

# 交易所盯紧热点公司 并购重组业绩践约更严格

证券时报记者 李曼宁

据证券时报·莲花财经(D:lian-huacaijing)记者统计,上周6月20日~24日两市各类问询函件共计38封。其中不乏对万科重组方案等热点事件的关注。同时,新的监管动向跃然纸上:上市公司需“坦白”机构调研情况;业绩补偿承诺新规出台后,交易所继续加强对业绩失诺现象的监管,公司含糊披露履约情况已难逃监管“法眼”。

## 热点公司火速被问询

上周,万科引入深铁集团的重组预案持续占据公司新闻头条,深交所也于6月22日向万科送达问询函。万科独立董事张利平在此前董事会上的回避表决举动引发深交所高度关注,万科被要求说明张利平回避表决是否合法合规,且董事会作出的相关决议是否合法有效。交易所同时还就与收购方案相关的土地评估作价、前海国际具体盈利模式等问题向万科提出了问询。

截至目前,万科尚未给出回复。昨日晚间,钜盛华及前海人寿向万科董事会提请召开临时股东大会的议案,提请罢免王石、郁亮、张利平等共计12位董事监事成员。

此外,彩虹精化因推出拟10转30”的利润分配预案,备受市场关注。一周内,公司股价暴涨约5成。深交所对公司预案宣布次日即火速出具关注函,重点关注分配方案的理由和合理性,并要求公司结合所处行业特点、发展阶段、自身经营模式等因素,说明分

配方案与公司业绩是否相互匹配。值得注意的是,除彩虹精化与尚在停牌的四通新材,另外2家率先披露半年报高送转预案的公司(康康科技、和而泰)也先后受到监管关注。

## 机构调研需“坦白”

监管层对上市公司信息披露要求愈发严格,多家公司被追问机构调研情况。

6月20日,深交所就科恒股份重组复牌后股价累计涨幅近2倍进行问询。除要求公司关注、核实相关事项,确认是否存在应披露而未披露的重大信息;基本面是否发生重大变化;控股股东或实际控制人目前及未来3个月是否存在筹划对公司进行股权转让、资产重组等事项,深交所还要求详细说明公司近期接待机构和机构投资者调研的情况。

无独有偶,近期筹划重组复牌后涨幅超9成的富临精工也收到同类问询。深交所要求公司说明近期接待投资者和机构的调研情况。并进一步向调研记录是否全部上传互动易进行披露,是否存在选择性信息披露情形。

监管层还关注到公司在高送转筹划中可能出现的信息泄露。例如在交易所向彩虹精化出具的关注函中,同样要求公司补充说明分配预案披露前3个月内投资者调研的详细情况。

## 严格业绩承诺履约

并购重组后业绩承诺实现和补偿兑现的情况,一直备受监管部门高度关注。从监管措施来看,6月17日,证

上周(6月20日-6月24日)部分公司获问询情况			
股票代码	公司名称	事件类别	主要问询内容
000002	万科A	重组问询函	独立可发表决议是否合法合规;董事会决议是否合法有效
002256	彩虹精化	关注函	利润分配合理性,预案披露前3个月内投资者调研情况
002402	和而泰	关注函	利润分配方案与公司业绩成长性是否相匹配
300432	高临精工	一般问询函	股票连续上涨的原因;接待调研情况
300340	科恒股份	一般问询函	基本面无发生重大变化;接待调研情况
600973	重庆股份	重组问询函	未完成业绩承诺的原因;业绩承诺变更是否符合监管规定
300068	南都电源	关注函	明确说明业绩承诺的完成情况
300423	壹亿追	重组问询函	拟跨界并购的原因,业绩承诺的可实现性
300420	五洋科技	重组问询函	应收账款坏账比例是否合理及可回收性
002164	宁波东力	重组问询函	标的资产估值率750.78%的合理性,业绩承诺的合理性
002759	天际股份	重组问询函	商誉减值风险;补偿金额的调整条款是否符合监管要求

李曼宁/制表 吴比较/制图

监会网站以《问答》形式明确,重组方应严格按照业绩补偿协议履行承诺,不得变更其作出的业绩补偿承诺。

上周五,证监会发言人表示,证监会正对部分已实施并购重组,但承诺完成比例低、媒体质疑较大的上市公司开展专项检查。检查发现违法违规的,发现一起查处一起。

上周,多家业绩承诺事项被交易所详细问询。例如,宝胜股份6月24日受到问询。上交所注意到公司前次定增收购的东莞市日新传导科技有限公司(“日新传导”)未完成2015年度利润承诺,双方拟对已做出的业绩承诺进行变更。

据此,公司被要求说明日新传导未完成业绩承诺的原因。同时补充披露在修改后的利润补偿方案中,确定各期利润承诺金额的依据及可实现性,核实此次业绩承诺变更的依据是

否充分,是否符合现行有关上市公司及其相关方承诺和再融资的相关监管规定等。

业绩承诺履约情况的含糊披露也未逃过监管“法眼”。南都电源在年报中称标的华铂科技业绩承诺“基本达到”,对于这一模糊表述,深交所出具关注函,要求公司明确说明华铂科技的业绩承诺完成情况。如未完成业绩承诺,是否按照收购股权协议内容要求业绩承诺方向公司进行现金补偿;如公司未要求业绩承诺方进行现金补偿,请详细说明原因,并解释该事项是否履行必要的审议程序及信息披露义务。



# 新三板转板升温 钜泉光电刚满月就想“跳槽”

证券时报记者 阮润生

在证监会IPO预披露公司数量翻倍背景下,新三板公司申请转板数量增长较快,成为IPO军团扩容的重要来源。证券时报·莲花财经(D:lianhuacaijing)记者发现,目前多数获证监会受理的申请转板公司集中在2015年下半年挂牌,其中,钜泉光电一个多月前才挂牌新三板。

## 转板速度加快

统计显示,截至6月24日,证监会6月预先披露公司数量达到91家,创下近一年来新高。在上周的预披露中,新增了11家新三板公司,占比近1/5,此前媒体统计显示,超过20家新三板公司获证监会受理并发布预披露文件,显示证监会受理转板申请数量明显增加。

从披露情况来看,多数新三板公司转板申请较其挂牌时间在一年或更短,而钜泉光电的间隔仅为一个多月。业内人士表示,挂牌新三板和IPO相

互独立,不少公司都是两手准备,先申请新三板挂牌,再走IPO程序。

钜泉光电5月3日开始在新三板公开转让,当月10日便公告提醒投资者,公司已经进入首次公开发行股票上市辅导期,随后获证监会受理,拟申请上交所上市,公司新三板股票自6月22日起暂停转让。本次公司拟公开发行1440万股,发行后总股本5760万股,拟募集资金总额2.64亿元,计划投入到高精度直流计量芯片开发及产业化项目,以及工业物联网通讯控制相关项目。

钜泉光电主营智能电网终端设备芯片,去年营业收入同比增长达到1.5亿元,但是归属母公司净利润同比下降至3517.1万元。近三年公司综合毛利率也呈下降趋势。据介绍,报告期内公司计量芯片业务毛利率高于同行,但因市场竞争加剧,产品价格呈下滑态势,目前降价幅度趋于收窄,另一项主营业务载波芯片(模块)由于销售模式和附加值不同,毛利率低于同行上市公司。

目前,公司股权相对分散,不存在

控股股东和实际控制人。截至招股书签署日,第一大股东钜泉香港与第二大股东高华投资分别持股22.65%和11.67%,其余持股5%以上主要股东持股比例相差不到3%。

## 优等生融资矛盾

申请转板的公司中,不乏是已经进入新三板“优等生”的创新层企业。自《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法(试行)》公布后,6月24日创新层挂牌公司名单正式公布,本次预披露的公司中,长江材料、华恒生物和指南针均入选创新层。

据统计,以上市辅导起始日期计算,2015年共计72家新三板挂牌公司接受上市辅导,而在2016年前5个月,已经超过去年全年的数量。究其原因,一方面是新三板扩容,加大重大事件的信息披露要求,转板企业绝对值增加;另一方面,公司经营情况向好,机构投资者助推,主板市场的高市盈率也不断吸引企业转板。

在此背景下,并不缺钱的“优等

生”新三板公司也加入IPO军团。以海纳生物为例,公司2014年10月8日挂牌新三板开始采用协议转让,当年12月17日起由协议转让方式变更为做市转让方式,目前也入选了创新层。

去年海纳生物以14.58元/股向15名发行对象定向发行不超过679万股股票(含本数),拟募集资金总额9899.82万元。而6月证监会披露的披露招股书显示,本次IPO募项目中,公司拟投入约3000万元补充流动资金。

但从资金储备来看,去年公司货币资金翻倍至8457.61万元。负债方面,海纳生物资产负债率从2014年34.67%下降至2015年23.08%,管理层也表示,报告期内,公司资产流动性较好,流动比率和速动比均提升。另外,目前流动负债占总负债比重超过80%,但去年应付账款总额同比下降,公司偿还了部分银行借款,短期借款下降超过一半达到1200万元,长期借款为0。而公司与银行签订的融资合同显示,当前使用贷款额度约为银行授信的一半。

# 奥瑞金12亿收购手游公司股权 设合资公司拓展智能包装

证券时报记者 于德江

奥瑞金002701昨日晚间公告,公司全资子公司堆龙鸿晖新材料技术有限公司(下称“堆龙鸿晖”)拟以自筹资金12亿元收购西藏道临信息科技有限公司(下称“西藏道临”)持有的天津卡乐互动科技有限公司(下称“卡乐互动”)21.8%的股权。

卡乐互动旗下全资子公司乐道互动(天津)科技有限公司(下称“乐道”)主营业务为手机游戏的研发、发行、运营等相关业务。乐道为卡乐互动的主要业务主体并持有相应业务运营所必须的全部资质、资产。

2015年卡乐互动实现营业收入6.58亿元,净利润2.95亿元,现金流净额1.53亿元。今年1至5月,卡乐互动营业收入2.72亿元,净利润1.46亿元,现金流净额7612万元。西藏道临向新股东承诺,卡乐互动2016年至2018年净利润分别不低于3.55亿元、4.5亿元、5.5亿元。

奥瑞金表示,公司主要下游客户

所面对的消费者群体与手游公司用户群体高度匹配,通过参股卡乐互动,公司可以与乐道深入合作,从内容资源方面对智能包装业务进行关键补强,并对包装产品的功能性进行拓展。

奥瑞金同时公告,公司与中金财(002657)、乾元联合共同以货币出资5000万元设立北京奥瑞金财传媒科技有限公司(暂定名)。奥瑞金以自筹资金出资3000万元,占合资公司注册资本的60%,中金财出资1050万元,乾元联合950万元。

合资公司将以智能包装为入口,在移动互联网营销、金融服务、数据服务、企业服务以及其他相关衍生服务领域独立开展相关业务。

合资公司将通过以二维码技术为代表的互动媒介在包装产品上的应用,将食品饮料产品的流量转换成标准化可视化的数据,并以此为基础建设流量分析与数据分析平台,为公司下游客户提供精准的生产及渠道建设参考依据,并根据消费者特点挖掘新商业机会。

# 一汽轿车被吉林证监局问询

证券时报记者 孙宪超

继被深交所问询后,一汽轿车(000800)近日再收到吉林证监局的监管关注函。

一汽轿车日前公告称,公司于6月24日晚收到证监会吉林监管局《关于对一汽轿车股份有限公司监管关注的函》。同时,一汽夏利也收到证监会天津监管局的监管关注函。

6月4日,一汽轿车公告一汽股份拟将承诺延期3年作为过渡期,该事项已经董事会审议通过,拟提交6月27日股东大会审议。吉林证监局关注到前述承诺变更相关议案不符合《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的监管要求。同时,吉林证监局关注到深圳市明耀投资管理有限公司等股东于2016

年6月16日向一汽轿车提交了承诺变更相关临时提案,一汽轿车于2016年6月22日公告称无需将临时提案提交2015年年度股东大会审议。

针对前述情况,吉林证监局要求一汽轿车按照《公司法》、《上市公司监管指引第4号》及相关规定,督促一汽股份尽快补充披露保证承诺实际履行的履约保障措施、超期未履行的具体补偿措施等;应加强投资者关系管理,做好与投资者之间沟通交流,切实保护投资者特别是中小投资者的合法权益等。

此前,深交所分别向一汽轿车和一汽夏利下发关注函,要求一汽轿车、一汽夏利和一汽股份按照《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的相关规定,详细说明相关问题。

# 芒果互娱估值6亿元 中南文化增资获3.33%股权

证券时报记者 于德江

中南文化(002445)昨日晚间公告,公司向芒果互娱增资2000万元,占其增资后的3.33%股权。

同时,西藏泰富向芒果互娱增资4200万元,上海骅伟增资1000万元,浙江成长文化增资1000万元。投资方以现金方式共计对芒果互娱增资8200万元,芒果互娱估值为6亿元。

芒果互娱是湖南广电集团旗下唯一的移动互联网游戏及移动应用开发运营平台,也是国内电视台首家跨界

运营的游戏公司,致力于打通电视与手机用户互动消费需求,打造具有强大用户价值和品牌价值的影游互动平台。芒果互娱以游戏业务为核心,以联运平台、增值衍生、电视互动为三大工具,通过自主研发、联合开发、授权开发等多种形式,做IP价值的深度挖掘者和专业整合运营商。

中南文化表示,通过投资芒果互娱,可增强公司在游戏领域的业务布局,进一步完善公司以IP开发为源头的生态链条,从而带动公司业务的协同发展,并提供新的利润增长点。

# 佰利联:定增收购四川龙蟒获证监会核准 价格上涨超预期

6月23日,佰利联发布公告称,公司非公开发行获证监会核准,这意味着公司斥资百亿收购四川龙蟒的定增项目基本尘埃落定,公司未来发展不确定的一颗炸弹成功解除。

## 出口持续增加,石原提价有望带动国内第八波涨潮

6月23日,海关总署提供统计数据表示,2016年5月我国钛白粉出口71231.552吨,创下历史单月最大量,同比增长50.68%,超出市场预期,环比增长27.96%,出口均价约在1541.1美元/吨,其中出口前三名国家为印度、美国、韩国,2016年1-5月钛白粉出口284623.731吨,同比增长24.85%。

出口需求的持续大幅增加,也将钛

白粉价格推向新高点。6月中上旬以来,国内钛白粉企业掀起了今年以来的第七波涨价狂潮,国内多数硫酸法金红石型和锐钛型钛白粉的主流报价将在11000元/吨~12800元/吨及9300元/吨~9800元/吨(均含税)。

6月23日,亚洲地区最大的钛白粉生产制造商之一石原(ISK)宣布,自7月1日起,亚太地区销售的钛白粉价格上调150美元/吨,这是继2016年4月1日石原对亚太地区钛白粉提价150美元/吨之后的再次涨价,国际钛白粉巨头或将紧随其后“推波助澜”。石原再次涨价继国内钛白粉市场第七波涨潮落定之后,有望带动国内“金九”第八波涨潮。

佰利联(002601)和四川龙蟒的钛白粉出口量占到全国总出口量40%以上,是国内钛白粉出口量大幅增加及价

格持续上涨的最大的受益者。

## 2016年业绩增长无压力

“目前基本没有库存,”佰利联董秘申庆飞表示,“年后库存就维持在2万吨左右,约为一个月的产量,相比两个月的行业平均水平,已经出现大幅下降,目前市场对钛白粉的需求太过旺盛,根本不过来,有时不得不不停止接单。”

“2016年钛白粉价格的上涨将超过市场预期。由于市场需求旺盛,目前钛白粉报价已达到13000元/吨,接下来的7、8月份为传统的行业淡季,预计多以夯实之前涨价和完成之前订单为主,9月份有望迎来新的一波价格上涨,预计2016年下半年钛白粉成交价将维持甚至突破13000元/吨。”佰利联董秘申庆飞说道。

关于2016年半年报业绩,佰利联董秘申庆飞认为,“一季报中,公司提到的2016年半年报业绩预期可以实现,预计2016年1-6月归属于上市公司股东的净利润变动区间为6995~9326万元,同比增长50%-100%。”

考虑到钛白粉价格的传导以及真正体现在公司业绩中需要一段时间,以及目前氯化法钛白粉稳定运行,且成功实现量产,公司在全国率先实现氯化钛白粉生产有望抢占市场先机,2016年三季度公司业绩可能超出市场预期,看好公司2016年全年业绩的高速增长。

## 供给侧改革及钛精矿短缺加快小产能出清,并购整合加速行业集中

供给侧改革有望加速去产能政策的出台与落实,结构性改善钛白粉行业供求关系,而将于2016年10月1日正式实施的《钛白粉单位产品能耗限额》新标准,预计将加速淘汰的产能占到总产能的20%。受益于2016年供给侧小产能逐步出清,钛白粉行业有望开启新一轮上涨周期。

据报道,近期攀西地区钛矿报价坚挺上行,钛白粉企业反馈,再过些日子,带着钱去攀枝花采购钛精矿很可能空手而归了。有分析认为,在钛精矿短缺的情况下,攀枝花肯定会优先满足龙头企业需求,这对中小产能的钛白粉企业,无疑是沉重的打击。此外,佰利联收购的四川龙蟒拥有较大规模的钒钛磁铁矿资源,且具备60万吨/年以上的钛精矿采选能力,双方整合之后可在未来

较长年度内保证公司钛白粉生产所需钛精矿,提高公司钛精矿的自给能力。原材料的稳定供应有利于降低公司营业成本,提高公司盈利水平。

佰利联和四川龙蟒强强联手,二者合计产能将达到56万吨,占国内总产能的18%,在国内占据绝对龙头地位;国内钛白粉行业集中度快速提升,前五大产能占比将提高到40%以上;二者的出口量占到全国出口总量的40%;此次收购完成,新的佰利联将一举超越康诺斯成为仅次于杜邦、亨斯迈、科斯特的全球第四大钛白粉生产商,有利于提高国内钛白粉企业在国际市场中话语权,也标志着国内钛白粉行业整合大潮已经起势,未来走向有序发展,对行业影响深远。

(苏夏)(CIS)