

# 交易所问询两大重点:大股东践约+公司修改章程

证券时报记者 于德江

上周仅有3个交易日(6月6日~8日),沪深两市交易所共发出23份问询函,日均数量与往周持平。大股东变更承诺事项、公司为抵御恶意收购修改章程引起了重点关注。

## 大股东变更承诺被追问

日前,一汽股份突然宣布变更承诺事项履行期限,引起市场强烈反响。深交所迅速发出关注函,要求一汽轿车、一汽夏利董事会详细回答三个问题:一是一汽股份作出限期解决同业竞争承诺以来所做的具体工作及不能按时履行的具体理由;二是一汽股份下属除一汽轿车、一汽夏利之外从事轿车整车生产的资产情况;三是若承诺延期事项未获股东大会通过,公司董事会将会采取哪些措施。

回顾往事,一汽股份在2011年6月重组设立,成为了一汽轿车、一汽夏利的控股股东。彼时,一汽股份在监管部门的要求下,做出了五年解决同业竞争的承诺,该承诺为不可撤销承诺。今年6月3日晚间,在五年承诺将到期之际,一汽轿车、一汽夏利发布公告,一汽股份尚未履行上述承诺,恳请股东大会同意将承诺期再延迟三年作为过渡期。

一汽股份的理由是,宏观经济环境变化,汽车行业增速放缓,内部经营承受压力;证券市场大幅波动,难以把握资本运作的窗口期;公司管理层在2015年也出现重大变化。一汽股份同

时表示,一汽股份解决同业竞争的初衷并未改变。

无独有偶,国睿科技因拟豁免实际控制人中国电科履行相关承诺而收到了问询函。中国电科实际控制了上市公司国睿科技和四创电子。2013年,针对两公司雷达类产品因具有相似性,中国电科承诺将两公司相似的业务纳入到同一上市公司平台发展运作,消除存在同业竞争的可能。同时,中国电科承诺在国睿科技重组完成后3年内制订上述业务整合的具体操作方案,重组完成后5年内实施完成业务整合。2013年6月24日,国睿科技重大资产重组实施完毕。

眼看3年承诺期限将至,国睿科技6月6日晚间公告,鉴于两家上市公司是在公开市场需求下独立经营,不构成实质性同业竞争,中国电科不干预具体经营,国睿科技拟豁免中国电科履行上述承诺。上交所随即发出问询函,要求国睿科技进一步解释说明两公司不构成实质性同业竞争的依据,中国电科为履行承诺采取的具体措施,以及豁免事项是否会对公司利益、中小股东利益造成损害。

## 上市公司修改章程引发关注

上周,中国宝安、世联行、龙宇燃油和\*ST新亿因修改公司章程收到了交易所的问询函。上述公司修改的章程内容均和“抵御恶意收购”相关。

中国宝安拟在公司章程中增加相

上周部分上市公司遭问询情况	
公司名称	问询原因
一汽夏利、一汽轿车、国睿科技	大股东变更承诺事项
中国宝安、世联行、龙宇燃油、*ST新亿	修改公司章程
康达尔	要求进一步说明东基集团、林志等方面情况
汇源通信	有媒体报道质疑标的盈利能力
西藏发展	控股股东转让事项
合众思壮	投资产业并购基金
顺络电子	第一大股东减持后不存在实际控制人
*ST宇顺	收购标的业绩承诺变更
天翔环境	停牌时间过长
信雅达、天药股份	重组问询函
雪峰科技	会计差错事项

于德江/制表 周靖宇/制图

应条款保障现有董监高的利益,当公司被并购接管,解除任期未满董监高职务必须获本人认可,且须一次性支付高倍补偿,董事候选人由上届董事局提名,每届更换董事人数不超过董事局总人数的1/2。

世联行新的公司章程中设置重重障碍抵御“恶意收购”。股东大会审议收购方为实施恶意收购而提交的相关议案,应获股东大会3/4以上有效表决权通过;在发生公司恶意收购的情况下,收购方及其一致行动人提名的董事候选人应当具有至少五年以上与公司目前业务相同的业务管理经验等。

龙宇燃油新章程除了要求股东大会审议涉及到公司的恶意收购事项及修改相关公司章程时,应获得出席股

东大会的股东所持表决权的3/4以上通过外,还对股东召集股东大会、提名董事成员等事项在持股期限和持股比例上做出了严苛的规定。\*ST新亿则要求,公司每36个月内更换的董事不得超过1/3,持股10%以上且持有时间超过一年的股东可以提名董事、监事。

沪深两市交易所要求上述公司说明,修改后的相关条款是否不合理地维护现任董监事地位,是否符合《公司法》、《收购管理办法》规定,是否存在限制股东大会职权的情形等。

问询 周报

# 私募追风智能音响概念 险资调研利亚德

证券时报记者 李曼宁

上周(6月6日~6月8日)市场窄幅震荡,深市仅32家公司发布机构调研报告。但透过为数不多的报告不难发现,嗅觉灵敏的机构投资者仍偏爱多题材、资金热追的公司。

从行业看,电气部件与设备6家获调研最多,电子元件、半导体、房地产开发、航空货运与物流等多个行业亦收获零星调研;从个股看,国光电器迎来清水源投资、盈峰资本等17家私募在内的30家机构登门,为周内获“翻牌”机构数最多的公司。利亚德、恒华科技、星星科技、佳创视讯等涉VR概念公司也受到机构关注。

## 私募追“智能音响”概念

OLED、3D玻璃尚在风口,智能音响概念又横空出世。

6月5日,安信证券赵晓光团队发布了一篇题为《声音的世界,巨头的战争》的研报,明确提出:声学是下一个互联网的人口。”6月6日,国光电器、漫步者、和而泰等多只相关个股应声涨停。

6月7日,清水源投资、盈峰资本等17家私募在内的30家机构“闻风而动”,齐聚国内音响电声行业龙头企业。

国光电器目前主业涵盖音响、锂电池、园区开发三大业务。年报显示,

公司去年音响电声类业务营收占总营收比重约九成。前十大股东方面,一季报显示,富国改革动力混合型证券投资基金、富国城镇发展股票型证券投资基金、富国天合稳健优选混合型证券投资基金均增持了公司股份,提前布局。不过,公司近日公告,第二天股东PRDF NO.1 LLC于2011年9月8日至2016年5月25日期间,累计减持公司股份1665.83万股,占公司总股本的4%。

调研中,机构首先询问公司发展战略,国光电器表示除继续坚持传统的声学业务,不排除向其他领域渗透的可能性。公司还透露,近期成立了国光研究院(欧美10人,国内20人左右),将围绕音响相关前瞻性技术进行研究与开发,若市场上有好的前瞻性技术可考虑资本层面进行合作。

对于机构关心的智能音响发展前景,公司认为,传统音响产品业务将越走越艰难,突破口在于未来如何使产品运用越来越便利,从蓝牙音响到WiFi音响,音响的连接方式在不断发生变化,未来科技发展的不断突破会带来声学音响产品的变革和大发展,同时音响产品要注重客户体验的产品,未来营销方向会进行相应结合。

据国光电器介绍,公司锂电池业务包括软包锂电池业务和锂电池正极材料业务。调研记录显示,其2014年与江苏国泰共同投资的子公司广州锂宝主要进行锂电池正极材料产业化,

域,旨在开发出“小间距AR显示系统”,同时将VR/AR技术及内容应用于公司文化板块业务中,提升视听文化体验。

利亚德跨界虚拟现实之余,公司在主业小间距LED领域的表现也颇有声色。一季报显示,期内公司小间距LED签订订单2.84亿元,较去年同期增长155.86%。在公司看来,2016年是小间距电视爆发元年,并预计LED小间距电视有近千万市场,商用爆发期已然来临,公司将伺机进入民用市场。

此外,利亚德正加速谋求全球化布局。公司2015年11月完成对美国平达(全球顶级显示及数字标牌系统供应商)的收购,这也是公司首次收购境外企业。年报称,公司去年海外业务占比24.53%,但自2016年开始,海外业务占比约为50%。

调研中,利亚德表示,2016年至2018年将打造“利亚德系”,完成“百亿+”工程。自今年3月出现明显上涨趋势后,利亚德股价一路走高,目前累计涨幅超过90%。股东方面,嘉实优质企业股票型基金为今年一季度新进,位列公司第九大股东,占比1.86%。全国社保基金四零六组合增持119.74万股,位列公司第六大股东,持股2.34%。

机构投资者去哪儿

# 豫能控股:新重组方案发行价不打折,大股东认购七成

6月13日,停牌一周的豫能控股(001896)复牌,并推出再次调整的重大资产重组方案,方案称,公司拟以发行股份及支付现金购买资产的方式购买投资集团持有的鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权和华能沁北12.00%股权。其中,鹤壁同力97.15%股权、鹤壁丰鹤50.00%股权的交易对价以发行股份的方式支付,华能沁北12.00%股权的交易对价以支付现金的方式支付。

此次交易资产作价25.22亿元,豫能控股拟以8.44元/股的价格(此价格为基准日前20日均价而非九折均价,基本与市价持平),向大股东及

10名特定投资者(包括证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司等)总计发行不超过3.03亿股,其中大股东认购2.2亿股,认购比例超过七成,充分彰显大股东对公司价值的长期看好。

## 方案调整抢先看

熟悉豫能控股重大资产重组方案的投资者肯定知道,此次推出的新重组方案与2016年3月的调整方案相比,最大的不同在于公司对华能沁北的股权收购比例由35%调整到12%。

公开资料显示,截至2015年末,

华能沁北总装机容量达到440万千瓦,发电量187.10亿千瓦时,上网电量177.00亿千瓦时,营业收入为60.78亿元,净利润11.96亿元。由此可知,华能沁北具有较强的盈利能力,属于不可多得的优质电力资产,可是为何豫能控股要下调优质资产的股权收购比例呢?

公司表示,降低对优质电力资产的股权收购比例,主要基于2016年4月29日中国证监会发布的《关于第四十三条“经营性资产”的相关问答》文件要求,即上市公司发行股份拟购买的资产为企业少数股权时,少数股权最近一个会计年度对应的营业收入、资产总额、资产净额三项指标,均不得超过上市公司同期合并报表对

应指标的20%。公司此次重组拟收购的资产之一华能沁北35%股权少数股权相关财务指标超过规定的条件,对资产重组方案进行调整也是无奈之举,未来公司也将通过其他方式继续收购华能沁北的股权,为股东创造更大价值。

## 增发价与市价基本持平 大股东认购比例超七成

除了收购华能沁北的股权比例降低外,此次方案的调整有两点值得投资者关注。

2016年上半年,A股市场在经历了1月份的连续下跌后,维持低位震荡,二级

市场股票价格大规模下降,豫能控股股票市场价格亦随之下降。为适应市场的变化,公司调低本次发行股份及支付现金购买资产的发行股份的价格为8.44元/股,不低于停牌前6月2日收盘价8.39元/股。值得注意的是,8.44元/股为定价基准日前20个交易日公司股票交易均价,而非常规采用的九折均价,且基本与目前市价持平。

此外,公司拟发行股份数量也从4.04亿股下降为3.03亿股,拟向大股东河南投资集团定向发行22.106.85万股,基于对公司的长期看好,大股东认购比例再次增加,从59%变为74%;拟向不超过10名特定投资者非公开发行股份不超过

8.180.85万股。考虑到大股东认购比例高达七成,发行价格采用非九折均价且接近市价,充分彰显公司在拟定发行价格时,秉承公平、公正原则,积极保护中小股东利益。

此外,交易标的资产的估值和交易价格也发生了变化,由37.8亿元下调为25.22亿元,通过发行股份方式支付18.66亿元,以现金支付6.56亿元。

此次,大股东调高认购比例,充分体现了对豫能控股本次收购标的的认可,增发价接近市价,也从侧面反映在二级市场上,豫能控股股价可能正处在价值投资区域,值得投资者关注。

(苏夏)(CIS)

## 重组预案公布前夜

# 万科携深圳地铁推广轨道物业

万科董秘朱旭:不会在6月18日前直接复牌,华润应该不会就万科与深圳地铁的合作提出程序异议

证券时报记者 周少杰

停牌近半年、即将复牌之际,万科A(000002)又有新动向。6月12日,深圳地铁与万科联合主办的“2016轨道交通与城市发展高端论坛”上,万科董秘朱旭透露,万科初步确定不会在6月18日前复牌,而是会在6月17日左右向深交所提交关于引入深圳地铁的重组预案。

根据相关程序,深交所需要10个工作日审查并回复预案。万科需要收到深交所的回复之后再选择合适的时间复牌。按照有关监管规定,监管机构在收到上市公司公布的重组方案后,审核的时间不超过10个工作日,因此,万科A复牌时间最迟不超过7月4日。

## “轨道+物业”模式先行

尽管只字未提万科与深圳地铁的重组事项,王石对双方合作充满期待,他认为,深圳地铁集团与万科的共同打造的“轨道+物业”模式,也有望向更多城市复制推广,走向全国,甚至走出国门。

在此次论坛上,万科与深圳地铁签署战略合作备忘录,双方拟在地铁四期轨网建设和沿线土地开发中创新合作模式,遵循市场规则以“轨道+物业”模式参与深圳轨道交通及上盖物业项目的建设。

深圳地铁总经理肖民表示,深圳地铁四期项目将更重视东中部发展,深圳地铁目前负责运营4条线路共计158公里线路;物业开发方面,已经实现多个项目入市销售,预计地铁四期物业开发面积可能达到400多万平方米。

# 宋城演艺联手高校 挖掘“网红经济”

证券时报记者 李小平

收购“六间房”尝到甜头后,宋城演艺(300144)继续发力“网红经济”。日前,宋城演艺与浙江传媒学院下属的继续教育学院签约,设立全国首个“主持与播音(新媒体主播方向)专业”,委托培养新媒体主播专业人才。

事实上,由于网络主播群体平均年龄偏低,而且长期处于放养状态,未受过专业培训、没有成熟的职业规划,整体水平参差不齐,不仅自身发展成为问题,也造成了行业的困惑。双方在合作之初,便开展了多次深入的研究和探索,最终达成共识,合作共建专业。

根据规划,双方培养的大量高素质主播人才未来将服务于宋城演艺旗下的现场娱乐、互联网娱乐等板块,大大解决高质量主播的供需矛盾,提升在线直播的内容和质量,同时也为“IP宋城”、“网红宋城”保障了网红IP资源。

据了解,随着资本的介入,网红经济大行其道,以罗振宇、Papi酱、Miss等为代表的各色网红IP横空出世,吸尽了眼球,也让其背后的运作团队赚了个盆满钵满。但有分析认为:资本和网红本身其实都很清楚,单一的个人化的IP很快就会面临“江郎才尽”的窘境,只有平台化才有出路。”

半个月前,宋城演艺在20周年之际,公司提出“国际宋城”、“IP宋城”、“科技宋城”的三大业务战略,而“网红便是IP宋城”的一个重要支撑,宋城六间房正是这样一个网红批量生产的孵化器。截至目前,六间房已经拥有超过13万名签约主播,其中不乏歌女、舞者、能说会道、身怀绝技的各类人才。

部分主播已经在平台积累起数量可观的粉丝,配合专业包装、指导和运作,有很大可能扩散开去,成为路人皆知的“网红”。