

## 莱茵体育耗资5亿地产项目 控股股东5700万买入

证券时报记者 舒强

自今年8月更名以来,莱茵体育(000558)集中火力做大体育产业的战略愈发明显,其原有地产业务随即开始剥离。如今,莱茵体育更进一步,拟将旗下四大地产公司股权转让给控股股东。

值得注意的是,莱茵体育此次拟转让的资产包括两项2014年的募投项目,交易合计作价不足6000万元。但证券时报记者却发现,上市公司现已为上述两个项目投入近5亿元的建设资金,且趋于或已达到完工状态。

## 剥离地产业务 转让募投项目

11月20日晚间,莱茵体育发布公告,公司董事会审议了《关于签署资产出售协议暨关联交易的议案》,同意公司及全资子公司上海勤飞置业有限公司(以下简称“上海勤飞”)与莱茵达控股集团有限公司(以下简称“莱茵达控股”)及其全资子公司浙江莱茵达智慧地产有限公司(以下简称“智慧地产”)签署《资产出售协议》。

根据议案,莱茵体育及上海勤飞拟向智慧地产出售4家企业股权,交易标的均主要从事房地产的开发与销售。

莱茵达控股系莱茵体育的控股股东,智慧地产又为莱茵达控股的全资子公司,因而此次交易构成关联交易。根据中通诚资产评估有限公司出具的报告,标的资产评估价值合计为2.14亿元,而双方确定的交易价格即为2.14亿元。

需要指出的是,智慧地产将以现金支付标的公司转让价款,在各方签署此协议后10个工作日内,智慧地产应合计支付5亿元款项。除资产转让价款外,智慧地产还需提供2.51亿元的借款用于归还标的公司的银行到期借款,剩余资金优先偿还标的公司对莱茵体育及下属企业的往来款项。

莱茵体育指出,上述交易是为了集中优势资源发展体育产业和清洁能源产业,由此,划对资金需求较大、资金回收较慢的房地产业务进行调整及处置。

2014年9月份,莱茵体育顺利完成了10亿元的定增,值得注意的是,莱茵体育当时募集资金计划用于投建“余政挂出(2013)7号地块”、“余政挂出(2010)128号地块”两大项目,预期收益颇丰。而事实上,本次拟向控股股东转让的两家公司杭州枫郡和杭州枫凯,即为莱茵体育此前两大定增募投项目的实施主体。

按照莱茵体育原先的测算,7号地块”预计销售收入9亿元,产生净利润1.28亿元;128号地块”预计销售收入15亿元,产生净利润1.77亿元;两大项目合计可实现净利润超3亿元。但鉴于拟出售4家地产子公司股权,莱茵体育由此宣布,停止将募集资金投入募投项目。

## 两标的仅作价5700万

对此情况,有职业投资者对证券时报记者表示,莱茵体育2014年才完成定增计划,随后立即投入数亿元募集资金。如今,定增项目已几乎完工,但莱茵体育就以资产结构调整为名,将其转让,且作为定增项目主体的两家公司股权出售价值不足6000万元,这与上市公司的巨额投入金额反差太大。

据莱茵体育公告,上述募投项目仍在建设过程中,尚未达到收入确认的条件。因而,杭州枫郡、杭州枫凯启动至今营业收入均为0;2015年前10月,两项目的净利润分别为-543万元和-1.66亿元。截至2015年10月31日,两募投项目已使用募集资金合计4.83亿元,账面剩余募集资金还有9542万元。然而,杭州枫郡、杭州枫凯两家公司100%股权转让价款分别为5290万元、409万元,合计仅5699万元。

此外,莱茵体育2015年中报显示,7号地块”、128号地块”投资进度分别为74%和95%,即将于2016年3月和2015年12月达到预定可使用状态。上述投资者认为,莱茵体育定增募投项目已耗资巨额投资,即将收获果实。上市公司为何甘愿为控股股东做嫁衣,以5600万元的低价转让投资近5亿元的募投项目?

莱茵体育解释称,杭州枫郡、杭州枫凯2015年10月末的净资产分别为3630万元、0万元,合计为3630万元。7号地块”、128号地块”等募投项目主要通过房屋销售实现收益,杭州枫郡、杭州枫凯通过转让便实现了项目的整体销售,此次股权转让将产生2069万元的资产处置收益。

莱茵体育证券部事务代表李钢孟在电话中表示,前期公司已利用自有资金对上述两个项目进行投资建设,去年完成定向增发后,公司利用募投资金置换出前期预先投入的自筹资金。目前这两大募投项目已经完工,但仍处于亏损状态。另外,因为标的公司与上市公司有往来款,公司可以从中获得商业地产项目。至于其中的具体交易金额,将查阅资料后再告知。但截至发稿时,证券时报记者仍未获回复。

# 停牌期限成并购重组新“杀器” 两市47家公司停牌已超5个月

证券时报记者 岳薇

随着监管层对股票停牌作进一步规范,停牌期限已经成为部分公司筹划并购重组的新“杀器”,这一隐形成本,让众多筹划重组的公司不得不更加重视。

本月初,沪深两地交易所就上市公司停牌业务作出进一步规范,以防止滥用停牌和无故拖延复牌时间。其中,上交所对停牌时间进行了明确规定:上市公司股票因筹划重大资产重组停牌的,原则上应当在3个月内公布预案并申请复牌,累计停牌时间最长不超过5个月。

据证券时报记者粗略统计,新规颁布以后,已有27家上市公司宣布终止重大资产重组,其中6家公司停牌时间已经超过5个月,有3家沪市公司明确表示,根据停牌复牌规定,公司难以在规定时间内完成相关工作复牌并披露重组预案,导致重组项目被迫终止。

## 3家公司被迫复牌

除对停牌时间的总体性规定外,上交所还分别针对上市公司筹划重大资产重组、非公开发行股份以及筹划其他重大事项的情形作了细致规定。一句话,上市公司的停牌成本将越来越高。

据证券时报记者梳理,新规发布后,宣布终止重大资产重组的27上市公司中,有6家公司停牌时间已经超过了5个月,分别是ST生化、莱宝高科、九龙山、柳钢股份、游久游戏和万业企业。这其中,后4家公司均为沪市主板公司。

一边是停牌大限已过,一边是新旧东家内斗再起,九龙山的重大资产重组在两方夹击下止步董事会审议。而其余3家公司,柳钢股份、游久游戏和万业企业均明确表示,根据停牌复牌规定,公司难以在规定时间内完成相关工作复牌并披露重组预案,导致重组项目被迫终止。

三者之中,最重量级的重组当属柳钢股份。今年6月中旬,背靠广西壮族自治区国资委的柳钢股份启开了千亿国企改革大幕。公司计划做精做优钢铁主业、做大做强多元产业,打造营业收入超千亿元的产业集团。根据公司最初的方案,拟以非公开发行股份购买资产及配套融资的方式,开展对北海诚德不锈钢

集团的并购重组,实现从钢铁行业向镍铬合金新材料行业拓展,标的公司的总资产规模超过100亿元。

然而,公司在多次延期复牌后表示,在规定时间内中介机构难以形成完整的专业报告,无法启动内核程序,进而无法进行重大资产重组预案披露,导致项目被迫终止。

于同一时期宣布停牌的游久游戏、万业企业复牌原因和柳钢股份类似。

## 复牌后多数跌停

就上述公司复牌后二级市场的表现来看,6家公司中,只有ST生化和万业企业在复牌首日出现涨停,其余公司均为跌停。从ST生化和万业企业两家公司事后发布的公告来看,出现涨停有其特殊原因。

ST生化11月12日复牌,公司次日公告,全资子公司广东双林通知取得国家食品药品监督管理总局颁发的临床试验批件,公司申报的人凝血因子Ⅷ临床试验申请获得批准。据了解,凝血因子Ⅷ主要用于防治甲型血友病和获得性凝血因子Ⅷ缺乏而致的出血症状及这类病人的手术出血治疗,目前国内市场紧缺,属于国家食品药品监督管理局鼓励研究开发、优先审批的产品,利润高,市场前景广阔。自复牌后,ST生化连迎5个涨停。

万业企业原为印尼首富林绍良家族旗下三林集团实际控制,是其在华乃至亚太地区经营房地产业务的平台,在上海本地颇具实力。在万业企业宣布终止重组当日,公司表示,第一大股东三林万业已于11月16日与本次重大资产重组参与方之一浦东科技签署了股份转让协议,三林万业拟将其持有的万业企业2.27亿股转让予浦东科技。交易完成后,浦东科技将成为公司第一大股东。

据了解,浦东科技是一家重点投资集成电路和医疗健康等高科技产业的机构,已经在高科技产业有多起成功并购投资案例,包括投资澜起科技、ICON、alphean等公司。当下处于风口的集成电路自是给了投资者诸多遐想。尽管万业企业表示,浦东科技在未来12个月内没有改变公司主营业务或对主营业务进行重大调整的计划;然而,浦东科技未来将作为第一大股

## 产能巨大 市场狭小

# 华丽家族7.5亿收购的石墨烯到底值不值?

证券时报记者 杨丽花

自2012年起,大股东南江集团把石墨烯资产置入华丽家族(600503)就一直被市场给予很高的预期。三年多来,华丽家族几番辟谣,公司股价则迎风而起。终于,今年五月,华丽家族通过定增,以7.5亿元的对价将大股东旗下的墨烯控股揽入麾下。

据悉,墨烯控股目前已基本建成年产300吨石墨烯微片生产线和年产100万平方米石墨烯薄膜生产线,旗下主要包括重庆墨希和宁波墨西两家子公司,其中重庆墨希以石墨烯薄膜为主,宁波墨西以粉体为主。

墨烯控股作为国内较早涉入石墨烯的企业,其研究和应用都处于领先地位。不过,对于墨烯控股来说,眼下最迫切的问题是,巨大的产能如何找到相应的市场去化解?带着这一问题,证券时报记者对华丽家族及墨烯控股的相关负责人进行了采访。

## 产能与市场有鸿沟

墨烯控股年产100万平方米石

烯薄膜的巨大产能,一直是业界关注的焦点。

公开资料显示,在石墨烯薄膜领域真正形成商业化应用的只有替代手机ITO(氧化铟)的透明导电薄膜。据公告,2015年初重庆墨希联合深圳嘉乐派科技有限公司开展了3万部石墨烯触摸屏手机的应用示范。据了解,重庆墨希生产的石墨烯薄膜每一块约0.1平方米,一块5.5英寸的手机屏,需要2张切割成5.5英寸的石墨烯薄膜,3万部手机用石墨烯透明导电薄膜大约仅需要6万片,即0.6万平方米。

同时,规模化生产的工艺问题也是一个难题。虽然现在石墨烯薄膜生产方法多很多企业掌握,然而工业化生产、降低成本、提高良品率却是一大难题。之前,石墨烯薄膜多是单片生产,如果以每片0.1平方米的尺寸实现100万平方米生产,需要非常多的场地、设备和人员。一般来说,石墨烯薄膜的生产需要生长、转移、改性等多个环节。仅就生产来讲,100万平方米是一个非常巨大的数字。

重庆墨希首席科学家史浩飞对证券时报记者表示:现在重庆墨希

11月6日以来宣布终止重组公司一览				
证券代码	公司名称	停牌日期	复牌时间	复牌首日股价涨跌幅
000403.SZ	ST生化	2015年1月27日	2015年11月12日	5.01%
002106.SZ	莱宝高科	2015年4月7日	2015年11月18日	-9.99%
600555.SH	九龙山	2015年6月2日	2015年11月18日	-9.99%
600652.SH	游久游戏	2015年6月12日	2015年11月23日	-10%
601003.SH	柳钢股份	2015年6月15日	2015年11月12日	-10.04%
600641.SH	万业企业	2015年6月19日	2015年11月19日	10.02%
600193.SH	创兴资源	2015年7月15日	未复牌	/
300467.SZ	迅游科技	2015年7月22日	2015年11月23日	10.01%
002240.SZ	威华股份	2015年7月27日	2015年11月23日	3.79%
002677.SZ	浙江美大	2015年7月31日	2015年11月10日	10.01%
002464.SZ	金利科技	2015年8月20日	2015年11月18日	10.01%
300319.SZ	麦捷科技	2015年8月24日	2015年11月13日	10%
002392.SZ	北京利尔	2015年8月26日	2015年11月10日	9.97%
000673.SZ	当代东方	2015年8月26日	2015年11月10日	10.02%
002535.SZ	林州重机	2015年8月27日	2015年11月16日	10.04%
600238.SH	海南椰岛	2015年8月27日	2015年11月13日	9.96%
600393.SH	东华实业	2015年9月1日	2015年11月9日	9.98%
600735.SH	新华锦	2015年9月2日	2015年11月19日	9.99%
002477.SZ	维蔓农牧	2015年9月7日	2015年11月9日	10%
603227.SH	雪峰科技	2015年9月14日	2015年11月11日	10%
300228.SZ	富瑞特装	2015年9月21日	2015年11月23日	10%
600691.SH	*ST阳化	2015年9月28日	2015年11月16日	5.13%
002387.SZ	黑牛食品	2015年9月28日	2015年11月9日	10%
002289.SZ	宇顺电子	2015年10月12日	2015年11月9日	-10.01%
600127.SH	金健米业	2015年10月14日	2015年11月10日	10.03%
002632.SZ	透明光学	2015年10月20日	2015年11月10日	7.73%
300173.SZ	智慧松德	2015年10月26日	2015年11月23日	10.02%

翟超/制图

东将借助上市公司平台,整合优质资源。复牌至今,万业企业也已经连续三日涨停。

## 47家公司停牌超5个月

除上述几家公司外,未来因停牌期限而被迫终止重组的公司可能还会有很多。据统计,沪深两市目前约有47家公司停牌已经超过5个月,这其中,沪市主板公司有12家,另有18家公司的停牌时间也已接近5个月。

此外,还有3家公司自2014年起就已停牌。其中,\*ST震客因进入重整程序于去年底开始停牌,今年10月中旬,公司启动重大资产重组,继续停牌至今。另两家于去年便开始停牌的公司是世纪华通和中银绒业,两家公司均和盛大游戏搭上

了关系。前者自去年12月5日开始停牌,后者更是自去年8月25日便开始停牌。今年7月1日,世纪华通宣布,拟通过旗下关联基金间接收购盛大游戏43%的股权。而几乎在同时,中银绒业公告,控股股东中绒集团参与了盛大游戏在美国纳斯达克的私有化退市交易。

10月17日,世纪华通再度公告,公司拟通过发行股份购买资产的方式收购中国手游100%股权,同时也在洽谈另一家互联网游戏公司的并购,预计交易总金额超过100亿元。公司在11月24日的最新公告中表示,与标的公司的正式协议仍在讨论中,拆除VIE架构正在实施中,相关项目立项已在国家发改委备案。世纪华通承诺争取在2015年12月16日前披露重组预案并复牌。

而据中银绒业最新公告,11月18日,在香港召开的盛大游戏股东大会审议通过了私有化退市的议案,并于11月19日完成了合并交易的交割。这也意味着,盛大游戏私有化退市近在咫尺。11月24日,中银绒业召集股东大会,审议公司继续停牌的议案。公司透露,本次停牌筹划的重大事项为,可能在盛大游戏私有化完成后,参与私有化财团对盛大游戏进行资本运作的交易,包括在A股重新上市。而财团目前正在对大概股私有化后重新上市的计划与相关各方进行分析和研究。这也意味着,在这场停牌拉锯战中,中银绒业较世纪华通先下一城。

目前来看,上述三家长期停牌的公司均为深市公司,因停牌原因较一般公司特殊,在有关复牌业务指导的具体细则出台前,三家公司是否也会被强制复牌,暂时还难以判断。

广阶段。”

事实上,石墨烯薄膜生产技术已经被诸多科研院所和企业掌握,甚至可以说生产已不是发展的主要障碍,真正的困难在于应用。国内多家石墨烯薄膜企业都在与下游企业开展合作研发,积极推动石墨烯的薄膜的市场化应用。

据公告,重庆墨希的石墨烯薄膜可以应用在柔性触控、柔性显示、太阳能电池、光电器件等方面。据了解,为了进行石墨烯薄膜的推广,现在重庆墨西已与重庆美景光电科技有限公司、重庆松录科技有限公司、重庆市新唐电科技有限公司、深圳市嘉乐派科技有限公司等结成长期、全面的战略合作伙伴关系,近期重庆墨希的市场仍将集中在显示材料领域和散热膜方面。

## 粉体应用初见成效

除石墨烯薄膜外,墨烯控股在粉体方面也存在同样的问题。2013年12月,宁波墨西首期年产300吨石墨烯生产线投产。2014年5月,公司发布石墨烯系列新产品,包括2款通用型石墨烯产品及5款专业

针对电池和涂料等领域应用研发的专用型石墨烯产品。宁波墨西透露:现在各类产品均已达到规模化生产能力。2015年的产能也将根据销售订单情况确定。”

在市场化应用方面,宁波墨西称:公司与宁波飞轮造漆有限公司、余姚中国塑料城塑料研究院有限公司、天能集团、宁波博威合金材料股份有限公司等结成长期、全面的战略合作伙伴关系;与宁波南车新能源科技有限公司、中科院宁波材料所、宁波康大美术用品有限公司等联合攻关一些石墨烯产业化应用课题(宁波市重大科技专项)。此外,宁波墨西研究院技术团队正在与万向A123系统有限公司合作推进石墨烯导电剂在动力电池中的应用技术研发,与微宏动力系统(湖州)有限公司共同研发基于石墨烯导电剂的快充型长寿命动力电池,以及与超威电源合作共同研发石墨烯导电剂在高能量密度动力电池中的应用。”

华丽家族并未公告宁波墨西的最大客户和最主要的应用方向。据了解,宁波墨西现在已经有两家企业订单,但是订单量仍未披露,仅称现在正在进行设备调试。