成路人。

# 科斯伍德被新价值投资举牌

证券时报记者 赖少华

科斯伍德(600192)11月9日晚间公告,11月9日,公司收到股东新价值投资出具的《简式权益变动报告书》,告知其通过“阳光举牌1号证券投资基金”、“华泰阳光举牌1号证券投资基金”、“阳光举牌2号证券投资基金”和“阳光举牌3号证券投资基金”累计买入公司股票已达到5%以上。

11月5日,新价值投资通过集中竞价增持公司124.49万股,占公司总股

本0.51%。此次增持后,其合计持有公司1331.06万股,占公司总股本5.48%。

公告称,新价值投资增持公司股票出于对公司未来发展前景看好,以实现投资收益。未来12个月内将根据证券市场整体状况并结合公司的发展及其股票价格情况等因素,决定是否继续增持或减持其在科斯伍德中拥有权益的股份。新价值投资近日动作频频,大东海A、科恒股份11月7日同日披露公告获新价值投资举牌。

# 万科回应股份回购进展: 做好基本面才是最重要维稳

证券时报记者 阮润生

作为彼时稳定股价的重要措施,两市约140家上市公司相继公布股份回购计划,如今这些公司开始对进展进行披露。

当初抛出百亿回购计划的万科A(000002),现因回购比例不足2%,被指回购不力。对此,万科董秘谭华杰昨日向证券时报记者回应,公司提出并开展了适时回购,已经达到稳定市场情绪的初衷,而最重要的“维稳”措施,就是做好公司基本面。

7月6日,万科董事会通过100亿元额度内回购A股股份计划,拟在不超过13.70元/股条件下以自有资金进行回购,预计金额回购的股份将不低于6.60%。回购议案决议自股东大会通过之日起(8月31日)至2015年12月31日有效。后因分红派息方案实施后,公司回购价格调整为13.20元/股。

金杜律师事务所赵显龙律师向证券时报记者表示,一旦股东大会通过回购计划,意味着上市公司与股东之间达成了协议,如果公司股价满足回购条件而未执行回购则属于违约,上市公司将会触及合规性处罚。

从万科回购进展来看,显然不属于满足条件而不执行的情况。具体操作上,万科股份回购集中在了9月,彼时公司股价在12.52元~14.5元/股波动。截至10月31日,万科回购A股股份数量为1248万股,占公司总股本的比例为0.113%,成交价为12.57元~13.16元/股,属于回购价格范围之内。

进入10月后公司整体股价上涨7.38%,单日股价除了10月8日收盘于

13.07元/股外,其余日期也并不满足执行条件。另外,根据深交所公布的《集中竞价方式回购股份业务指引》,上市公司不得在定期报告或业绩快报公告前10个交易日回购股份。万科三季报在10月27日公布,也相应减少了10月份可回购交易的天数。

最受关注的是回购金额占比。截至目前,万科总计花费约1.6亿元(含交易费用)进行回购,占100亿元回购份额不到2%。深交所回购的指引也对回购窗口期有限定,一旦回购期限届满,上市公司应当停止回购行为。加上近期股价上升,当前留给万科的回购机会有限。

据谭华杰介绍,回购的额度和期限是股东授权的最大值,并不意味着在回购期限内完全执行完毕。如果万科一口气把100亿元都回购完,市场难道不会恐慌吗?

换句话说,回购成功与否的评判标准,重在效果。对于回购策略安排,谭华杰表示:“当初公布100亿元回购计划,对稳定市场情绪起了重要作用,恐慌性卖出基本不复存在。”从7月6日公司提出回购到8月31日股东大会审议,万科股价均上涨约4%。而回购公司股份本身不仅是在在市场价价启动到最后防线作用,也能发挥同分红派息同等的作用,减少股本,间接提升净资产收益率。

从具体操作层面,回购力度也并非越猛越好,节约现金流,保留子弹,储备实力,才是股民信心来源。”谭华杰表示,稳定股价最主要的方式就是维护公司基本面,公司也将不断加大分红力度,回馈股东。