

迪森股份拟7.35亿 收购迪森家锅

证券时报记者 李映泉

停牌两个多月迪森股份(600335)今日披露一份重大资产购买报告书,公司拟以支付7.35亿元现金的方式收购迪森家锅100%股权。

据介绍,壁挂炉供暖系统目前是迪森家锅主要产品,其小松鼠系列产品凭借过硬的产品质量、优秀的性价比、良好的售后服务体系,相比国内同类产品,在销售价格上享有一定的溢价。迪森家锅目前综合毛利率水平为40%左右,高于迪森股份综合毛利率水平。

财务数据显示,迪森家锅截至2015年12月31日的合并报表净资产账面价值为1.25亿元,本次交易估值增值率为488%。按照上市公司与交易对方Devotion签署的《盈利预测补偿协议》,Devotion向上市公司承诺迪森家锅2016年-2018年扣非后净利润分别不低于5550万元、6450万元和8050万元,承诺期内净利润总和不低于2亿元。

迪森股份表示,本次收购将进一步完善公司天然气业务发展体系,快速切入到商业及家庭清洁能源消费终端(E2C),打造包括家庭、商业、工业客户、工业园区、城市区域等在内的E2B+E2C二位一体的智慧能源运营平台,推动公司业务快速发展。本次交易完成后,公司将进入壁挂炉等室内健康/舒适环境产品领域。

恒顺醋业控股股东 误操作违规卖股6.5万股

证券时报记者 岳薇

恒顺醋业(600305)今日发布公告,公司控股股东恒顺集团于2016年3月21日核查股票账户时发现,在2016年1月15日增持公司股份的过程中,由于工作人员的误操作,误将买入键点击为卖出键,通过上交所交易系统卖出了公司股份6.5万股,该股票买卖行为构成了短线交易行为。

经自查,1月15日,卖出均价20.895元,1月14日,股票成本均价20.624元,交易行为产生收益17615元。根据相关规定,本次短线交易产生的收益将归还给公司所有。

恒顺醋业表示,上述交易未在上市公司披露定期报告等事宜的敏感期内,属于误操作而买卖上市公司股票,并不存在因获悉内幕信息而交易上市公司股票的情形。

收费公路受限 深高速加速向新行业转型

证券时报记者 康殷

收费公路行业的黄金投资时期已经过去。3月21日举行的业绩说明会上,深高速(600548)董事长胡伟并不回避行业的可持续发展困境。他透露,去年该公司已确立大环保产业的转型方向,预计今年将有一到两个项目推出,或将瞄准深圳本地河流治污的水循环项目。

另外,深高速通过PPP模式斥资65亿元投资的深圳外环高速A段已获特许经营权,收费期限25年,公路预计2019年投入运营,预计外环高速投资回报率不低于8%。

但收费公路行业已普遍出现可持续发展问题,优质项目缺失,新建路网分流,建设管理成本上升,使得整个行业缺乏商业投资价值,黄金投资时期确实已经过去,投资机会和收益都受到很大限制。”胡伟进一步指出。

面对转型压力,深高速首先选择整固主业。在利用与政府谈判道路回购的机会,以及国企的背景,深高速通过PPP模式成功参与外环高速A段项目。

继续整固主业外,深高速加速向新行业转型。胡伟表示,去年公司已明确新产业方向,拟定“城市及交通基础设施建设运营服务商”的主业方向,关注以水环境治理、固废处理为主要内容的大环保产业,并适度拓展金融产业,实现产融结合。

选择环保产业,因为深高速长期以政府为主要客户,以及工程项目建设管理的特长,可以快速进入新行业。”胡伟说,希望今年能落实一到两个项目。

布局环保产业外,深高速也在瞄准金融项目。去年深高速认购贵州银行股份有限公司3.82亿股增发股份。3月22日继续加码投资,公司以6864万元现金认购贵州银行4400万股(每股1.56元)。交易完成后,深高速将持有贵州银行4.63%股份。

陆家嘴20年来首度送股 重大事项尚未明朗

证券时报记者 任杰

陆家嘴(600663)今日公布2015年度业绩,全年实现归属于上市公司股东的净利润19亿元,同比增长18.64%。同时,陆家嘴公布了年度利润分配预案,拟按每10股向全体股东分配现金红利5.08元(含税)并送红股8股,共计分配现金红利9.49亿元,送红股14.94亿股。这是公司自1996年以来第一次派送红股。

去年全年,陆家嘴共实现营业收入56.31亿元,同比增长10.05%;营业利润26.81亿元,同比增长22.98%;每股收益1.017元。

年报显示,陆家嘴去年业绩增长主要仍源自物业租赁收入的大幅增长,包括办公物业、商铺物业、酒店物业和住宅物业在内,全年合并报表范围内长期在营物业租金收入合计22亿元,同比增长17.1亿元,同比增长33.6%。房产销售方面,公司实现销售收入近16.52亿元,在售项目的整体去化率约为95%。

此外,合并报表范围内,公司实现8.63亿元物业管理收入,同比增幅约45.5%。

由于业绩继续稳定增长,陆家嘴计划向全体股东分配现金红利每

股0.508元(含税),合计派发现金9.49亿元,占2015年度归属于上市公司股东净利润的49.94%。不过,尽管陆家嘴自2002年以来坚持每年现金分红,总金额已超过42亿元(含2015年度),但派送红股还是自1996年以来第一次。根据年度利润分配预案,陆家嘴拟按每10股向全体股东配送红股8股,共计送股14.94亿股。

一般而言,上市公司大幅送股,表明公司管理层对未来经营前景看

好,同时希望扩张股本,激活股价。

尽管公司管理层在年报中并未明确表达对未来的乐观预期,不过,受上海自贸区扩容以及迪士尼项目即将开幕的影响,陆家嘴已经被市场广泛看好。数据显示,截至目前,在A股市场9家从事房地产开发与管理的主要上市公司中,陆家嘴动态市盈率达37.95,超过万科A、保利地产、招商蛇口等排名第一。

国泰君安研报认为,存在股权

关联关系的公司应成为“迪士尼概念”首选,相关上市公司的主要受益路径将来自于四个方面:从全球经验来看,迪士尼乐园拥有可观的经济效益,关联公司可获得较好的投资收益;从迪士尼经济辐射角度看,出资股东的本地企业将受益于客流量的大幅增加;从战略合作或特许经营角度看,拥有与迪士尼优先合作的先天条件;从资本市场角度看,将大幅提升上市公司的市场关注度。

目前,参与上海迪士尼项目开

发的上海申迪集团四大大股东共拥有7家A股上市公司,其中,陆家嘴的控股股东上海陆家嘴集团持有上海申迪集团60%股权,为其第一大

大股东。自今年1月22日起,因公司实际控制人浦东国资委和控股股东上海陆家嘴集团正在筹划与公司相关的可能构成重大资产重组的重大事项,陆家嘴股票开始停牌。截至目前,陆家嘴尚未披露上述重大事项的具体内容。

中小创公司扎堆推出高送转方案

证券时报记者 邓飞

10转26!10转20!昨晚中小板公司棒杰股份(002634)及创业板公司赛摩电气(600466)在发布并不亮丽的2015年年报的同时,也抛出高送转转方案。

根据公告,棒杰股份拟向全体股东每10股转增26股派2元,赛摩电气拟向全体股东每10股转增20股派1元。值得注意的是,这两家中小

创公司去年净利润都只有3000多万元,棒杰股份去年净利润同比仅微增7.38%,而赛摩电气则同比减少

了8.48%。此外,中小板公司赞宇科技在去年净利大幅下滑逾七成的情况下,也推出10转10的高送转方案。公告显示,赞宇科技去年净利1567万元,同比减少74.76%,公司拟向全体股东每10股转增10股派1元。

同日推出高送转预案的公司还有不少。万盛股份去年净利翻倍,拟向全体股东每10股转增12股派2.30元。晨光文具去年净利4.23亿元,同比增长24.47%,拟向全体股东每10股转增10股派5元。超图软件2015年实现营业收入46715.10万元,同比增长29.36%;净利润5877.89万元,同比增长28.07%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元,以资本公积金向全体股东每10股转增10股。星星科技

2015年实现净利润6507.84万元,同比增长141.95%,每股收益0.24元,拟以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

近期A股市场转强,高送转概念股再度受到热捧。棒杰股份及赛摩电气昨日均强势涨停,近3日涨幅均超过24%。星星科技、赞宇科技、晨光文具近3日涨幅也分别高达19.91%、16.32%、12.90%,远超同期大盘。

员工持股计划助涨不抗跌 安全垫还得看业绩

中国上市公司研究院

过去两年,员工持股计划十分火热。2014年至今,合计有超过400家上市公司推出了员工持股计划,受到较大关注。

此前,受锁定期限制,我们一直未能对这类案例做一个完整的观察和分析。时隔两年,有部分员工持股计划陆续到期,我们对在今年3月份前锁定期满的员工持股计划进行了统一梳理,发现员工持股计划在市场整体上行时具有加速器的作用,但在市场整体下行时抗跌效果并不明显,能承受市场下跌的依然是那些业绩较好的上市公司。

传递信心比获利重要

截至2016年3月18日,沪深两市共计有10家上市公司的员工持股计划锁定期满,以实际减持价格或2016年3月18日的收盘价来估算,有8家上市公司的持股计划是正收益的,其中4家的收益率超过40%,2家亏损(详见表一)。

根据持股计划的约定,锁定期结束后,在持股计划存续期内,员工持股计划可以自行终止或者在存续期届满前2个月,经持有人会议和公司董事会审议通过,持股计划的存续期可以延长。

从上述10家上市公司的公告来看,宣布减持出售、终止计划的有3家,分别是南方泵业、齐心集团和利欧股份,表示展期的有1家,表示不再展期的有2家,未明确是否展期的有4家。

我们对3家宣布终止计划、减持出售的公司进行了研究。发现上市公司在持股计划到期后真正清算获利的并不多,更多的是在第一期结束前后,就进入第二期持股计划,第二期持股计划的规模、买入价格与第一期的减持数量及价格相比,基本没有太大差别;甚至有上市公司第二期持股计划就直接以大宗交易的方式受让第一期计划持股的,比如南方泵业;齐心集团则是因为受相关政策影响,持股计划展期申请未获批准,不得不减持出售,终止计划,最后通过大宗交易的方式减持;利欧股份的情况则更具代表性,我们在下文会详细分析。

我们认为,上市公司更看重持股计划对市场所传递的信心,而不是为了单纯获利,否则它可以展期,而不用终止第一期再进入第二

期。这之间的唯一差别就在于展期的持股是不需要锁定期的,而第二期按规定又要再次锁定一年,通过锁定持股的方式,向二级市场投资者传递公司员工看好未来发展的信心。

以利欧股份为例,该公司3月16日公告称,公司第一期员工持股计划股票出售完毕及终止。利欧股份第一期员工持股计划完成于2015年1月31日,购买均价为25.57元,购买数量为435.15万股;2015年8月21日,公司实施了2015年半年度权益分派,每10股转增20股,持股计划股票增加至1305.45万股。出售时间为2016年1月30日至2016年3月16日,我们以这期间利欧股份的阶段均价15.77元/股计算,复权后价格为47.31元,持股计划的收益率达到了85%,同期中小板指数的涨幅为2.5%。

与此同时,利欧股份于2016年1月12日通过了第二期员工持股计划,持股计划的资金规模上限为2.5亿元,按照2016年1月8日的收盘价估算,预计能够购买和持有的标的股票数量约为1345万股。2016年2

月29日,利欧股份公告第二期员工持股计划进展,截至2月26日,已经从二级市场买入920.39万股,交易均价为16.25元/股。

这一规模与第一期计划终止时类似,买入价格与减持价格也很接近。上市公司并不着急兑现持股计划的收益,也不以展期的方式继续持股,而是开始第二期的持股计划。这似乎说明,对上市来说,用持股计划传递信心比真实获利重要。

这样的案例可能会越来越多。上述10家锁定期满的公司中,有4家已经宣布了二期计划。

持股计划助涨不抗跌

员工持股计划如果更多的是为了传递信心而不是获取绝对收益,那么这种信心只有在市场上行时才会得以加强,在市场下跌时却难以有很强的抗跌力。总体上,我们发现,持股计划具有助涨效应,但抗跌的效果不明显。

我们统计和分析了上述10家上市公司每一家自从提出持股计划

方案,到实施,再到锁定期满这些关键时段的上市公司行为,发现持股计划的提出加强了上市公司管理层或实际控制人做大市值的动机。

10家上市公司中,在锁定期内都筹划过重大事项,即使剔除2015年6、7月份股灾中用以自救的重大事项停牌,依然有6家是属于股灾之前停牌的,其中3家更是在持股计划完成后1个月左右就发布重大事项的停牌公告,复牌后股价也出现了急速上涨。

此外,我们还对这些公司在锁定期内的分红方案进行了分析,发现10家公司中有5家公司在锁定期提出了10转10以上的分红方案,相比这些公司以往年份的分红,显得特别慷慨。

所以,我们认为,在市场处于上行过程中,关注有持股计划的上市公司,其做强股价的动机比较强烈,投资者获得的投资收益会超过市场平均收益。

但是,持股计划在下行市场中的抗跌效应不明显,持股计划买入并不具有很强的安全边际。

我们对截至今年3月17日已经

实施持股计划的公司研究后发现,在239家上市公司中,以3月17日的收盘价计算,出现亏损的公司达到134家,收益率在10%以上的只有70家。对于以绝对收益为要求的中小投资者而言,如果以上市公司持股计划买入价为成本价,盈利的概率仅有40%。

在上述10家锁定期满的上市公司中,收益率与业绩之间有较强的联系。通常而言,业绩处于较好增长过程中的上市公司可以获得相对较高的收益率,也比较抗跌,比如南方泵业、利欧股份及美克家居等。

为了把握在震荡下行市场中持股计划公司的投资机会,我们建议投资者首先关注持股计划上市公司的业绩增长情况,在业绩增长比较确定的情况下,以持股计划买入价为衡量标准,如果持股计划亏损越大投资者买入越安全。截至3月18日,在已实施持股计划的公司中,发布了2016年一季度业绩预增公告的有13家。如果业绩预增,而公司股价还处在相对低位,那么这样的员工持股计划股票就是理想的投资标的(详见表二)。

(研究员 刘昆明)

名称	重大事项	锁定期	期间分红	买入价	现价(3月18日收盘价)	2015年净利润	期后后续	计划收益率(%)
美克家居	重大事项2015.3.20	2014.12.19-2015.12.18	10派1.425	9.4	13.78	前三季度增长36.27%	展期12个月	46.60
御银股份	重大事项2015.5.23	2015.2.17-2016.2.16	10派0.3135	8.63	7.67	-46.80%	未定、二期	-11.12
伊利股份	回购股份2015.7.10	2014.11.27-2015.11.26	10转10派7.6	25.02	29.34	前三季度增长2.23%	未定、二期	17.27
赞宇科技	重大事项2015.6.18	2014.12.2-2015.12.1	10转10派0.95	32.69	38.14	101.39%	未定	16.67
高新兴	重大事项2015.2.13	2015.1.7-2016.1.6	10送2转12派0.23	24.27	55.5	9.51%	未定	128.38
利欧股份	重大事项2015.2.13	2015.1.31-2016.1.30	10转20	25.57	47.31	36.78%	出售、二期	85.02
南方泵业	重大资产重组2015.5.14	2014.11.21-2015.11.20	10派0.95	24.41	44.45	44.72%	出售、二期	82.10
齐心集团	重大事项2015.3.19	2015.2.16-2016.2.15	10派0.19	13.34	14.3	-32.21%	出售	38.30
美亚光电	重大事项2015.7.8	2015.1.20-2016.1.19	10转10派2	39.96	47.86	15.99%	不展期	20.02
宗申动力	TD06航空发动机项目	2014.12.9-2015.12.8	10派0.285	9.99	9.52	前三季度下降1.08%	不展期	-4.70

名称	购买均价(元/股)	完成实施公告日	最新股价(3月18日复权)	盈亏情况(%)	2016年一季度	增长
大华股份	36.18	2015-05-09	33.15	-8.37	预增	净利润18612.9万元至21715.05万元,增长幅度为80.00%至110.00%
达实智能	8.82	2015-12-23	15.91	-15.46	预增	净利润2617.28万元至3489.70万元,增长幅度为50%至100%
新化化工	16.01	2016-01-27	13.40	-19.18	预增	净利润5095.60万元至6485.30万元,增长幅度为10%至40%
亿利能源	29.76	2015-12-22	25.85	-13.14	预增	净利润3274.79万元至3820.59万元,增长幅度为20%至40%
鼎泰隆	31.92	2015-06-06	19.69	-38.31	预增	净利润4128.26万元至4878.5万元,增长幅度为10%至30%
汤臣倍健	36.82	2015-08-12	29.06	-21.08	预增	净利润18499万元至23805万元,增长幅度为5%至15%
中环环保	12.39	2015-01-12	13.97	12.75	预增	净利润1104.55万元至1237.10万元,增长幅度为25%至40%
冠昊生物	43.91	2015-11-17	56.67	29.07	预增	净利润810万元至991万元,增长幅度为-10%至0%
利亚德	5.13	2015-07-07	21.87	44.55	预增	净利润7489.97万元至8511.32万元,增长幅度为120%至150%
德信集团	34.86	2015-10-23	36.66	5.16	预增	净利润3792.80万元至3844.52万元,增长幅度为2100%至2130%
永贵电气	38.39	2015-07-04	22.45	-41.52	预增	净利润2082.68万元至2707.48万元,增长幅度为0%至30%
德特	44.14	2015-06-29	61.80	40.01	预增	净利润3080.58万元至3850.73万元,增长幅度为20%至50%
中兴股份	81.89	2015-06-26	43.99	-46.28	预增	净利润3500万元至4000万元,增长幅度为28.18%至46.49%

刘昆明/制表 翟超/制图