

兰州黄河前两大股东存复杂股权关系 遭交易所问询

证券时报记者 于德江

兰州黄河(000929)实控人增持事项引起深交所问询,公司控股股东收到了关注函。深交所同时关注到,兰州黄河第二大股东湖南昱成持有公司控股股东新盛投资的股权,因此询问二者是否构成一致行动关系。

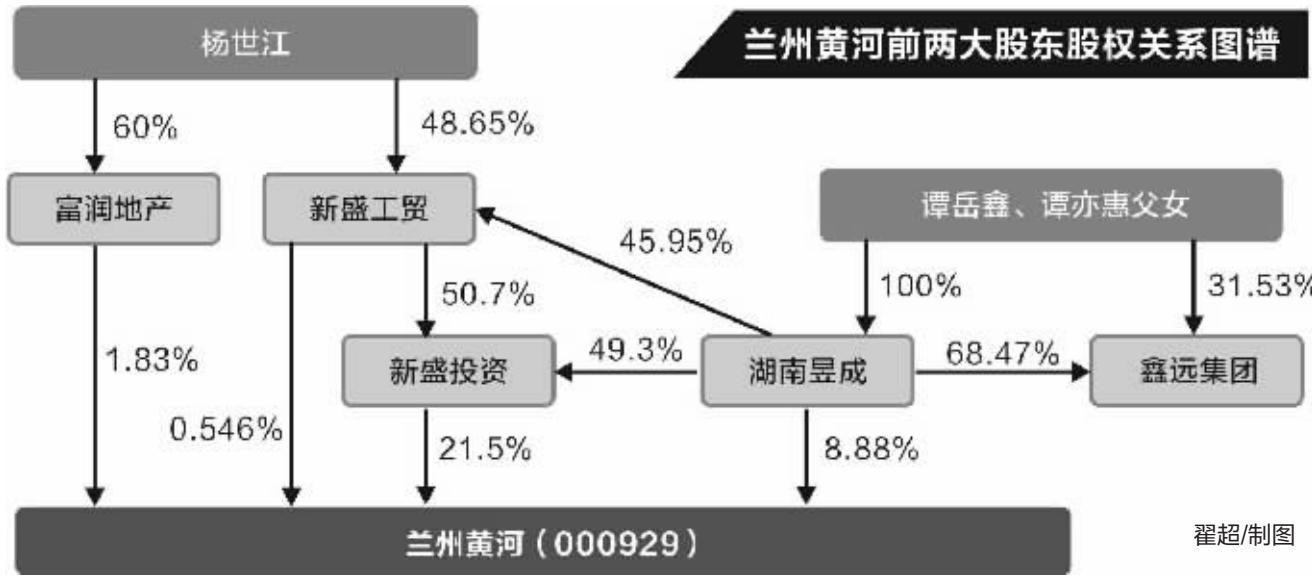
证券时报·e公司记者查询得知,湖南昱成还持有新盛投资控股股东新盛工贸相当数量的股权,而按照之前的重组方案,湖南昱成旗下的鑫远集团本要借壳兰州黄河上市,复杂的股权关系也同时会被梳理。无奈的是,借壳被股东大会否决,最终流产。

梳理股权关系可以发现,杨世江通过控股新盛工贸来控制新盛投资,进而控制兰州黄河;另外,新盛工贸、富润地产直接持有兰州黄河少量股份。如果按比例层层计算下来,杨世江间接持有兰州黄河的股份仅有6.7%左右。

而反观二股东湖南昱成,不仅持有新盛投资和兰州黄河的股份,还持有新盛工贸45.95%的股份。粗略计算,湖南昱成直接和间接持有的兰州黄河股份达到24.74%。而湖南昱成的股东非常简单,谭岳鑫持有95%股权,他的女儿谭亦惠持有5%股权。

而之所以杨世江能够实际控制兰州黄河,就是因为其在新盛工贸上的持股比例略高于湖南昱成,而新盛工贸在新盛投资上的持股比例也略高于湖南昱成。

在2015年11月之前,持有新盛投资股权的并非湖南昱成,而是湖南昱成旗下的湖南鑫远投资集团有限公司(下称“鑫远集团”);持有新盛工贸股权也并非湖南昱成,同样为鑫远集团。当时,兰州黄河正在筹划重大资产重组,后来在



2016年2月份披露了鑫远集团借壳兰州黄河的预案。

这一借壳方案包括三部分,一是资产置换与置出,二是发行股份购买鑫远集团,三是股权转让。股权转让又包含三部分,一是新盛工贸回购湖南昱成所持新盛工贸45.95%股权,二是新盛工贸受让新盛投资所持200万股兰州黄河股票,三是新盛工贸将所持新盛投资50.70%股权转让给湖南昱成。

该方案可以达到两个目的,一是鑫远集团实现借壳上市,二是湖南昱成、新盛工贸、新盛投资之间复杂的股权关系被梳理清楚。该交易若能完成,谭岳鑫将成为上市公司新的实际控制人,湖南昱成将全资控股新盛投资,进而控股上市公司。

然而,该方案在2016年5月份未获股东大会通过,过半数参与投票的股份不同意。因此,兰州黄河控股股东与二股

东之间的这种股权关系至今未能改变。

另值得一提的是,今年4月,作为二股东的湖南昱成,还曾提议罢免杨纪强和杨世汶父子二人的董事职务,未获得股东大会通过。杨纪强、杨世汶二人分别是兰州黄河实际控制人杨世江的父亲和兄弟。但是,8月初,杨纪强、杨世汶提交了辞职报告,杨纪强另一任监事的儿子杨世沂也提出了辞职。

这一转折颇有戏剧性,四个月前湖南昱成想罢免而不得行,如今杨氏家族主动为之。而之前湖南昱成提请罢免杨纪强、杨世汶父子的重要理由之一,便是兰州黄河名义是上市公司,实际是杨氏家族企业,董事会成员结构极不平衡。

再回到兰州黄河此次获实控人增持而引发深交所问询的情况。

8月10日晚间,兰州黄河公告,公司控股股东新盛投资,和受公司实际控

制人杨世江控制的富润地产、新盛工贸,在6月23日至7月20日合计增持2.16%股份。此次增持后,富润地产、新盛投资和新盛工贸合计持有公司股份增加至23.87%。

此次增持略有瑕疵。一是未及时通知上市公司,导致股份变动达到1%时未披露增持情况及后续计划;二是增持期间与半年报公告敏感期有一定的重合,存在敏感期内买入公司股票的行为。

同时,深交所关注到,持有兰州黄河8.88%股份的湖南昱成亦持有新盛投资49.3%的股份。因此,深交所要求新盛投资说明与湖南昱成是否是一致行动人,并提供证明材料。

同时,深交所关注到,持有兰州黄河8.88%股份的湖南昱成亦持有新盛投资49.3%的股份。因此,深交所要求新盛投资说明与湖南昱成是否是一致行动人,并提供证明材料。

康得新:打造先进高分子材料世界级平台

证券时报记者 张杨

康得新(002450)全球预涂膜行业的领导者,全球最大的、唯一全产业链、全系列的光学膜领军企业和国际主流供应商。近年来,公司以先进高分子材料业务为核心,打造了先进高分子材料、智能新型显示、互联网智能应用、新能源汽车四大板块,同时在碳材料及柔性材料领域也处于世界领先地位。从自主研发创新,到资源收购整合,公司通过模块化系统解决方案进行产业延伸,实现从基础新材料到大产业大生态的系统平台延伸和布局。

8月16日,康得新董秘杜文静做客证券时报·e公司微访谈栏目,向投资者解读康得新未来战略。

多年稳定增长

康得新对于投资者来说,应该并不陌生。公司上市以来,多年保持了业绩的稳定增长,被视为“白马股”。事实上,许多人或许未曾注意的是,在我们日常生活中,大到建筑物、LED屏,小到包装盒、手机壳,康得新的产品随处可见。譬如,康得新的汽车窗膜一经面市,便迅速占领市场。2016年,公司的窗膜产品实现了中国市场销售量第一,市场占有率达20%。

在康得新的产品展示大厅里,记者亲身体验了康得新汽车窗膜的隔热性能,效果非常明显。据介绍,康得新现已拥有六大生产基地,下辖30余家子公司、9大事业部、9个研发中心,分支机构

遍布8个国家,拥有多个国内外知名品牌产品,出口全球80多个国家。

今年上半年,实现营业收入60.51亿元,净利12.56亿元,同比分别增长33%、35%。对于康得新如何保持如此稳健的发展,杜文静表示,创新和产品升级是康得新保持持续发展的驱动力。

重点发展板块

杜文静告诉记者,单看今年上半年,公司开发并投放的新产品就多达400余种,并对传统产品进行优化精简。目前,产品种类合计共有700余种,产品应用于消费电子、白色家电、汽车、建筑、家居、装饰、教育、广告、医疗等诸多领域。

对于在2016年业绩亮眼的窗膜产品,杜文静向记者介绍,该类产品不仅可以用于汽车窗膜,在国外更多的是用于建筑物的玻璃上。该产品以其良好的隔热性能,能够有效提升建筑物的节能降耗水平,是打造绿色建筑的优质材料之一。目前这一材料在国外建筑领域的市场空间就有几亿平方米,而国内在建筑领域的应用才刚刚起步,现阶段多用于高端写字楼和高档别墅,未来在国内也将拥有几亿平方米的市场空间。此外,由于该材料能够有效提升玻璃的防爆性能,目前在高铁上也得到了广泛应用。

碳材料是材料行业的明珠,也是公司目前重点布局的业务板块之一。碳纤维以前是以军工用途为主的材料,其用途非常广泛,主流应用方向是高端工业用途。而当前我国碳材料的市场空间非常可观:一方面,2015年中国碳纤维的

总需求约为17880吨,其中国内自主生产只有2000吨至3000吨,其余一万多吨主要依靠进口;另一方面,伴随着近些年新能源汽车的爆发,及机器人、电力电缆、民用无人机、石油钻探等多个领域的发展,中国碳纤维及碳纤维复合材料的市场需求将非常巨大。预计到2020年,中国的碳纤维总需求将达到10万吨,而目前中国实际碳纤维年产能不足3000吨。

碳纤维项目作为首家具备为整车企业提供从研发、设计、样件试制、检测、小批量生产到大规模供货的全方位系统解决方案的碳纤维部件产业链企业,已吸引了国内很多汽车企业的关注,目前公司尚在项目建设期就已与国内多家整车企业进行项目合作,北汽、上汽、蔚来汽车等30余家车企都在合作之列。

随后,针对近期市场比较关注的质押融资问题,杜文静谈到,康得集团质押融资主要用于康得集团重点子公司,即碳纤维项目建设投资以及康得集团重点项目培育发展,还有部分用于补充企业流动资金。一方面大股东康得集团正在发私募债融资15亿元,另一方面随着中安信及康得复材各自贷款的到位,可以开始偿还前期集团的垫资。康得集团经营情况稳定,财务状况良好,具有较强的盈利能力和资金实力。康得集团质押的股份具有较大的安全边际,不存在平仓风险。

未来增长动力

随着规模增大、市值提升和净利润增长,如何确保公司未来的成长性,吸引

资本市场的持续关注,是许多上市公司面临的问题。针对这一问题,杜文静表示,康得新未来几年的增长动力主要来自三方面。

首先,是产能增长。光学膜二期项目的建成及产能陆续投放将为公司新增年产1.02亿平方米先进高分子膜材料及年产1亿片裸眼3D模组产能。从2016年开始到2020年,产能会不断增长。

其次,是公司产品结构的调整。伴随着研发实力不断增强,提高高端产品的收入占比,使得公司产品结构不断调整,产品平均单价逐步提升,将成为公司未来业绩增长的核心驱动要素。光学膜二期中高端光学材料、裸眼3D及其他新兴显示材料、柔性材料、精密涂布等板块均将成为公司未来高速发展的助推器。

此外,她表示,碳纤维板块的注入也将为公司未来的发展提供动力。碳纤维市场空间非常大,尤其高端碳纤维的毛利率非常高。从更长期的角度来看,碳纤维板块也会成为公司业绩提供强有力的支撑。等到目前碳材料布局中的风险释放掉,产业成熟到一定程度,在合适的市场时机,就会将碳材料板块注入上市主体中来。相信这个时刻不会让投资者等待太久。”杜文静说。

在《福布斯》杂志最新发布的“全球最具创新力企业”年度榜单上,康得新名列全球第47位。在六家人选中国企业中排名第三,也是唯一入选的新材料公司。康得新将持续聚焦高分子材料领域,推动高端材料国产替代的进程。公司的长期战略目标是打造基于先进高分子材料的世界级生态平台企业。”杜文静表示。

联通混改如何破解20%定增上限?

证券时报记者 刘灿邦

中国联通(600050)从4月初停牌已经4个多月,联通集团混改已经露出眉目。不过,8月16日晚间,中国联通在发布有关混改公告后又旋即撤销的举动令事件再起波澜,同时还将复牌时间延后。

关于中国联通这一不寻常的举动,有分析将其归因于中国联通的定增规模超过了相关监管要求。今年2月份,证监会修订的定增新规要求,上市公司申请非公开发行股票,拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%。

此次中国联通A股拟定增90.37亿股,按现有股本211.97亿股来计算,定增比例达到42.63%,远超新规要求。有一项分析认为,联通红筹公司(00762.HK)总股本为239.47亿股,如果与联通A股总股本相加,合计451.44亿股,以此为总股本,前述90.37亿股对应发行比例为20.02%,刚好满足新规。

当然,这种计算方法或许并不科学,毕竟联通A股与联通红筹股为不同上市实体,且存在股权分属关系,即联通A股通过控股子公司联通BVI持有联通红筹股逾40%股权,二者简单加总并无先例。

但是,联通混改会止步于定增比例红线吗?大概率不会。

联通集团入选首批混改试点单位以来已经近一年,同时,联通集团也被视为央企混改的标杆性企业,意义非凡,在众多财务机构、保荐机构的护航下,如果出现严重的技术性问题,可能性并不大,并且即便出现,也应该有解决方案。

目前市场存在诸多猜测,有人认为联通混改可能会走绿色通道

道(该绿色通道并不存在),即突破20%的定增比例限制。笔者认为,这种可能性也不大,定增新规适用于所有A股公司。

不妨分析一下联通集团在A股及港股两家上市公司的特殊性。联通A股主要通过联通BVI公司持有联通红筹公司股权,并保持对联通红筹公司的实际控制权,从而实现对中国联通网络通信有限公司(联通运营公司)的控制,联通运营公司是一家在中国境内提供综合电信服务的大型电信公司。

具体而言,联通A股公司持有联通BVI公司82.10%的股权,而联通BVI又持有联通红筹公司40.61%的股权,最终受联通集团实际控制。因此,可以将联通A股公司视为专业的投资公司,而联通红筹公司则是运营实体。

换言之,如果计算联通A股公司与红筹公司对应到联通运营公司所享有的权益的话,由于联通A股间接持有的联通红筹股股份为79.84亿股(由239.47×82.1%×40.61%计算得来),因此1股联通红筹股股份对应于2.655(由211.97/79.84计算得来)股中国联通A股股份。

假如按照该种方式测算,则联通A股增发90.37亿股,就相当于联通红筹股公司增发34亿股,最终并不违背定增新规的比例限制。当然,这仅仅是根据联通A股及红筹股实际权益简单测算,是一种无先例的假设,并不代表相关法律法规及监管层的意见。

根据中国联通发布的消息,撤销公告是由于技术性原因,混改方案没有实质性改动,由此看来,20%上限的定增新规并未成为联通混改的障碍。

联通混改致多家公司停牌 国企改革板块关注度大增

证券时报记者 刘凡

虽然经历了发公告、撤公告等波折,但中国联通600050)的混改方案最终通过中国联通港股公告得以曝光。此前外界盛传的阿里、腾讯、百度一个没拉下,均有机会参与此次混改“盛宴”,此外军工、家电等细分行业龙头也成为中国联通混改“小伙伴”。8月17日,多家公司齐发公告称因参与中国联通的混改而停牌。

由于中国联通A股一度发布混改相关公告后又撤回,这是否意味着中国联通港股的这个公告公布的就是中国联通的方案本身?对此,中国联通方面表示,公告已经挂出意味着公布的内容是有效的。

中国联通还解释称,撤回是由于技术原因,公司已申请继续停牌。公司将在3个交易日内披露非公开发行预案和其他相关文件并复牌。

8月17日早盘,多家上市公司纷纷发布参与中国联通混改的相关公告。其中,用友网络600588)、苏宁云商002024)、宜通世纪600310)、网宿科技600017)等发布的是停牌公告。

用友网络表示,公司拟与前海方舟资产管理有限公司等6家合伙人共同投资深圳前海方舟信息产业股权投资基金(有限合伙),公司出资额为1.7亿元,出资比例为4.25%。本次交易不构成重大资产重组。淮海方舟参与了中国联通混改,交易完成后将持有联通A股1.88%的股份。

苏宁云商、宜通世纪、网宿科技则纷纷发公告称,拟参与中国

联通混改事项,因相关事项对公司影响较大,具体安排尚待进一步明确,因此公司自8月17日起停牌。待相关事项明确后公司将及时申请复牌。

中国人寿601628)和中国中车601766)则发布的是澄清公告。中国人寿称,相关事项所涉及的对外投资金额占公司最近一期经审计净资产的7.15%,涉及金额未达披露标准。因此中国人寿并未停牌。中国人寿8月17日报收27.44元,仅上涨0.99%。

中国中车发布了澄清公告,称未参与向中国联通A股公司认购90亿股新股。有中国联通工作人员对媒体表示:“公告确实出了乌龙,相关信息正在核实。”

但据媒体报道,中车集团旗下中车金证将参与联通混改。此次中车金证参与中国联通混改项目是由负责此次混改的投行牵线。

中国联通混改的消息引发了8月17日5G和国企改革板块市场关注度大增。截至8月17日收盘,中船科技600072)、中国核建601611)涨停,文山电力、中国船舶、大唐电信、ST伟电上涨5%,东方航空600115)上涨超过4%。铁路板块中被认为最有可能率先混改的铁龙物流600125)也在8月17日上涨逾3.66%。4G、5G概念板块也整体大幅上涨,其中同花顺4G板块整体上涨2.1%,武汉凡谷002194)涨停,润欣科技600493)上涨逾4%。

