

举牌转为受让控股权 吕向阳拟入主乐金健康

证券时报记者 童璐

从举牌到受让乐金健康 600247) 控股权, 融捷集团实控人吕向阳出手堪称快、准、狠。乐金健康 6 月 19 日晚间公告, 公司控制人金道明拟通过转让部分股份、委托剩余股份的表决权的方式转让上市公司控制权, 交易对手方为吕向阳或其控制的公司。

本次控股权转让用了市场目前颇为流行的“部分股权转让+表决权委托”的方式。金道明拟转让 4080 万股(占总股本的 5.07%) 给吕向阳或其控制的公司, 转让价为 7 元/股, 交易金额 2.86 亿元。金道明并拟委托 1.23 亿股股份(占比 15.26%) 的表决权给吕向阳方。

也就是说, 吕向阳将通过本次交易获得上市公司 20.33% 的表决权, 加上此前在二级市场举牌乐金健康所获得的超过 5% 股权, 吕向阳的表决权接近 26%, 将入主乐金健康, 成为上市公司新实控人。

金氏家族溢价清仓

结合一季报披露的持股情况看, 金道明持有乐金健康 14.44% 股份, 为单一第一大股东, 同时其妻马绍琴、其子金浩分别持有乐金健康 3.12% 和 2.77% 的股份, 三人合计持股比例为 20.33%, 和本次交易拟转让和委托表决的股票数量相等。

这意味着, 此次转让若成行, 金氏家族将完全放弃对乐金健康的表决权。吕向阳方面也为控股权付出了一定溢价, 本次受让股权的价格为 7 元/股, 较乐金健康 5 月 19 日 5.06 元/股的停牌价格计算, 溢价接近 38.5%。

本次公告未透露金氏家族后续的转让安排。有熟悉资本市场的人士告

诉证券时报记者, 之所以选择首先将 5.07% 股权转让, 是受到减持规定的影响: 协议转让的单个受让方受让比例不得低于公司股份总数的 5%, 划定了股权转让的下限; 同时, 按照上市公司每年董监高减持股份不得超过 25% 的规定, 金氏家族 2018 年的的转让额度不超过 5.08%。

本次股权转让, 无疑将有助于解决金氏家族的债务困局, 减少股权质押风险。一季报显示, 金道明持股乐金健康 1.16 亿股, 其中 1.07 亿股被质押, 质押比例高达 92.3%。在去年年底, 金道明曾补充质押。

融捷系再添一上市公司

对于吕向阳来说, 从举牌到拟受让控股权, 还不到半年时间。此前, 今年 6 月 7 日, 乐金健康曾公告称, 吕向阳旗下融捷集团在今年 1-6 月间不断增持公司股票。

回顾增持历程, 今年一季报, 前十大股东中还不见融捷系身影; 5 月底, 融捷集团所持乐金健康股份已达到 4.86%, 进入 6 月份, 融捷集团再次以 5.27 元/股成交均价增持乐金健康 641.78 万股, 增持比例为 0.8%, 由此其所持乐金健康股份达到 5.66%, 突破 5% 的举牌红线。

融捷集团实控人为吕向阳, 在今年 5 月《新财富》发布的 2018 年富人榜单上, 吕向阳以 270.8 亿元的身家位列第 79 名。

目前, 融捷集团是 A 股公司融捷股份(002192)控股股东, 还持有比亚迪(002594)5.96% 的股份。2015 年, 融捷集团参股的华讯方舟科技与彼时的恒天天鹅(000687)开展重组, 融捷集团还参与了该公司的定增。

从公开资料来看, 乐金健康所处



的产业与吕向阳目前旗下主要资产并无交集, 但乐金健康董事长金道明和吕向阳均系安徽省芜湖市无为县人, 两人有同乡之谊, 后续不排除双方携手布局大健康领域的可能性。

有意思的是, 在 6 月 12 日, 融捷集团将简式权益变动报告书披露口径由“信息义务披露人融捷集团”更正为“信息义务披露人融捷集团及其一致行动人吕向阳、张长虹夫妇”, 但彼时吕向阳、张长虹夫妇还未增持乐金健康股票。从表述口径的变化看, 不排除

其夫妇以个人名义受让乐金健康股权的可能性。

乐金健康预计将在 5 个交易日, 待上述事项确定后, 公司将及时披露相关公告并复牌。



酒钢宏兴子公司翼钢悬疑：停产3年净资产蒸发近20亿

证券时报记者 曹桢

位于甘肃省嘉峪关市境内的酒钢集团是国内著名的钢铁企业, 十几年前, 为了避免出现像玉门市“矿废市衰”的情况, 酒钢集团实施了走出嘉峪关的战略, 分别在兰州榆中和山西翼城设厂。这在当时被酒钢领导称为“百年大计”, 十几年后, 酒钢下属上市公司酒钢宏兴(600307)子公司山西翼城钢铁有限责任公司(翼钢)却因人为因素停产, 直至近日宣布即将破产倒闭。2014年, 酒钢宏兴公告称拍卖子公司翼钢90%的股权价值17.3亿元, 而2018年5月申请破产时称该公司的净资产为-9.5亿元。在2014年6月-2018年6月翼城钢铁为停产状态, 公司净资产3年蒸发近20亿元, 为何会出现如此巨大的反差?

翼钢曾是地方交税大户

酒钢宏兴计划在山西翼城设厂是在 2001 年。当时已经进入“中国企业 500 强”的酒钢集团意识到, 如果公司仅仅局限于在嘉峪关市生产的话, 一旦当地的矿产资源枯竭, 将会给企业带来毁灭性打击, 于是决定走出嘉峪关, 陆续在兰州榆中和山西翼城建立了生产型子公司。

当时, 翼城县对这个项目非常重视, 主管领导多次带队到酒钢去对接。“2018 年 6 月, 翼城县政府一位官员对证券时报·e 公司记者称, 当年他作为县招商局的一名工作人员, 参与了与酒钢宏兴的对接。他回忆说, 当年翼城钢铁这一项目作为地区最大的招商项目, 被寄予厚望。酒钢集团旗下上市公司酒钢宏兴先后在翼城投资了 20 多亿元, 把晋南这座普通的小县城的经济体量提升了一个量级。随后, 酒钢宏兴向翼钢派出干部职工千余人, 又在当地招聘了一千多名职工, 加上公司外包工程的作业人员, 总计有四五千。

证券时报·e 公司记者通过工商

资料查询得知, 酒钢集团翼钢公司于 2001 年 11 月 5 日登记成立。法定代表人白红钧, 公司经营范围包括钢铁冶炼、钢压延加工及销售; 钢坯、金属制品等。

翼钢以前情况非常好, 职工有四五千, 一年给县上交税 3 个多亿。”据翼城钢铁一位前管理人员称, 翼城当地有优质铁矿, 有上千年的生铁冶炼历史, 在西汉时期就驻有官方的铁器制造机构。在翼钢投产之前, 当地就有大大小小百余家生铁厂, 翼钢成立后, 当地政府就把这些小作坊取缔, 将这些产能并入到翼钢。据当地人回忆, 翼钢最为辉煌的时候, 上下游产业带动上万人就业, 整个县城的经济活力都被这里搅动。

翼钢的好日子在 2014 年 6 月戛然而止。据翼钢职工回忆, 当时接到停工的通知非常突然, 大家都认为是检修停工, 过不了多久就会开工。”一位职工说, 当时厂里刚进了大批原料, 没有任何迹象会停产。然而, 此次停工后, 翼钢再没有恢复生产。

此后的翼钢可谓每况愈下。酒钢的前两任董事长虞海燕、冯杰先后因受贿被抓, 酒钢陷入人事动荡之中。而据接近酒钢高层的人事透露, 当年翼钢的停产, 系落马贪官、时任甘肃省委书记王三运的指示——“酒钢应该在甘肃境内搞生产加工, 不能让外地把税收拿走了。”这样的一番话, 导致了翼钢在 2014 年 6 月停工。

3年蒸发近20亿净资产

翼钢停产, 酒钢宏兴多次发布公告, 宣布对子公司翼钢的资产进行处理。

2014 年 12 月 31 日, 酒钢宏兴发布公告称, 公司董事会通过议案, 同意出售子公司翼钢 90% 的股权。北京卓信大华资产评估以 2013 年 12 月 31 日为评估基准日对翼钢公司进行了评估, 翼钢公司净资产评估值为 19.2 亿元, 标的股权评估值为 17.3 亿元。

2016 年, 国内钢铁行业去产能启

动。根据《甘肃省工业领域去产能去库存降成本实施方案》, 酒钢宏兴选择了已经停产的翼钢作为去产能的对象。酒钢宏兴向甘肃省上报了淘汰翼钢公司所有生产设施及产能的方案, 其中包括铁产能 100 万吨、钢产能 200 万吨, 淘汰 2x420m³ 高炉、2x50t 转炉、棒材生产线及配套设施。

酒钢官方称, 翼钢公司已于 2017 年 7 月底之前断水、断电、断气, 并拆除动力装置, 封存了炼钢设备, 向社会承诺永久不再恢复粗钢生产, 同时绝不会将设备转移至国内其他地区。翼钢公司根据《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》文件精神, 与印尼东昇有限责任公司签订合作框架协议, 现已开展合作项目可研工作, 计划将翼钢公司化解产能后处置的装备整体搬迁至印尼建厂。

2017 年 9 月, 酒钢宏兴公告称, 翼钢公司将于 2017 年 9 月底前拆除 2 台 50 吨炼钢转炉动力装置, 封存冶炼设备, 共计化解粗钢产能约 170 万吨。

停产 4 年后, 翼钢的财务状况是什么样呢? 根据酒钢宏兴 2018 年 4 月 27 日公告, 经瑞华会计师事务所审计, 截至 2017 年 12 月 31 日, 翼钢公司总资产 3.38 亿元, 总负债 12.9 亿元, 净资产 -9.5 亿元(其中未分配利润 -15.5 亿元), 资产负债率 382.14%。也就是说, 翼钢停产三年, 翼钢公司净资产减少近 20 亿元。

此外, 翼钢申请破产清算。公告称, 因翼钢公司资产不足以清偿全部到期债务, 在尝试通过引入战略投资方进行第三方重整、公司内部重整自救等方式后, 均未有效改善该公司经营局面, 且其在化解炼钢产能之后已无继续发展能力。

酒钢宏兴称, 公司持有翼钢公司 90% 股份, 翼钢公司的破产清算将使公司的财务报表合并范围发生变化; 截至 2017 年 12 月 31 日, 公司对翼钢公司应收款项 8.04 亿元, 长期股权投资 4.03 亿元, 公司已对上述两项资产全额计提减值准备; 翼钢公司已于 2015 年底前全面停产, 因此其破产清

算行为不会对公司现有主营业务产生重大影响。

几千亩土地没有并表?

证券时报·e 公司记者近日在翼钢采访时, 一位曾在钢厂工作的当地工人说, 翼钢停产后就一直处于封存的状态, 人员已经遣散。没有生产也就没有车辆进入, 现在这里冷清多了。”这位工人更关心的是破产安置方案, 他说, 听说公司要破产, 职工该怎么安置现在都没有个说法, 也不知道领导是怎么定的。”

据接近酒钢管理层的一位业内人士透露, 酒钢下属的企业只能算是一个分厂, 名义上具有独立法人资格, 但是生产任务是酒钢宏兴来制定, 其生产原料和资金都是由酒钢宏兴来提供, 销售更是由酒钢宏兴统一进行。也就是说, 作为子公司的翼钢, 更像一个大的生产车间, 不具备独立决策资格。知情人表示, 酒钢宏兴和翼钢之间的债务, 主要是要看酒钢怎么来划分的, 因为翼钢的主要干部都是酒钢任命的, 翼钢没有财务自主权。可以说, 酒钢怎么划定就怎么算。

翼钢当地的一名干部告诉记者, 别的不说, 翼钢厂区现有的土地有 5000 多亩, 其中已经有 2600 多亩土地已办过土地证, 仅此一项就价值 6-10 亿元, 不过目前土地一项并没有进入翼钢的财务报表中。企业申请破产却没有征得职工代表大会的同意, 价值近 10 亿的土地也没有作价挂拍, 不知酒钢宏兴对翼钢的土地是怎么考虑的? 土地不进入拍卖程序是否涉嫌国有资产流失?”该人士说。

针对翼钢公司的财务情况及土地资产情况, 记者多次致电酒钢宏兴采访, 截至发稿前仍未得到对方确切的答复。



游戏王智明星通挂牌新三板 业绩撑起中文传媒半边天

证券时报记者 吴志

4 年前, 还不太有名的游戏公司智明星通被中文传媒 600373) 溢价 28 倍收购时受到广泛质疑, 中文传媒最终顶着压力完成了收购。

去年, 智明星通净利润超过 7 亿元, 几乎撑起了中文传媒业绩半边天。最近, 智明星通来到了新三板。

受关注的新三板公司

智明星通主要从事移动网络游戏研发和运营业务, 早在 2016 年就开始申请在新三板挂牌。

资料显示, 智明星通的挂牌申请于 2016 年 11 月 29 日被股转公司受理, 2017 年 1 月 3 日股转公司就出具了第一次反馈意见。此后先后于 2017 年 2 月 14 日、2017 年 4 月 12 日、2018 年 2 月 12 日收到 3 次反馈意见。

直到今年 4 月 27 日, 智明星通公告, 收到股转公司同意挂牌函, 并于 6 月 15 日在新三板正式挂牌。

由于目前智明星通的股权几乎全部集中在中文传媒手中, 这就意味着如果智明星通不通过增发等方式引入其他投资者, 公司在二级市场就不会有任何成交。于是投资者又开始问起智明星通的增发问题, 根据中文传媒的回应, 目前还没有具体方案, 短期内新三板投资者参与智明星通投资的可能性不高。

智明星通 2017 年公司营业收入 39.78 亿元, 归母净利润 7.25 亿元。智明星通是 2018 年新三板挂牌企业中, 净利润最高的一家, 其营业收入也仅次于海通期货, 排名第二。国内的游戏玩家很可能没有听

说过这家公司, 因为智明星通的主要收入来源于境外。2015 年度、2016 年度、2017 年 1-9 月, 其境外收入比重分别为 95.56%、95.85% 和 93.92%, 主要包括境外游戏业务收入和境外互联网产品服务收入。

据《游戏葡萄》统计, 在海内外上市的游戏公司中, 除腾讯、网易两大巨头外, 2017 年营业收入超过智明星通的, 仅有欢聚时代、完美世界、三七互娱 3 家。

腾讯错失游戏“白马”

在中文传媒之前, 腾讯科技是最早发现智明星通价值的投资者。

2010 年 2 月, 成立不到 2 年的智明有限(智明星通前身)进行第一次增资, 腾讯科技向智明有限投入增资款 1980 万元, 其中 29 万元作为腾讯科技的出资金额, 腾讯科技获得智明有限 22.48% 的股份。然而到了 2011 年 6 月, 腾讯科技因调整其投资管理架构, 将其在智明有限的出资额分别转让给世纪汇祥、世纪凯旋两家公司, 转让价款合计 2394.42 万元。至此腾讯科技退出了智明星通股东之列。

3 年后, 中文传媒以 26.6 亿元的价格收购智明星通, 据此估算, 腾讯科技出让的股权价值接近 6 亿元。再加上智明星通如今爆发式的增长速度, 腾讯很可能错过了一匹游戏行业的“白马”。

除了腾讯科技, 另一家新三板公司创新工场也曾出现在智明星通股东之列。2012 年 12 月, 智明有限进行增资及股权转让, 创新工场合计出资约 3553 万元, 获得智明星通 3.49% 的股份。2 年后, 中文传媒支付给创新工场 7000 万元, 购买其持有的股权, 创新工场也退出了智明星通股东之列。

铝业新增产能监管趋严 行业基本面改善

证券时报记者 赵黎昀

继 4 月中旬创出年内高点后, 国内铝商品期货价格再度一路向下, 6 月 19 日已达到 14070 元/吨的两月低点, 但总体来看国内铝基本面已出现改善。

新增产能监管趋严

据相关数据显示, 电解铝社会库存去化速度进一步加快, 但依旧处于历史高位。截至 5 月 24 日, 我国电解铝待复产规模涉 526.7 万吨, 已复产 89.5 万吨, 待复产 437.2 万吨, 预期年内还可复产 67.9 万吨, 预期年内最终实现累计 140.4 万吨。

继 2017 年国家发展改革委联合相关部门出台《清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动工作方案》后, 2018 年又出台了《关于进一步做好严管严控电解铝新增产能有关工作的函》, 明确严格执行电解铝产能置换政策, 严防已关停产能违法违规复产, 严禁以任何名义任何形式违法违规新增产能。6 月 13 日, 国务院总理李克强主持召开国务院常务会议, 部署实施蓝天保卫战三年行动计划。据悉, 会议明确指出, 在重点区域严禁新增钢铁、焦化、电解铝等产能, 提高过剩产能淘汰标准等。

四部委现场督察核实

在此背景之下, 铝业新增产能监管持续趋严, 山西铝循环加工项目遭到督察。

据媒体报道称, 日前, 国家工业和信息化部会同发展改革委、自

然资源部、生态环境部四部委和中国有色金属工业协会成立联合督察组, 今年 6 月对“山西省煤-电-铝-材”一体化产业试点项目开工”一事进行了现场督察核实, 而该项目被指有违法违规建设电解铝新增产能的嫌疑。

据悉, 上述一体化产业试点项目在柳林县开工建设, 项目依托该地区丰富的铝土矿资源及 130 万吨/年氧化铝生产能力, 规划建设 50 万吨/年电解铝项目、20 万吨/年热轧铝合金板带箔项目、15 万吨/年汽车轻量化车体用大断面铝合金型材项目及 15 万吨/年汽车用铝合金铸件项目。

铝业产能置换突进

据证券时报·e 公司记者了解, 由于新增产能受限, 不少电解铝企业已启动通过产能置换方式谋求业绩增长。

近日, 云南工信委发布公告, 云南神火铝业有限公司《云南神火 45.11 万吨水电铝一体化建设项目产能置换方案》已完成公示程序。这标志着神火股份酝酿数年的产能置换计划, 终于落户云南。

根据方案, 云南神火拟建设年产 90 万吨电解铝项目, 分两期建设, 一期 45.11 万吨, 二期 44.89 万吨。此次公布的方案为一期建设项目产能置换方案, 退出项目产能合计 51 万吨, 其中 45.11 万吨用于本方案一期建设项目产能置换, 剩余 5.89 万吨用于该企业二期建设项目产能置换。

“一期项目预计今年 7 月中旬就将开工建设, 整体 90 万吨产能预计 2020 年全部投产。”神火股份董秘接受记者采访时表示, 目前神火集团河南电解铝板块合法合规的产能在 90 万吨, 其中部分合规产能由于成本压力已经关停。根据专业机构可研报告, 预计上述云南项目 90 万吨产能投产, 保守估计将为企业带来每年 9 亿的净利润。