

# 憧憬“低空开放”机会 机构密集调研通航产业链公司

证券时报记者 李曼宁

上周6月9日~13日,市场行情弱势震荡,机构调研的热情稍有减退。深市约155家公司披露机构调研报告。

其中,两家四川公司川大智胜、中光防雷最受机构宠爱,一周内均获得机构4次登门。前者集VR、智能交通、通用航空、人脸识别等多个热门概念于一身,后者是A股唯一以防雷设备为主业的公司,现已布局军用电磁防护市场。截至目前,川大智胜、中光防雷今年已分别累计接待12、19批次机构调研。

在热点聚焦上,此前反复活跃的VR、锂电池产业关注度锐减。不过,机构上周觅得新热点:通用航空产业。产业链标的公司川大智胜、四川九洲、中信海直纷纷获得机构调研。

机构为何看上通航板块公司?政策暖风或是由头。近日,国务院常务会议部署促进通用航空业发展,主要强调加快建设通用机场;加快通用飞机、通航通信等核心装备研发应用;稳步扩大低空空域开放等。多家券商分析认为,低空空域开放政策松动有望逐步打开市场空间。

5月11日,川大智胜一周内第四次接受调研,到访机构有申万宏源证券、易方达基金和新华基金。公

司首先对“十三五”发展计划、VR与科技文化业务和公司低空监视管理和服务系统进行整体介绍。公司对未来业绩颇有信心,传统的空管业务将走出低谷、“十三五”期间可能是公司自成立以来业绩增长最快的五年(净利润年均增长率预计可能超过23%)。

“空管业务”是川大智胜上周4份调研记录里出境率最高的词汇。机构重点询问了公司空管业务的客户、竞争对手、毛利等情况。据介绍,其空管客户主要为军民航空管相关部门。在民航空管业务方面,国内主要同行有中电科28所、成都民航空管科技公司和民航装备公司。公司空管产品市场占有率在国内厂商中位居前列,该业务毛利率约为30%多。

具体至通航领域,川大智胜主要涉及产业链上游的空管设备以及模拟培训业务。其中,公司的低空监视管理和服务系统在技术上具有主动监视、数据融合、目标识别等特点。有机构询问低空改革对公司的影响,公司表示有积极影响,但市场空间规模“不好预计”。

飞行模拟培训业务方面,川大智胜介绍,目前有2台飞行模拟机投入培训,并分别与国航、藏航签订了长期合作协议,飞行模拟培训收入较为稳定。第3台模拟机现在已抵达上海,正

在安装,希望今年能投入培训。飞行模拟机培训服务按小时收费,具体标准未对外披露。

此外,机构还关注公司VR等业务的发展。川大智胜称,自去年已有面向科普和教育的产品,VR科普体验馆中心建设也在进行中,预计于年底试运行,计划采取付费体验的模式;公司人脸识别产品主要针对公共安全等领域,目前已在成都火车站试用,效果较好。

广发证券与平安资产在联合调研川大智胜后,5月11日又携手拜访四川九洲。公司拥有数字电视、空管业务和物联网三大产业。

就通航放开相关话题,四川九洲表示,通航开放是发展趋势,但因涉及面广,影响因素多,公司无法进行预判。若通航开放,对公司将产生积极影响。目前,公司正积极布局通航产业,大力推进适航取证工作。目前完成了6909.6840空管地面产品、DME测距仪等产品的资质取证,以实现公司空管产品在民航通航领域的提前应用。

机构还关注到公司控股股东九洲集团军工资产证券化的推进。公司回

应,四川九洲是九洲集团实现资产证券化目标的重要资本平台,目前九洲集团资产证券化率已接近30%。

机构进一步询问北斗导航作为集团重点培育产业,何时能够注入上市公司?公司称意向性收购四川九洲卫星导航投资发展有限公司5%的股权,正是基于公司看好北斗产业未来的发展前景,但考虑到目前九洲北斗产业尚处于投入阶段,后续是否继续加大投资,以及参股变控股与否,将取决于北斗产业的发展情况。

通航运营标的公司中信海直5月10日获长江证券调研。公司介绍,民航通用航空学院筹建工作正在进行中,目前待相关部门审批。筹建完成后将对对外营业,客户不限于航空公司,还包括个人消费者。目前飞行员在通用航空业属于稀缺人才。

此外,上周广发证券、平安资产、中银国际等29家共4批次机构调研了中光防雷;36家机构现场参观并调研振芯科技;广发证券、国投瑞银基金、上善若水等15家共3批次机构调研景嘉微;此外,知名私募星石投资、千合资本等9家机构造访北方国际等。



# 中小股东获胜 \*ST新梅修改公司章程议案被否

证券时报记者 梅双

围绕\*ST新梅(600732)重大资产重组,大股东兴盛集团、举牌方开南账户组、中小股东等各路人马展开了角力。

从公司发布的2016年第二次临时股东大会决议公告来看,中小股东已成为三方绝对力量,在这场角力战中已取得阶段性胜利。

5月13日,\*ST新梅召开临时股东大会,只有一项议程——修改公司章程。此次修改章程的议案涉及一处修改、三处新增,且都是“涉军涉密”条款,如将“向社会提供优质的产品和服务”修改为“投资国家战略新兴产业”;新增“公司设立独立法人子公司从事涉军涉密业务”等。

\*ST新梅副总经理何婧表示,这次章程的修改并不只针对重组项目,是和公司战略转型相关。何婧称,公司房地产经营已不具备持续发展的未来,转型势在必行,而军工是公司战略转型的第一步。

公司总经理魏峰也表示,在现时的情况看来,江阴戎辉是最好的,也是首要的选择,公司相信江阴戎辉在军工行业中所处的地位,管理层也对标的资产、对未来的横向发展非常有信心。

不过,在股东大会上,有小股东表达了江阴戎辉是否具有相关行业资质、是否具有相应的技术能力的质疑。\*ST新梅方面表示,有关重组标的审计等工作正抓紧进行,预计将于5月底披露修改后的重组方案,届时将拿出更为详实的数据,并通过投资者交流会等多种形式与股东进行充分的交流。

现场投票结果显示,89.9%投资者赞成,10.1%投资者反对。直至5月15日下午,\*ST新梅才公布包括网络投票在内的表决结果。

根据\*ST新梅披露的股东大会决议公告,同意票5513.4万,占比34.4%,反对票9874.3万,占比61.6%,还有近4%的股东投了弃权票,公司修改章程议案未获通过。也就是

说,在举牌方开南账户组的反对票未被计入情况下,反对票占近三分之二。

“既在意料之中,又在意料之外。”在接受证券时报记者采访时,开南组的负责人曾先生如此形容看到公告时的感受。

在他看来,虽然能预计议案无法通过,但没想到股东会出席股东和代理人人数以及否决股数都创了纪录。

三年来历次股东会参与股东很少超过600人,但这次有1335人,近一亿股投出反对票。曾先生认为,关键时刻广大股民体现了决定性力量,接下来对重组草案的否决应该没有太大悬念。

中小股东的提案征集者曾依靠股东名册所载的联络方式与各股东联系,由此被质疑与开南账户组之间存在联系。曾先生对此予以否认,并称双方曾在4月14日开南方举行的第一次股东交流会上见过,五人组就征集提案权和开南方进行了交流。作为股东,我们和五人组及广大股东的利益

诉求是一致的。”曾先生表示不会反对五人组的行动。

曾先生同时建议兴盛集团在准备重组草案时,要听取广大中小股东的建议,考虑寻找其他标的资产,“不要一条路走到黑”。

此外,曾先生称,5月22日是\*ST新梅董事会届满之时,但目前还未召开换届会议,他表示希望重新选举公司董事会。

证券时报记者随后联系\*ST新梅方面的负责人,对方表示现在在公司处于特殊时期,可先发采访提纲再进行书面回复。记者将如何看待议案未获通过、公司是否考虑其他标的以及是否会召开董事会换届选举”等诸多问题发给对方,但截至记者发稿,未获得回复。

一位征集人股东代表对证券时报记者表示,他们当前已拿到8.1%股份的授权委托,目标是拿到10%的股权后自行召开股东大会。“下一步我们要加快征集进度,争取董事会改选。”他说。

# 孟凯远程提名 经纬纺机独董补缺\*ST云网

证券时报记者 阮润生

鲜有露面的\*ST云网(002306)控股股东孟凯,日前向股东大会提交议案,申请公司重大资产重组停牌期满继续停牌,并提名公司独立董事候选人。

5月12日,\*ST云网董事会收到孟凯的上述两项提案,作为临时提案提交2015年年度股东大会审议。截至公告日,孟凯持有公司22.7%股份。公司年报披露显示,自2014年“一”出境,公司前董事长孟凯一直未归,目前尚无明确回国意向。

而正在筹划重大资产重组的\*ST云网,面临公司控股股东和实际控制人面临变更的关键节点。

4月29日,年报发布前一天,\*ST云网公告重组方案,借收购四川鼎成100%股权,进军光伏,实现再度转型。根据方案,公司拟以5.15元/股发行3.5亿股进行收购,最终交易价格预估18亿元。另外,公司拟定增募集资金不超过13.39亿元,用于光伏电站项目的投资建设、补充流动资金等。

值得注意的是,定增认购对象包括长城国融、长信基金与自然人陆镇林,交易和配套融资完成后,长城国融和一致行动人长信基金将合计持有上市公司17.74%的股份。另外,孟凯将其持有的受托股份(0.88%)的股东权利委托授权长城国融代为行使。

这意味着长城国融及其一致行动人将控制合计30.62%的股份表决权,将成为上市公司新的控股股东,上市公司的实际控制人将变更为中国长城资产管理公司。

重大重组主业变更,实控人变动,不过\*ST云网否认构成借壳上市。

根据《重组办法》第十三条的规定,上市公司自控制权发生变更之日起,上市公司向收购人及其关联人购买资产总额,占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上的,构成借壳上市。

\*ST云网指出,本次交易中,长城国融及其关联方与标的公司之间不存在股权投资关系,且与标的公司股东

之间亦不存在关联关系,本次交易中上市公司不存在向长城国融及其关联方购买资产的情形,不符合借壳上市条件。

不过,分析人士对媒体表示,相比常见借壳上市案例,本次收购标的公司原实际控制人在重组后并未能成为上市公司的实际控制人,而无关联关系的第三方却出资成为上市公司的实际控制人,实际上可以看作是长城国融完成了对上市公司的收购、对并购标的公司的收购,同时又实现了并购标的资产置入上市公司。

根据孟凯本次提案,\*ST云网本次重大资产重组事项的相关工作尚未完成,重组方案和相关内容仍需进一步修订和完善,公司股票预计无法按照原计划在2016年5月27日前复牌,故申请继续停牌,且继续停牌时间不超过3个月。

另外,孟凯提名牛红军担任公司独立董事候选人。简历显示,牛红军自2015年3月11日起任经纬纺机000666独立非执行董事,目前担任北京工商大学商学院硕士生导师和商

务部财务顾问。

去年以来,\*ST云网高层人事频繁变动,包括孟凯在内十位高管离任。近期,已提交辞呈的独董郭民岗辞职引发关注。

4月20日,\*ST云网收到独董郭民岗书面辞职报告,而郭民岗辞职将导致公司董事会独立董事中没有会计专业人士。在公司4月30日披露的2015年年报中,郭民岗表示因在国外出差,时间关系无法参加本次董事会会议并审阅相关报告资料,亦无法对相关事项发表独立意见。该份年报,也被立信会计师事务所为本公司出具了带强调事项段的无保留意见的审计报告。

对此,公司在回复深交所问询中解释称,主要是由于郭民岗出差安排冲突,导致无法参加相关会议,而且当时资料准备尚未完成。

2015年公司实现归属于上市公司股东的净利润6557.4万元,实现扭亏。经深交所批复,从5月16日起,\*ST云网将脱星摘帽,撤销股票交易退市风险警示。

# 北京科锐管理层 接盘大股东减持股份

证券时报记者 马晨雨

北京科锐(002350)近日公告,控股股东北京科锐北方科技发展有限公司(以下简称科锐北方)完成减持计划,一次性减持公司股份1090万股。

同时,公司公告了董监高核心管理人员增持公司股份,公司总经理申威、副总经理安志钢、董事会秘书郭文亮、副总经理王建、副总经理朱明、财务总监李金明、监事苗丽萍等通过科锐一号资产管理计划增持公司股份795万股,股票来源就是科锐北方的本次减持。

业内人士分析认为,本次科锐北方将股份转让给高管的行为实际上是完成了股权的交接,即由现任高管去接盘部分退休离职人员的股份。这也表达了公司管理层对于公司发展的强烈信心。

据了解,北京科锐控股股东科锐北方基本以北京科锐创立初期的核

心人员为主,部分人员接近退休或者已离开公司。除实际控制人张新育之外,公司目前其他高管在科锐北方所占股份并不大。

值得注意的是,这次控股股东减持的另一个接盘方为华夏权益类4号资管计划。公告显示,此资管计划实际控制人为刘怀宇,是中国天使投资基金英诺投资的合伙人,且华夏权益类4号资管计划还出具了自愿追加股份锁定承诺,承诺一年之内不减持,12个月到24个月最多减持不超过25%,24个月到36个月最多减持不超过剩余股份的25%。

上述业内人士分析认为,作为一家市值仅为约30亿元的公司,北京科锐尽管2015年净利润同比下滑4成,但今年一季度营收和合同订单均增长较好,公司也利用电改机会积极布局电力服务等市场,这可能是管理层认为公司股价被低估并实施增持的主要原因。

# 中国核建IPO获批 首发5.25亿股

证券时报记者 刘钊

证监会日前发布公告,核准包括中国核建在内的9家企业的首发申请,这意味着市场瞩目的核电概念股中国核建正式启动IPO。

招股书显示,此次中国核建公开发行将不超过5.25亿股A股,发行后总股本不超过26.25亿股。其发行募集的资金将主要用于核电项目建设,包括核电工程建造筹建项目、购置核电建造施工设备项目、核电工程与核工程技术研究项目、公司信息化能力等项目建设和补充公司流动资金。

根据招股书,2013年~2015年,公司净利润分别为69990.24万元、73337.18万元及91258.57万元,整体盈利能力较强。

作为全球范围内唯一一家30余年不间断从事核电站建造的企业,中国核建承建了我国全部在役核电站的核岛工程。

业内人士表示,在中国核电走出去战略的推动下,核电无疑是中国能源企业与周边国家合作的重要领域。受益于国内核电的重启背景与核电“走出去”的国家战略支持,中国核建将有望迎来发展新的机遇。

# 三棵树涂料今招股 拟募资3.3亿元

证券时报记者 朱中伟

国内领先涂料企业三棵树涂料股份有限公司今日招股,公司拟发行2500万股A股,募集资金3.35亿元,分别用于年产8万吨水性涂料扩建、技术中心扩建、营销服务网络建设项目以及补充流动资金。

三棵树主营建筑涂料(墙面涂料)、木器涂料以及胶粘剂的研发、生产和销售。其中,公司墙面涂料和木器涂料中的家装木器漆主营业务收入占比合计达80%以上。公司2013年、2014年、2015年营业收入分别为9.8亿元、12.6亿元和15.2亿元;归属母公司净利润分别为1亿元、1.03亿

元和1.16亿元。

三棵树是行业内技术投入较多的企业之一。公司在三、四线城市树立了高端健康家装漆的品牌形象,拥有装修漆标准专卖店2700余家。

近年来,三棵树三大涂料产量持续增长。2015年公司三大产品产量合计19.07万吨,居国内涂料行业前列。公司以水性涂料作为未来产品发展战略,水性涂料销量年均复合增长率为33.01%。未来三年公司水性涂料产量将继续保持20%以上增长率,国内水性涂料市场份额有望在2014年1.9%的基础上突破5%。公司预计,募投项目8万吨水性涂料扩建项目完全达产后新增营业收入6.9亿元。

# 蓝色光标业绩补偿之争 应以保护股东权益为先

证券时报记者 陈宇

蓝色光标(300058)业绩补偿纠纷目前尚未最终定论,舆论的声音似乎已成一边倒之势,作为争议双方之一的李芃,以自然人身份多次爆料,而蓝色光标作为上市公司,目前略显沉默。

自5月10日李芃接受某媒体采访首次爆出业绩补偿纠纷事件后,短短两天蓝色光标股价跌约一成。真相未明、利益先损,投资者的损失谁来买单?对于已经支付过对价的并购公司,业绩未达标就应履行对赌协议中的业绩补偿承诺,就算股东之间有纠纷,也需要有人来买单,否则将伤害无辜的中小股东。

根据公告,5月18日蓝色光标将召开2015年度股东大会,其中包括审议相关业绩补偿的议案,李芃及其相关方也将出席,审议结果当天会以公告的形式发出。在双方的司法纠纷层面,法院从受理到宣判要经历长达数月的时间。

目前,双方仍各执一词。李芃认为,由于蓝色光标收回博杰广告

经营权,实际变更了购买资产协议书中涉及业绩承诺的履行基础;因此,业绩承诺条款和盈利预测补偿协议书的相关规定,失去了相应的前提和事实基础。蓝色光标则认为,公司收购李芃等人持有的博杰广告股份,支付了16亿元对价,该对价是依据博杰广告评估值确定的,不以李芃对博杰广告享有经营权为前提,李芃与赵文权所签“承诺书”属股东个人行为。

京师律师事务所股权纠纷法律事务部主任王晓营在接受采访时表示,业绩补偿类似于投融资领域的对赌条款,当初并购时属双方自愿,而且对赌条款是跟股东签订的而不是公司,赔偿跟换总经理没有关联性,除非有特殊约定。

冲突双方应理性对待,寻求解决问题之道,而不是损害全体股东的权益。蓝色光标应及时信息披露,加强与监管层沟通,让投资者随时了解事件的进展。舆论应看清问题、切忌盲目跟风。监管层也应加强监管,以保护涉事公司中小股东的合法权益。