

TCL集团获国资公司举牌 广新控股约22亿元买入6.12亿股

证券时报记者 杨苏

TCL集团 000100 今日公告,2016年1月5日至2016年2月25日期间,广东省广新控股集团有限公司累计增持公司股份6.12亿股,占公司总股本的5.008%,买入均价为每股3.66元,以此计算广新控股动用资金约22.38亿元。

2016年1月5日之前,广新控股并未持有TCL集团任何股份,此后A股整体行情不佳,广新控股一

直持续买入公司股份,期间,TCL集团股价从4元左右下跌至最低3.33元,最新收盘价为3.68元。

TCL集团称,本次权益变动未触及要约收购,未使公司第一大股东发生变化。公司2015年三季报显示,前两大股东分别为惠州市投资控股有限公司和李东生,持股比例分别为7.19%、5.22%。此外,李东生及其担任执行事务合伙人委托代表的新疆九天联成股权投资合伙企业(有限合伙)持股3.34%股份,TCL集团管理

层持股的新疆东兴华瑞股权投资合伙企业(有限合伙)持股比例为3.7%。

广新控股称,增持TCL集团股份的主要原因是维护资本市场稳定,同时认为TCL集团目前估值水平合理。未来一年内,广新控股不排除继续增持TCL集团的可能性。

公告显示,广新控股注册资本16.2亿元,为2000年9月6日在广州注册成立的大型企业集团,为国有独资公司,由广东省人民政府持有100%股份,经营范围包括股权投资、

组织企业资产重组、优化配置等。

据上市公司2015年三季报,广新控股现身4家公司的股东榜,分别是省广股份(持股17.39%)、星湖科技(持股14.94%)、生益科技(持股10.91%)、佛塑科技(持股26.01%)。其中,省广股份、星湖科技和佛塑科技的第一大股东均为广新控股,而生益科技在连续被举牌后,广新控股及全资子公司共同持股16.26%股份,超过原第一大股东东莞市国弘投资有限公司,成为生益科技的第一大股东。

据生益科技2015年9月公布的详式权益变动信息,广新控股2014年年底资产总额为411亿元,2014年收入和净利润分别为554亿元、7.15亿元。除了上述3家A股公司之外,广新控股还持有港股公司兴发铝业以及几家金融机构的股份。

对于不断增长生益科技的目的,广新控股曾表示,是作为上市公司股东稳定股价的措施,以及在资本市场结束非理性暴跌后的震荡时期的战略布局。

深天地A收购案遭深交所问询

重组标的估值及法律诉讼问题受关注

证券时报记者 康殷

深天地A 000023 2月17日曾公布重组方案,拟总计约55亿元收购互联网医疗资产友德医和赢医通,以实现多元化发展。但两项收购标的高估值引发市场高度关注;24日,深天地A又发布一则诉讼公告,披露友德医科技卷入诉讼风波,顿时让本次重组更加蒙上阴影。

深交所就此发出重组问询函,就友德医涉讼事宜要求公司补充披露,另外针对友德医和赢医通高估值、业绩承诺以及盈利模式,两标的股权转让上情况等进行了问询。

重组标的惹官司

2月17日,深天地A向市场抛出重组预案,公司拟作价55亿元收购深圳友德医科技有限公司(简称“友德医科技”)、深圳赢医通科技有限公司(简称“赢医通科技”)各100%股权,转型时下热门的互联网医疗产业。

24日,公司公告,于2月23日收到深圳市华佗在线网络有限公司(简称“华佗在线”)发来的《广东省深圳市中级人民法院受理案件通知书》,华佗在线起诉友德医科技,李严、李佑、周智、黄廷梅、张进生侵权一案获得受理。

深天地A表示,经过公司审慎判断,此次诉讼可能对本次重大资产重组事项产生一定影响。

而深交所25日就此发出的重组问询函中,首先关注的就是这宗官司。深交所要求公司详细披露该诉讼的起因和具体内容,并谨慎分

析并披露该诉讼对本次重组交易的影响,特别是会否对本次重组交易构成实质性障碍。

对于诉讼原因,有报道指出,友德医科技实际控制人李严因侵犯原所在企业利益,违反竞业禁止,已被立案调查”。公开资料显示,2014年10月,李严曾以华佗在线董事长身份出席公开活动。

针对上述竞业禁止问题,深交所所在问询函中指出,友德医股东李严、张进生、周智、李佑做出了任职期限和竞业禁止的承诺,要求深天地A进一步披露承诺人是否作出或签订了在先的任职期限和竞业禁止承诺或协议,该等承诺或协议的主要内容和遵守情况,以及承诺人违反相关承诺或协议对本次交易合规性的影响。另外,深交所还要求补充披露,交易标的主要管理人员最近三年的任职情况、是否涉及重大法律诉讼事项。

高估值有何依据?

本次重组的另一关注点,是友德医和赢医通作为行业新秀的超高估值。预案显示,友德医100%股权预估值约为21.05亿元,预估增值率为2421.17%;赢医通100%股权预估值约为35.19亿元,预估增值率达22546%。经过商议,友德医100%股权交易作价为20亿元,赢医通100%股权交易作价35亿元。

深交所指出,赢医通尚未取得开展药品线下配送业务所需的药品流通相关业务资质,要求深天地A补充披露两家标的公司的主要盈利模式和结算模式,相关关键经营数

据和经营情况,同时说明预估情况与交易标的报告期内财务状况存在较大差异的原因及合理性。

另外,深交所表示,本次交易两项标的成立以来发生了多次股权转让和增资交易,且交易价格与本次重组评估、作价存在较大差异,要求公司说明并披露历次估值差别较大的原因和合理性。

事实上,就收购资产的高溢价,深天地A在重组预案中曾有初步说明。公司表示,这是基于收购标的提供的持续经营状况下的发展规划和盈利预测的基础上作出的评估。收购标的具体的规划是,未来的会员数量均能够按计划完成,到2020年达到1778万

人;合作医院或卫生站能够覆盖8个地市及56个县,且预计的1万个网络医院线下服务点(村医)能于2016年一季度完成;与广东省第二人民医院的合作运营的互联网医疗平台,能永久且唯一合作;与浙江省合作的两家医院的网络医院资质能够在2016年批准完成,能永久且唯一合作等等。

但这一解释并未被深交所完全接受。深交所要求对1万个网络医院线下服务点的规划内容进行补充披露,说明该假设的实现情况,线下服务点的地域覆盖范围、数量、投资建设进度、平均投资额。另外,重组预案中预计平均每个网络医院线下服务点的投

首航节能“高送转”方案遭监管关注

证券时报记者 康殷

“高送转”热潮下,监管层加强了警惕,昨日再有一家上市公司因“高送转”方案受到监管关注。

首航节能 002665 日前披露《关于2015年年度利润分配预案的预披露公告》,拟以现金形式向全体股东分配红利,分配比例不低于2015年可供分配净利润的20%,并以资本公积金转增股本向全体股东每10股转增17股。

而反观去年三季报,公司预计2015年净利润相较2014年变动幅度为-20%至10%,2015年全年净利润变动区间为1.6亿元至2.2亿

元。公司表示,业绩变动的原因是主营空冷业务项目单个合同较大,项目建设周期较长,单个项目的完成情况会影响业绩浮动。

对此,深交所表示关注,要求公司结合所处行业特点、发展阶段、经营模式、盈利水平、未来发展战略等因素,补充披露公司推出上述利润分配预案的具体理由、合理性,利润分配预案与公司业绩匹配的具体理由。同时,补充披露上述利润分配预案是否经过财务测算,是否超过可分配范围。

此外,深交所还要求公司补充披露公司在过去12个月内是否使用过募集资金补充流动资金,以及

在来12个月内是否计划使用募集资金补充流动资金,以及上述利润分配预案的筹划过程,公司在信息保密和防范内幕交易方面所采取的措施,相关信息的保密情况以及是否存在信息泄露。

据统计,截至2月24日,A股共有180家公司披露了2015年度分红送转方案。其中,115家公司分红送转在10转10及以上。

针对一年热过一年的“高送转”热潮,监管层接连发出监管关注函,分别涉及劲胜精密、棒杰股份、爱迪尔、神州长城、天齐锂业、焦点科技、豫光金铅等公司,关注内容大多涉及公司经营状况,大股东后续减持计划,公司业绩是否与高送转比例相匹配等。

在目前国内尚未有完成从境外退市、并在境内独立上市的成功案例,唯一一家已成功完成境外退市和境内借壳上市的企业是“分众传媒”,于2015年12月28日成功借壳“七喜控股”登陆深圳证券交易所中小板。分众传媒曾先后两次借壳,第一次借壳宏达新材因壳公司被证监会调查而被迫终止。

百合网于2015年12月7日在股转系统披露重组预案,开启了世纪佳缘和百合网的合并之路。类似于此前滴滴和快的、58和赶集、美团和大众的合并,世纪佳缘和百合网的合并将更加侧重于市场资源和公司战略的整合。

年内近60家公司设立并购基金 携手PE更易转型

证券时报记者 梅双

产业转型升级引发的并购热潮还在延续,越来越多的上市公司开始与投资机构合作设立产业并购基金,谋求外部资金的助力。例如,近日,TCL集团公告与紫光集团共同发起设立百亿规模的产业并购基金。据证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者不完全统计,今年以来已有近60家A股上市公司宣布拟成立产业并购基金,远超去年同期。截至目前,A股市场累计已有近200家上市公司参与设立并购基金,合计总规模超过千亿元。

“PE+上市公司”成主流模式

上市公司发起设立产业并购基金似乎已成为一种时尚,并购基金的规模也逐渐扩大。据统计,在2016年上半年上市公司发起设立的并购基金中,规模超过10亿的就有11只。

2月23日,TCL与紫光集团共同设立100亿元规模的产业并购基金,将重点投资紫光集团和TCL集

团产业上下游及相关产业、TMT、工业4.0、中国制造2025及“互联网+”等行业的直接投资或并购领域。

根据公告,该并购基金拟以有限合伙企业形式组建,名称拟定为西藏东伟兴华投资中心(有限合伙)(暂定名),基金首期募集金额为18.02亿元,其中,TCL集团的全资子公司TCL创投拟与紫光集团的全资子公司紫光清彩作为有限合伙人(LP)各认缴出资9亿元,西藏东伟基金管理中心(有限合伙)作为普通合伙人及基金管理人出资200万元。

同样大手笔的还有硅谷天堂。今年1月26日,硅谷天堂,披露其控股子公司浙江天堂硅谷资产管理集团有限公司(简称“浙江天堂硅谷”)与湖南大康牧业股份有限公司(简称“大康牧业”)共同发起设立总规模为人民币50亿元的国际农业产业并购基金,其中,浙江天堂硅谷和大康牧业认缴出资均为5亿元,出资比例各占半壁江山。

据了解,目前国内并购基金的主要合作模式为“PE+上市公司”,由硅谷天堂在2011年9月与大康牧业的合作中首先采用,

自此多家上市公司纷纷开启该模式“复制运动”。

“PE+上市公司”模式最容易实现上市公司的双赢。上海地区一家并购基金人士表示,PE+上市公司”的合作模式有天然优势,PE可以通过上市公司寻找相关投资项目,并且借助上市公司在专业领域的经验来指导筛选项目等,所以有不少上市公司、PE基金管理人同时担任GP的“双GP”模式,更重要的是,投资的项目未来可以通过上市公司收购等实现退出,解决了退出难的问题。另外,对于上市公司而言,由专业的投资机构帮忙筛选产业上下游或相关项目并进行培育,科技更有利于筛选到好项目,未来将这些项目收购,也有利于做大上市公司产业链。

交易所加强监管

就最近上市公司参与设立的并购基金来看,并购基金所投资的领域大多数与上市公司自身行业或上下游产业相关。从具体行业来看,大多集中于互联网、医疗健康、文化娱乐和环保等。据统计,今年以来,包括三五互联、

尤夫股份等十余家公司宣布发起设立互联网投资并购基金,众生医药、尚荣医疗等7家公司宣布发起设立医疗健康产业并购基金。

全国工商联环境服务业商会的统计的一项数据显示,从2015年至今,已有超过20家上市公司宣布设立环保并购基金,包括万邦达、上风高科、先河环保、盛运环保、格林美等。进入2016年,这种热潮依然未改。

中信证券一位分析师告诉证券时报·莲花财经记者,最早上市公司发起设立的并购基金涵盖各行各业,尤其以制造业为主,而如今在实体经济不振,制造业低迷的背景下,科技类公司受到热捧,上市公司也纷纷谋划转型。

然而,随着并购基金热潮来袭,这一模式也受到一些诟病。由于PE能方便地介入上市公司内部运作,往往也容易引发内幕交易、信息披露不规范等问题。因此,监管的力度也在不断加强。

1月12日,美盛文化与爱康科技分别收到监管层的关注函。

2016年1月12日,爱康科技披露《关于投资设立产业基金暨关联交

易的公告》,公司的控股子公司苏州中康电力开发有限公司拟投资2.9亿元,与关联方上海爱康富罗纳资产管理有限公司和深圳平安大华汇通财富管理有限公司共同投资设立爱康科技产业投资基金(有限合伙)(简称“投资基金”)。该投资基金的规模为10亿元,主要从事项目投资以及流动性投资,投资方向为投资或收购光伏电站,以及对前述投资进行相关管理咨询服务。

对此,深交所要求爱康科技严格遵守相关规定,在产业并购基金投资事项筹划和实施过程中,建立有效防范利益输送与利益冲突的机制,健全信息隔离机制,防范内幕交易、市场操纵、虚假陈述等违法违规行为的发生,并及时披露产业并购基金投资进展情况。

美盛文化公告则显示,2016年1月9日,公司披露《关于投资设立浙江文化产业成长基金(有限合伙)的公告》,公司拟以自有资金人民币5000万元投资浙江文化产业成长基金(有限合伙)(以企业登记机关最终核准登记为准),该基金目标募集规模拟定为50亿元,拟对新媒体行业、网络文化产业等领域进行投资。对此,深交所也对其作出了上述类似的提示。

回归潮势不可挡 中概股还有多少后备军?

证券时报记者 周少杰

尽管重组尚存五重障碍,盛大游戏借壳中银绒业回归A股之心不死。中银绒业在2月25日复牌公告中称,中绒集团22日作出不可撤销的承诺,将其控制和持有的全部盛大游戏41.19%的权益优先出售给中银绒业。中银绒业股票复牌即逆市涨停。

中概股回归A股的浪潮一波高过一波。截至2015年年底,已有33家在美上市的中概股公司收到了私有化要约,这一数字达到了近几年的顶峰。而今年以来,已有智联招聘、酷6传媒以及聚美优品等中概股收到私有化要约。

排队名单增至36家

从2014年的中概股热到2015年的中概股集体回归,中概股回归军团不断壮大。2015年上半年境内A股的火热行情,直接导致了20余家中概股提出私有化要约,而下半年A股遭遇重挫,中概股回归进程明显受阻,直至2015年年底,已有33家在美上市的中概股公司收到了私有化要约,这一数字达到了近几年的顶峰。除此之外,目前仍有近200家中概股在美上市,回归体量不容小觑。

2015年12月17日,奇虎360宣布与收购方达成私有化协议,交易规模高达近100亿美元,创下中概股私有化的最大规模。与此同时,分众传媒于2015年12月28日成功完成借壳七喜控股,历时两年多后终于从美股回到A股,给其他的中概股回归提供了重要借鉴。而被巨人网络借壳的世纪游轮凭借连续20个交易日涨停再创“暴利神话”。

2016年新年伊始,智联招聘1月19日宣布接到非约束性私有化要约。2月1日,酷6传媒宣布收到控股方盛大的私有化要约。此后,聚美优品近期宣布收到来自公司CEO陈欧、红杉资本等递交的私有化申请,准备以每份ADS 7美元的价格进行私有化。

中概股回归潮起,私募投资机构参与热情随之高涨。在2015年已完成私有化和已达成协议的10家中概股企业中,平均每家私有化的中概股企业都有3家以上的私募投资机构参与。例如,电厂传媒此前就公告拟投资不超过3亿元认购“华融360专项投资基金”,间接为奇虎360回归A股提供资金“弹药”。

事实上,私募投资机构热衷参与也说明中概股回归蕴藏着较大的投资机会。以分众传媒和巨人网络为例,按照重组方案重组后的公司总股本来计算,相比于在美股退市时的市值,回到A股的分众传媒和巨人网络市值都出现了较大幅度的上升,其中分众传媒市值增长近11倍,而巨人网络市值也增长了6倍左右,整个时间周期为2-4年。

回归方式呈多样化

中概公司回归的路径大致有三条:借壳登陆A股、IPO、登陆新三板。目前来看,大型企业通过借壳或注入资产仍是首选,有不少企业由于财务、规模和时间上的要求,选择登陆新三板,也有不少企业考虑选择尚未推出的战略新兴板。

目前国内尚未有完成从境外退市、并在境内独立上市的成功案例,唯一一家已成功完成境外退市和境内借壳上市的企业是“分众传媒”,于2015年12月28日成功借壳“七喜控股”登陆深圳证券交易所中小板。分众传媒曾先后两次借壳,第一次借壳宏达新材因壳公司被证监会调查而被迫终止。

百合网于2015年12月7日在股转系统披露重组预案,开启了世纪佳缘和百合网的合并之路。类似于此前滴滴和快的、58和赶集、美团和大众的合并,世纪佳缘和百合网的合并将更加侧重于市场资源和公司战略的整合。

搜房网为其他中概股的回归提供了一种新的思路。不同于私有化退市、拆VIE结构、再登陆A股的回归老模式,搜房网“回归之路”采取了分拆模式。2015年11月14日,万里股份宣布,将重组收购搜房控股下属部分业务,同时公司原有资产置出,该交易将构成借壳上市。若交易完成,美国上市公司将成为A股上市公司的控股股东。

清科集团分析,总体来看,中概股回归的未来形势将主要体现在以下三个方面:一是回归门槛降低,回归速度加快。目前仍有近200家中概股在美上市,回归体量不容小觑。二是政策不断突破,回归方式创新。从世纪佳缘和搜房控股的案例可见,这一轮的中概股回归开始着眼于企业自身的特点,对回归路径加以大胆的尝试和突破。三是回归体量渐大,巨头或踏上回归之路。互联网安全行业龙头企业奇虎360达成私有化协议,或正在拉开巨头回归的序幕。