

# 建发股份今复牌 大股东重申16元兜底增持

证券时报记者 李曼宁

因“重大无先例”重组告吹，停牌近一年的“停牌钉子户”建发股份(600153)今日复牌。

建发股份自去年6月29日停牌至今，A股市场环境已出现较大变化，上证综指较公司停牌时下跌约30%。值得注意的是，公司停牌前报收于每股17.31元。而公司大股东曾在停牌期间承诺，复牌后1个月以内，如股价低于16元即增持不低于3亿元。

日前，建发股份一纸公告，宣布终止其供应链运营业务与房地产开发业务分立上市的计划。公司为此给出的理由是：方案较为复杂，时机不成熟。

6月13日，建发股份就此次重组终止召开投资者说明会。说明会上，投资者不断追问：什么是“时机不成熟？”公司管理层则反复强调，公司重组方案系经反复论证，已向有关部门汇报和沟通，法律上并无障碍，但因属于涉及监管政策难以把握的重大无先例事项，当前时机尚不成熟，若继续停牌论证实势必旷日持久。

有投资者询问后续重组预期，建发股份董事长张勇峰回应：根据规定，公司承诺本次复牌后三个月内不再筹划重大资产重组。之后将视市场和政策变化而采取最适合公司发展战略的资本运作方式，当然不排除在时机成熟时再次筹划分立上市。

此外，就重组中的配套分红转增方案是否继续实施，张勇峰表示，分配方案与分立上市配套，若分立上市终止，则该利润分配方案失效。此前为避免分立出现零碎股，公司提出了每10股转增9股送红股1股并现金分红0.15元的方案。

值得注意的是，去年7月公司停牌期间，建发股份控股股东建发集团曾承诺：复牌后1个月以内，如出现收盘价低于16元的情况，建发集团将出资不低于3亿元，在符合相关监管规定的前提下增持建发股份股票，并承诺6个月内不减持上述增持的股票。”对于该增持承诺，张勇峰在投资者说明会上表示：“大股东已再次确认，其承诺继续有效。”

建发集团目前持有公司44.97%的股份，是隶属于厦门市国资委的国有独资公司。作为厦门市重点国有控股上市公司，重组方案曝光后，建发股份也带上了“国企改革”、“一带一路”的背景光环。

回溯建发股份的重组历程，去年9月，公司董事会审议通过了《关于厦门建发股份有限公司分立上市方案的议案》。去年10月，公司分立上市的总体方案获厦门国资委原则同意。公司于今年5月披露，已向有关部门进行了反复咨询，正在审慎论证中；同时与工商、税务等行政部门就分立事项进行了沟通和论证，并取得支持性意见。

原分立方案具体为，公司拟按照供应链运营和房地产开发两个不同的业务板块对公司的资产、负债及人员进行划分，并以存续分立的方式实施分立。其中，分立后新设立的发展承接原上市公司的房地产业务和资产，并在上交所上市。建发股份则承接公司剩余的供应链资产和业务。分立上市后，建发股份和建发发展的控股股东仍为建发集团，实际控制人仍为厦门市国资委。

## 深交所再问ST华泽 要求说清中融丝路来路

证券时报记者 岳薇

不足一月，深交所连发五道关注函，道道直击ST华泽(000693)命门”。公司所涉问题包括被证监会立案调查、控股股东违规占用资金、前次重组业绩承诺不达标、高管接连离职等。

本月初，因重组方案未获股东大会通过，ST华泽重组告吹，公司拟通过实际控制人旗下公司置入相关公司股权解决关联方占用上市公司资金的尝试随之化为泡影。然而短短几日后，便有神秘公司深圳中融丝路资产管理有限公司(简称“中融丝路”)半路搭救，

### 中房地产终止资产重组

中房地产(000736)6月13日晚间公告，由于尚未与重组标的企业中交地产债券持有人达成一致意见，可能影响中交地产作为交易标的注入上市公司，为本次重组方案的执行带来重大不确定性，经公司审慎研究，决定终止本次重大资产重组事项。公司股票将于6月14日开市起复牌。

中房地产于5月20日推出重组预案，拟以12.16元/股价格，向中交房地产集团发行股份购买其持有的中交地产100%股权，向中房集团发行股份购买其持有的中住兆嘉20%股权、中房苏州30%股权、中房天津49%股权、重庆嘉润30%股权、重庆嘉汇30%股权，标的资产合计作价约64.34亿元，合计需增发约5.29亿股股份。

同时，拟以同样价格向中国交通建设集团、温州德欣投资非公开发行股份合计约3.5亿股募集配套资金42.5亿元，用于房地产项目投资及偿还金融机构贷款和融资租赁款。(张一帆)

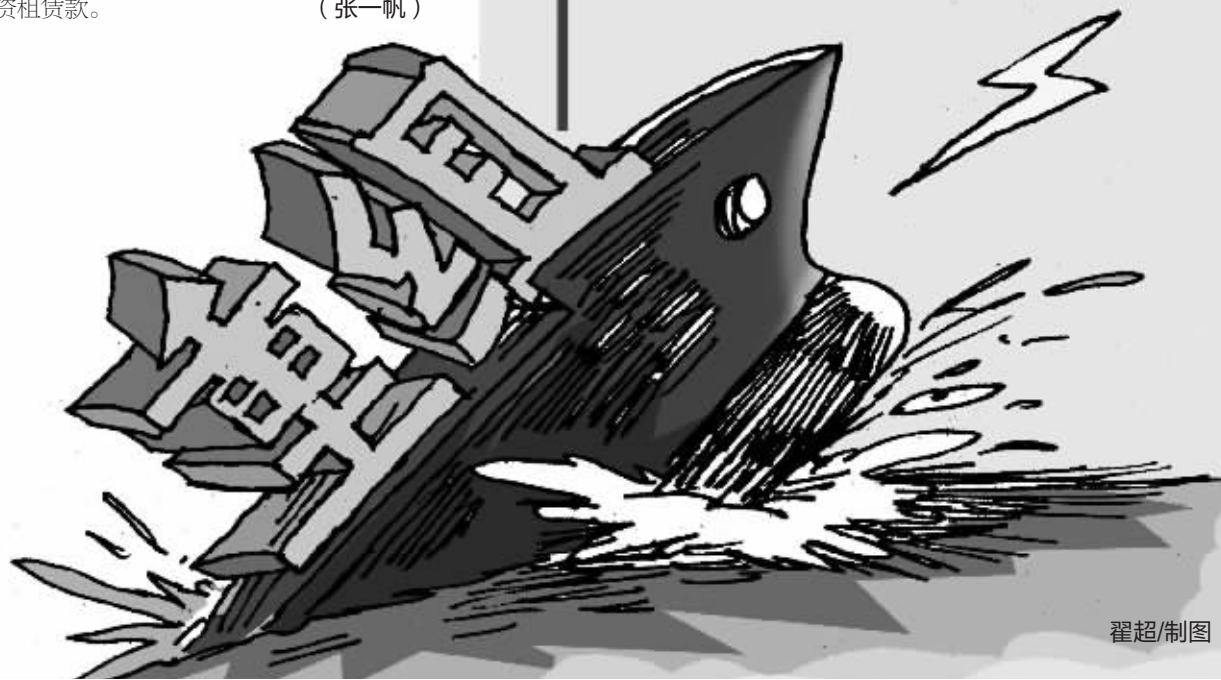
### 建发股份资产重组进展情况

**2015年6月29日**  
因筹划重大资产重组事项，公司股票开始连续停牌。

**2015年9月30日**  
公司公告《分立上市报告书(草案)》，拟按照供应链运营和房地产开发两个不同的业务板块对公司的资产、负债及人员进行划分，并以存续分立的方式实施分立。

**2015年10月23日**  
厦门市国资委原则同意建发股份分立上市的总体方案。

**2016年6月8日**  
由于方案较为复杂，时机不成熟，公司董事会决定终止筹划本次重大资产重组。



翟超/制图

## \*ST韶钢注入金融资产搁浅 同类重组前景堪忧

证券时报记者 余胜良

上述上市公司和\*ST韶钢的控股股东一样，都是一个大型企业集团，或者当地国资委，掌控众多资源，而且多数上市公司因为连续两年亏损，还有保壳需求。

从目前披露来看，注入业务繁杂，是上述案例共性，由于涉及方面众多，必然需要较长时间，也可能会出现监管难题。

比如，宝钢集团金融资产除宝钢财务公司之外，主要是华宝系金融资产，包括华宝投资、华宝信托、华宝兴业基金、华宝证券等，涉及信托、基金、证券等不同业务种类。

重庆钢铁拟注入的资产重庆渝富，旗下资产有重庆银行、重庆农商行、西南证券、安诚保险、汽车金融、三峡担保、进出口担保、农兴担保、银海租赁、农交所、药交所、股份转让中心、金融后援、惠民金融等。目前重庆银行、重庆农商行和西南证券已拥有了各自独立的上市平台，因此注入重庆钢铁的很可能将是保险、担保、金融租赁等业务，也涉及众多业务类型。

\*ST金瑞拟收购资产包括五矿资本、五矿信托、五矿证券、五矿经易期货等；浙江东方计划收购浙商资产、浙金信托、大地期货及中韩人寿股权；\*ST济柴拟收购中石油昆仑信托、昆

仑金融租赁等金融资产；\*ST舜船拟收购江苏信托、新海发电等股权。

除了\*ST舜船，其余都涉及收购多种类型金融资产，\*ST韶钢的重组终止三个原因，比如涉及多种金融类型，涉及各种监管审批，涉及较大规模税务，无法按时完成审计、披露等，都可能在其他公司上重演。

相比之下，金融行业涉及经济运行命脉，监管更为严格，金融资产登陆资本市场尚并不容易，比如两个信托类上市公司还是在上世纪上市，其后有很多信托类公司谋求上市但都失败，仅有经纬纺机收购中融信托达控股地位成功。

而上述公司中，大多涉及收购信托类资产，一旦顺利通过，意味着多年壁垒获得突破。

尽管上述公司增发收购对象规模普遍较大，但由于公司实际控制人没有变化，不涉及借壳上市，相比借壳上市的监管要求下降一个层次。但是这类并购还有个问题，那就是非相关多元化。

实业类公司收购金融类资产，构成跨界并购，传闻证监会收紧跨界并购，自然会引发格外关注。比如5月末，\*ST金瑞公告收到上交所问询函，监管层就收购金融类资产的合规性、跨界风险、估值等问题提出诸多问询。

## “二师兄”站上风口 养殖企业收成看涨

证券时报记者 黄豪

“二师兄”身价持续高涨再度受到市场关注。猪肉是中国最重要的大宗肉类商品，对于物价影响重大。今年以来，生猪价格一直处于攀升状态，养殖户补栏积极性高涨，而从相关上市公司公布的5月销售简报看，其业绩也是节节攀升。

### 生猪价格飙升

罗牛山(000735)6月13日晚间发布畜牧业销售简报显示，公司5月份仔猪、种猪、商品猪合计销售1.44万头，实现收入3117.93万元。2016年1-5月，罗牛山累计销售仔猪、种猪、商品猪7.84万头，实现收入1.49亿元。

在罗牛山公布的月度销售简报中，罗牛山公布的其2016年度仔猪、种猪、商品猪销售均价与上年同期相比，均实现了三成以上的增长，分别上涨62.46%、46.6%、37.56%，增长幅度甚为可观。从环比上看，证券时报·莲花财经记者翻看罗牛山此前月度销售简报数据发现，罗牛山仔猪、种猪、商品猪销售均价已经连续4个月的上漲。

罗牛山表示，价格上涨的主要原因是受国内生猪市场行情变化影响，仔猪、种猪需求旺盛，商品猪销售价格上涨。

从2015年年报看，罗牛山畜牧与屠宰加工业务整体实现营收2.37亿元，占公司营收比重的近四成。而从5月罗牛山与畜牧业销售简报看，其前5月销售收入1.49亿元，已实现去年畜牧业销售收入的六成有余。

从禽畜养殖行业看，信达证券6月度投资策略研报指出，目前生猪、终端猪肉、白条肉、二元母猪价格均已达历史高点。农业部数据显示，2016年5月第4周，猪肉价格每公斤31.2元，环比涨0.4%，同比涨37.8%。而从供给端看，生猪存栏数据自2012年10月以来已连续43个月同比下降，当前能繁母猪存栏只相当于2008年中期的水平。

同时，随着中大猪占比持续提升、以及一季度仔猪死亡率上升，三季度猪价再次发生增量的供给短缺，

猪价有望继续走高，生猪养殖相关上市公司三季度有望再度获得市场的价值重估。

从生猪养殖上游市场看，饲料成本持续下降，导致养殖利润持续增长。信达证券认为，目前养殖利润达到历史高点。

### 相关公司受益

作为传统周期性行业，生猪价格的波动严重影响着公司的营收及利润。在目前生猪市场及其景气的背景下，生猪养殖与销售相关上市公司，其近期公布的5月销售简报也是一片欢腾，实现了去年生猪销售收入的五成以上。

牧原股份主营业务主要为生猪的养殖与销售，主要产品为商品猪、种猪、仔猪。根据其此前公布的5月销售简报，牧原股份前5月实现生猪累计销售收入16.85亿元，而牧原股份2015年生猪实现销售收入30.03亿元，公司前5月已实现去年销售额的一半以上。

牧原股份同时指出，公司5月商品猪销售均价同比上涨了47.17%，且总体保持上涨态势。

雏鹰农牧营业收入同样主要来自生猪产品。其5月销售简报显示，公司5月份实现生猪销售收入3.64亿元。其中仔猪、普通猪销售均价分别环比上涨了13.65%、4.51%。2016年前5月，雏鹰农牧累计实现生猪销售收入14.36亿元。

温氏股份5月销售简报显示，公司5月销售商品肉猪实现收入32亿元，销售均价同比也出现大幅增长。温氏股份表示，除了受国内生猪市场上行影响，公司业务规模扩大、商品肉猪出栏量增长等也是造成商品肉猪销售收入相比大幅增长的原因。

正邦科技公布的5月销售简报同样一片喜庆，其5月份生猪销售量虽环比小幅下降，但销售收入却大涨两成以上。公司前5月生猪累计销售收入16.67亿元，而其2015年全年在生猪业上的营收仅为20.51亿元，按此比例计算，正邦科技前5月生猪销售收入已完成去年对应收入的八成。

## 匡时春拍总成交超25亿 拟借道宏图高科登陆A股

证券时报记者 倪天歌

目前，内地和香港各大拍卖行的春拍陆续落下帷幕，从成交额来看，今年拍卖行业有了回暖迹象，内地前三大拍卖行的春拍成交额均在20亿元以上。尤其引人注目的是，刚被A股上市公司宏图高科(600122)拟并购的北京匡时国际拍卖有限公司，在刚结束的十周年春拍中，以25.58亿元总成交额圆满收官，较去年春拍同比大增近1.5倍，创历史新高。

今年4月，宏图高科公告称，拟发行股份购买匡时国际100%股权。如果收购完成，匡时国际将成为国内首家借道登陆A股资本市场的拍卖行，这也是匡时国际今年春拍备受关注的的原因之一。

实际上，经过了二十多年的发展，中国艺术品拍卖市场已经出现了明显的洗牌和分化。2015年，包括北京保利、保利香港、保利厦门以及保利山东、广东保利五家公司在内的保利拍卖，总成交额90亿元；中国嘉德总成交额突破45亿元；匡时国际拍卖总成交20余亿元。这三家拍卖行的总成交，基本上占到了内地拍卖市场的80%以上，而一些中小型拍卖行2015年处于谨慎，甚至暂停了春、秋两季拍卖活动。

2016年春拍亦是同样的情况，保利、嘉德、匡时三家今年春拍总成交额

都在20亿元以上，均比去年有了两位数以上的增长，行业回暖趋势明显，但中小拍卖行明显增长不如这三家。

业内人士认为，中国内地艺术品拍卖市场越来越集中于三大拍卖行，除了品牌因素之外，更为重要的还是资本运作的结果。保利拍卖已经在香港上市，而泰康人寿则是中国嘉德拍卖的重要股东，而匡时国际也拟借道宏图高科登陆A股资本市场。

据了解，匡时国际十周年春拍共推出31个专场，展出3700多件精品，共计成交额25.58亿元，比2015年春拍10.8亿元的成交额同比增长137%。内地前三大拍卖行中，北京保利今年春拍斩获了28.5亿元的总成交额，中国嘉德2016春拍以总成交额21.88亿元的成绩收官。就今年春拍成绩来看，匡时国际已经超越中国嘉德，位居第二。

据拍卖行业人士透露，拍卖业双向佣金比例可达16%~20%，据此估算此次匡时春拍可大赚近5亿元。而未来随着收购的完成，匡时国际的注入将大幅提升宏图高科的业绩。

匡时国际董事长董国强在接受证券时报记者采访时表示，在当前市场依然调整的形势下，匡时十周年春拍经过精心筹划，辗转世界各地网罗艺术珍品，本季拍卖的规模可谓创匡时历史之最。