

# “宝万之争”流言四起 涉事各方接连澄清

证券时报记者 任杰

万科 A 000002 今日再度发布多条公告,对近期关于“宝万之争”的诸多传言一一作出澄清。

7月7日,有网络传闻称,华润与深铁将溢价收购宝能系所持有的万科股份,万科因而将转变为国有控股企业;此外,王石将实质性退休,任终身名誉主席,华生、张利平退出董事会,深铁将补进2名董事,新任董事长到位之前暂由郁亮兼任。

7月8日,深交所向万科、宝能、华润以及深圳地铁分别发出问询函,要求其说明,某自媒体文章中提到的“华润、深铁将溢价收购宝能系所持有的万科股份,华润、深铁分列第一和第二大股东”是否属实。今日,宝能、华润及深圳地铁分别作出回复,对上述传闻均表示否认。万科表示,在7月7日晚间,在通过内部核实之后,已经在官方微博表示对该信息毫不知情。随后,又向相关各方发函进行确认。因此,万科的做法完全遵守信息披露方面的相关规定。

此外,万科昨日早间在香港联交所公告,万科与合作方计划收购黑石基金及其他独立第三方股东持有的特定商业地产公司的多数股权,公司下属全资子公司已成立有限合伙制基金(联合收购

平台”),合作方将获取联合收购平台的一定权益,随后联合收购平台将取得目标公司96.55%股权,价值约为128.7亿元。万科通过全资子公司拟投向联合收购平台合计投资额约为38.89亿元。万科表示,截至本公告刊发日,公司尚未就本次交易订立任何具有约束力的协议。

宝能方面在今日的公告中也对近期公开发出的解释:钜盛华及其关联机构分别在深交所和上交所申请发债,主要是为了募资主体自身业务发展的资金需求,发债计划正在有序推进,钜盛华也与交易所及承销机构保持良好沟通。万科上周复牌后,宝能连续增

持,持股增至25%,触发第五次举牌。昨日,万科A股价再度下跌0.82%,盘中跌幅一度超过3%,最终报收18.12元。复牌至今7个交易日,万科A股价累计跌幅已超过25%。资金流向方面,截至7月11日,万科A的融资余额已达到35.25亿元,连续6个交易日上升。

## 中技控股剥离中技桩业 再次进军文娱产业

证券时报记者 岳薇

历时不到三年,昔日依靠重组上市的中技桩业如今要被剥离出中技控股(600634)了,而继去年收购点点互动和儒意欣欣影业遭到证监会否决之后,中技控股此番再次吹响进军文娱产业的号角,拟收购游戏企业上海宏投网络科技有限公司。

7月12日晚间,中技控股宣布上述重组计划的第一步,拟作价24.17亿元向公司实际控制人颜静刚旗下企业上海轶鹏转让其持有的中技桩业94.49%的股权,本次交易构成重大资产重组。中技桩业归属于母公司的股东全部权益评估值为26.77亿元,增值率为53.52%。

中技桩业是中技控股最大的子公司,此次重组完成后,中技桩业的资产和负债将从上市公司体系中一并剥离。2014年和2015年,中技桩业分别实现营业收入28.21亿元、18.41亿元,分别占中技控股营业收入总额的99.9%和99.45%。

2013年11月,中技桩业作价逾17亿元通过ST澄海重组上市的方案获得证监会有条件通过,迄今不到三年时间。此次剥离中技桩业,中技控股将剥离预制混凝土桩相关业务,保留实业投资和房屋租赁业务,回笼资金进军文娱娱乐产业。

据中技控股披露,公司已于7月11日与上海品田创业投资合伙企业(有限合伙)(下称“品田投资”)签订了《收购意向协议》,公司拟收购品田投资

持有的上海宏投网络科技有限公司的控股股权,该事项预计将构成重大资产重组。

据了解,上海宏投网络科技有限公司的主要资产是Jagex游戏公司,该公司是一家主要从事电子互动娱乐软件开发和运营的公司,成立于2000年,是英国游戏开发商和发行商。Jagex公司2015年未经审计的收入为8809.6万美元,净利润3865万美元,公司的主要游戏产品为RuneScape。上述事项完成后,中技控股的主营业务将变更为游戏研发和运营,专注发展文化娱乐产业。

而这也不是中技控股想要跻身“娱乐圈”的首次尝试。早在2014年8月,中技控股发布非公开发行股票预案,拟募资不超过86.72亿元,用于收购DianDian Interactive Holding 100%股权、点点互动(北京)科技有限公司100%股权、北京儒意欣欣影业投资有限公司100%股权、归还银行贷款或收购其他优质资产,然而该方案却于去年6月遭到证监会否决。

在制造业持续承压,混凝土行业上下游均低迷的大环境下,中技控股透露了迫切转型的想法。财务数据显示,自中技桩业2013年完成重组上市后,中技控股的营业收入从最初的35.52亿元逐年递减至2015年的18.41亿元。

数据显示,2015年1月至6月我国网络游戏市场整体收入达到605.1亿元,同比增长21.9%。中技控股表示,通过本次重大资产出售,公司将回笼有效资金,为后续收购上海宏投网络科技有限公司提供资金支持,实现公司业务转型和可持续发展。

## 八成制药企业中报预喜 山东疫苗案影响犹存

见习记者 张一帆

华仁药业7月12日公告半年报,拉开了2016年度医药制药行业中期报告的帷幕。目前,已有76家制药企业提前透底中期业绩,其中业绩预喜的公司占比达到80%。

从医药制药行业业绩公告来看,大部分公司的业绩提升均得益于主营业务的发展而实现增收。但同时,2016年上半年以“山东疫苗案”为典型的一系列公共卫生事件,确实对部分药企的经营业绩造成冲击。

虽然,首家披露中报的华仁药业因加大市场及研发投入,造成上半年盈利大幅缩水85%。但整体来看,2016年上半年,对于医疗制药企业而言,是业绩增长的好时节。

据证券时报记者统计,截至7月12日,在76家披露中报预告的医药制药企业中,业绩预喜(含预增、扭亏)的公司61家,约占全部已预告业绩药企的80%;业绩预忧(含预减和亏损)的公司13家,占比17%;另有2家公司公告未能确定上半年业绩。

上述76家制药企业中有70家企业预告了净利润区间数据。从整体业绩来看,以上公司上半年预计合计实现净利润约105.2亿元至127.53亿元。其中,有15家公司预告中期业绩最大增幅超过100%,广誉远及紫鑫药业更是分别报出了最高达26倍及5.8倍的业绩增幅。

探究企业业绩普涨的原因,市场向好,量价齐升”成为了关键词。纵观盈利幅度增长较

大的企业,必康股份的六氟磷酸锂产品、永安药业的牛磺酸产品,新和成、亿帆鑫富、东北制药等多家公司的原料药产品,均出现了价格上升且销量增加的现象。统计数据显示了上市公司的报告:今年1至4月,医药制造业累计销售收入同比增长10.1%,累计利润总额同比增长15.57%。据信达证券预测,2016年全年,医药制造业行业收入增速约10%至12%,利润增速在12%至15%之间。

在业绩整体报喜的同时,2016年上半年发生多起公共卫生事件对医药行业造成的冲击,也体现在企业的业绩预告中。

以智飞生物为例:2016年7月11日,公司预测2016年上半年净利润为0-1621.83万元,同比大幅下降85%-100%。

智飞生物表示,业绩大幅下滑的主要原因系“受3月18日爆发的‘山东疫苗事件’的影响,我国疫苗行业政策发生变化,疫苗行业受到了较大程度的影响,疫苗产品销售大幅下降,短期对公司产品销售造成了较大的影响”。

与智飞生物相似,长生生物、沃森生物等多家A股公司亦不同程度地受到“山东疫苗案”的影响,2016年上半年业绩将出现一定的波动。不过智飞生物表示,该事件对疫苗产品销售的影响正在逐渐消除。

此外,卷入“魏则西事件”的中源协和,以及海欣股份、冠昊生物等细胞免疫概念企业;卷入“银翘解毒片事件”的中新药业等企业,截至目前尚未公布披露2016年中报预告。以上重大负面公众事件对企业的影响尚不得而知。



■ 记者观察 | Observation |

## A股谈董事会中心主义还为时过早

证券时报记者 李雪峰

正如清华大学法学院教授高西庆所说,“万科事件已经演变成一个全民参与的事件,相关不相关的人,都关心这件事讨论这事。”

在万科事件仍在深入发酵各方讨论并未形成实质性结论的背景下,笔者并不打算参与这场讨论,仅探讨一个话题,即高西庆所说的股东中心主义、董事会中心主义及股东积极主义。

众所周知,A股公司大致可以分为国企(包括央企)及泛家族类企业,这是目前A股的主流形式。称之为主流形式并不意味着该形式系最佳的公司治理结构,而是说,在A股有限的历史进程中,这种形式有一定的必然性。

对于央企、国企及其附属上市公司,公司控制权遵循股东中心主义,且国有股东占据相当的话语权。一方面,相当

一部分国企上市公司中,国有股东持股比例高于30%甚至50%,在股东大会上拥有较高的表决权;另一方面,国企上市公司董事会中,来自国资层面的董事往往数量占优,从而可以大范围控制上市公司经营权,从这个层面来理解,股东中心主义和董事会中心主义在国企上市公司中是统一的,均是对国有股权及全体股东负责。

若细抠董事会中心主义的定义则不难发现,上述统一实际上较为牵强,因为国资股东可以影响股东大会选举董事,是先行股东中心主义,再有董事会中心主义。

同样的现象在泛家族类企业中表现得也比较明显,此处的泛家族类企业主要是指股权较为集中的民营企业,这类企业有明确的控股股东及实际控制人,往往以个人或家族的形式对企业形成控制。实际上,几乎没有上市公司愿意承认

自己是泛家族类企业,而热衷于自我标榜成社会公众持股公司。

泛家族类企业突出表现为“一言堂”,所受限制明显少于国有上市公司,因此控股股东及实际控制人可对股东大会和董事会实施直接干预甚至把持。此时,股东中心主义实际上就是控股股东中心主义,中小股东的权利被弱化,忽略乃至剥夺,董事会听命于控股股东所控制的股东大会。

因此在这种背景下,董事会中心主义于A股而言尚属奢侈品,对应的职业经理人制度也难以发挥想象中的效力。回到万科事件,万科只是夹杂在国企和泛家族类企业之间的特例,其公司治理结构无法被其他更多的公司所效仿,失去了复制意义,也就不难说这样的模式是否广泛适用于A股大部分公司。

也正因为股东中心主义在A股大行其道,董事会完全或部分听命于控股

股东的症结难以治愈,也就无所谓董事会中心主义,更加谈不上股东积极主义。万科事件中,有人从股东积极主义的角度出发,认为万科董事会或万科管理层限制了宝能股东权利,因此主张宝能应在规则下积极回应万科董事会。

若将万科、中国平安等公司视为董事会中心主义(仅为假设),将之与绝大部分奉行股东中心主义的国企、泛家族类企业作比,即可发现,两种主义之下,均有较好案例与较差案例。换言之,仅以A股市场为样本,无任何实质性证据表明董事会中心主义是否优于股东中心主义。

事实上,由于缺乏足够的案例,这样的作比也没有说服力,这个判断可以回应万科事件中,那些以“万科是一家好公司”为由抨击宝能的言论。笔者倾向于认可高西庆的说法,依法治国、依法治企,在规则下评判万科事件,也期待万科事件最终用规则解决。

## 行业回暖 LED上市公司抢占虚拟现实风口

证券时报记者 阮润生

经历过2015年的行业“洗牌”之后,LED行业今年上半年开始出现回暖迹象。Wind数据统计显示,约半数LED行业上市公司公布上半年业绩预告,盈利同比实现增长,至少5家公司业绩翻倍,不少上市公司布局虚拟现实、文化体育等新兴市场,向多元化转型。

主业向好

从上半年业绩预告来看,除乾照光电外,鸿利光电和利亚德预计主营业务向好,净利润将翻倍,瑞丰光电等也预计净利润增长20%以上。高工LED总裁张小飞向证券时报·莲花财经记者表示,LED行业经过去年洗牌,行业集中度提升,价格企稳,上市公司盈利环境趋于改善。

鸿利光电7月1日预告,预计上半年归属上市公司股东的净利润1.31亿元至1.43亿元,同比增长130%至150%。公司表示,一方面LED照明市场需求向好,主营业务保持了稳定的增长,另外,转让了参股子公司鑫途光电15.05%股权。公告显示,该部分股权转让

让预计增加公司2016年度净利润约1368.35万元。

利亚德表示,由于销售规模扩大及订单增加,上半年预计盈利有望达到1.7亿至1.87亿元,同比增长110%至130%。同时,公司也通过收购扩大业务规模。6月29日,利亚德以现金3.5亿元收购上海中照照明成套有限公司全部股权,以提升上市公司在华东地区照明工程业务的市场占有率,实现照明工程业务的全国性整合。

主业向好的还有奥拓电子和阳光照明。奥拓电子表示得益于销售收入增长,预计上半年净利润有望实现1080万元至1150万元,同比增长598.31%至643.57%。目前在LED行业上市公司中增幅居首。阳光照明也表示LED光源及灯具产品营业收入继续保持稳定增长,预计2016年上半年净利润同比增长10%至40%,去年上半年该公司净利润为1.78亿元。

收购的并表也开始增厚业绩。万润科技预计随着亿万无线、鼎盛意轩纳入合并报表,预计实现净利润5598.37万元至6635.1万元,最高同比增长超过两倍。另外,1月份开始,瑞丰光电子子公司深圳市玲涛光电科技有限公司并表,

公司预计上半年盈利2165.78万元至2700万元,同比增长最高达到24.67%。

抢占风口

平安证券分析师刘舜逢指出,2015年全球LED照明渗透率达到27%,维持上升趋势,随着国内LED厂商在东南亚、印度等新兴市场的开拓,未来将持续受益。另一方面,户外屏、车用市场等有望形成新的市场机会。值得注意的是,LED上市公司开始在VR等新兴领域布局,着手双主业驱动。

作为LED小间距龙头,利亚德以“文化科技+金融”为中长期发展战略,采用VR/AR技术,提供视听文化体验运营”服务。目前公司投资覆盖VR/AR硬件与显示、文化创意、行业应用、内容制作等领域。

今年3月,利亚德与川大智胜签署虚拟现实技术创新与应用”战略合作协议,拟共同研究将LED小间距显示技术与VR技术融合应用,并共同投资建设和运营基于文化艺术与科学技术相结合为核心的平台等。6月,公司通过子公司斥资500万美元投资知名增强现实公司Magic Leap,全面提升技术研发的竞争

力,并计划将Magic Leap推出后续产品应用到中国及其他市场。

艾比森也着手VR领域布局。5月公告,公司拟出资450万美元收购香港LED显示屏厂商Artixium 51%股权。而Artixium开发的提供虚拟显示的球场屏已通过一些欧洲俱乐部的测试,为未来切入VR+体育”做准备。据介绍,新一代球场屏系列能够实现虚拟广告多场景显示,让收看不同频道的人在球场屏上看到不同的广告,将成为VR技术在体育显示上的新发展。

新兴市场开拓方面,雷曼股份早在2011年就开始跨界布局体育产业,预计今年上半年净利润同比增长20%至40%,盈利最高可达到2775.55万元。公司表示,通过实施高科技LED、体育双主业发展战略,主营业务保持了稳定发展;另外全资子公司深圳市拓享科技有限公司并表,业绩增长;同时,持续加大体育资源开发与营销力度,体育资源的营销收入显著增长。另外,鸿利光电开始打造LED行业+车联网”双主业业态。去年公司参股了车联网公司迪纳科技,成立行业基金。

张小飞表示,看好上市公司结合主业的“延伸”和“跨越”,相比一些封装类公司直接跨界做文化教育等领域,对于实业企业而言,风险较高。