

物美系推“顶格”要约收购计划 新华百货控制权之争再起硝烟

证券时报记者 李曼宁 黄豪

新华百货(600785)控制权之争硝烟再起。这一次,公司大股东物美系“使出二股东宝银系”旧招——要约收购,主动挑起战火。

上月,物美系实控人张文中被最高法院改判无罪,这一变化,是否会影响新华百货控制权之争的走向?

物美系再度宣战

新华百货7月22日晚间公告,因看好公司的未来发展前景,控股股东物美控股拟要约收购公司不低于6%的股份,要约价格为18.6元/股,预计最多需要资金2.5亿元,公司股票将于7月23日起复牌。新华百货最近一个交易日收18.36元/股。

新华百货表示,本次要约收购为部分要约收购,不以终止公司的上市地位为目的。要约收购所需资金将来源于收购人自有及自筹资金。

2015年初,沪上私募崔军旗下的上海宝银与上海兆赢,在不到8个月的时间内,连续6度举牌新华百货。宝银系随后多次提议改选新华百货董事会,但未能实现。面对宝银系的“狙击”,物美系通过持续增持予以回击,最终反超宝银系重回第一大股东之位。

经过数轮较量,双方始终在资本层面僵持不下。目前,物美控股及物美津投、北京绿色安全农产品物流信息中心作为一致行动人,合计持有新华百货34.93%股权。宝银系则紧随其后,上海宝银与上海兆赢通过下属的四个基金账户,合计持有上市公司32.98%的股份。

由于双方股权比例始终处于相持状态,控制权之争一度转移至董事席位之争、诉讼大战等。

随后崔军执掌的宝银系连番向物美系“发难”,包括连续提议增加年度股东大会临时议案,试图入主董事会等。通过这样的方式,宝银系目标非常明确,就是剑指新华百货控制权。

然而,宝银系迄今尚未跻身新华百货的董事会之列,其提出的多项议案也连遭拒绝,上市公司控制权仍牢牢控制在物美系手中。

不过,局势正在发生微妙变化,

这或许令物美系感到不安。

此前,新华百货一直试图用法律手段证明崔军持股无效。今年7月,银川中院做出裁定,股东资格确认纠纷案维持一审判决。法院的态度已然明确,宝银系在抢夺新华百货时确实存在违规操作,但交易方式本身并不违法,交易结果仍然有效。这意味着,宝银系上位已经获得合法化。

此外,宝银系所持26.98%股份此前因被新华百货起诉而遭到冻结,但该部分股份即将于今年8月18日解冻。

崔军对于2019年进入新华百货新一届董事会似乎志在必得。早前崔军接受证券时报·e公司记者采访时曾表示:董事选举采用累计投票制,以宝银系目前掌握的32.98%股权,2019年的下一届董事会选举中一定能够进入董事会。”

与此同时,物美系方面也迎来新的变化,为后续控股之争再添一份看点。

上月,最高法院改判物美控股实控人张文中无罪,原判已执行的罚金及追缴的财产,将依法予以返还。张文中是物美控股的创立者、灵魂人物,其获得翻案,势必振奋物美系上下。“狼性”一词是外界对张文中的评价,此前,出狱后的张文中已经率领物美系捍卫了新华百货的控制权,伴随着案件正式完结,接下来,在与宝银系的控制权之争中,物美系是否会表现地更具“侵略性”?

腾挪空间有限

6%的预定收购股份比例,是物美系“精打细算”的结果。

若要实施要约收购,首先须满足至少收购5%的约束性规定,至于增持上限,根据上交所关于股权分布不具备上市条件的规定,由于新华百货目前总股本低于4亿股,若社会公众股东持有的股份连续二十个交易日低于公司总股本的25%,公司将面临退市风险。按此标准,公司非社会公众股比例不得超过75%。

从目前股权分布看,物美系总持股比例34.93%,宝银系总持股比例32.98%。此外,去年3月,新华百货原第三大股东银川市东桥家电

副董事长梁庆关联公司)卖出部分公司股份,目前或已清空剩余股份,但梁庆及其他高管团队目前仍持股0.98%,以上均被视为非社会公众股,合计比例高达68.89%,距离75%的红线仅一步之遥。

因此,粗略测算,物美控股要约收购的上限为6.09%。换言之,物美要约收购区间只能介于5%~6.09%,留给物美系的腾挪空间十分有限。

而此番物美控股拟要约收购6%的股份,等于将增持至“顶格”状态。

若该笔增持最终完成,物美系总持股比例将攀升至41.02%。不过,该比例与宝银系方面持股相比仍无绝对优势,且此时新华百货的上市地位便“岌岌可危”。

按照相关规定,物美系、宝银系均有资格每年增持2%的股份。若此次要约收购得以实施,双方此后均无法进行增持动作,控制权之争至此,便再无增持空间。双方在股权比例上,将彻底陷入僵局。

此外,由于双方持股比例均超过30%,且比较接近,对双方来说,后续无论是通过增资扩大上市公司股本,还是通过定增稀释股份等方式,都不会太好操作。任何需要2/3通过的决议,双方几乎都拥有一票否决权,大概率将进入“你来我往”的拉锯战。

此前,物美控股推出的定增方案,就曾因宝银系继续增持而“搅黄”。而宝银系去年曾提出拟10转8的年度利润分配议案,以增加新华百货非社会公众股东持股比例,缓解其退市风险,但遭到董事会全体董事及物美控股的一致反对。理由是:行业增长压力较大,进行高比例转增股本,不符合公司经营发展。”

拉锯战将持续

值得玩味的是,早在2015年12月,自宝银系增持新华百货至32%,并超越物美控股成为新华百货第一大股东之时,宝银系曾宣称,不排除未来12个月内继续以要约收购或其他方式增持新华百货的可能。但这遭到了物美系的强烈抨击。

甚至新华百货于2015年12月



东方IC/供图

10日直接发布公告称,崔军旗下公司上海宝银及上海兆赢若继续以要约收购方式增持,将导致新华百货丧失上市资格,颇具警告意味。

物美系抨击要点在于,在宝银系持股比例达32%后,新华百货非社会公众股占比已达70.32%,包括宝银系所持32%股份、物美系与一致行动人所持30.94%股份,及剩余7.38%非社会公众股。若崔军以要约收购方式收购新华百货至少5%股份,将导致新华百货非社会公众股超过75%,导致新华百货丧失上市地位。

而今,相似的剧情重新上演,只是主角变成了物美系。对于这样的转变,证券时报·e公司记者今日多次致电崔军,其电话一直处于“无法接通”状态。

崔军是资本市场的常客,他曾于2013年运用相似的方式入局中百集团,并连发多封公开信,称其已与中百集团一些重要股东达成共识,宝银投资与和其达成共识的其他股东联合持股量已经超过第一大股东,将提议改选中百集团董事会。崔军通过这样的方式对中百集团控制权发起冲击,引起市场侧目。除此之外,崔军在资本市场上的“猎物”还曾包括华北高速等上市公司。

崔军激进的作风也体现在他的基金产品中,其基金产品名称经常以巴菲特命名;崔军此前还拟与新华百

货共同设立“帕克希尔控股有限公司”等。

接下来,宝银系是否发起回击,又如何回击,将成为市场焦点。

不过,物美系也并非资本市场的“新军”。物美商业创始人张文中于2003年曾率公司登陆港交所,因“不甘估值长期被低估”等原因于2015年启动私有化,从港股退市。

从物美系入主新华百货的时间看,物美商业搭上国企改革东风,于2006年正式入主新华百货,成为新华百货的实际控制人,并进行了一系列的改革。次年,新华百货净利润突破亿元,并由此开启了新华百货长达7年的“黄金时代”。

从业务形态上看,新华百货的持久发展也有赖于与物美系公司的合作。目前,物美系线下商超有独于阿里、腾讯系而自成一派,而新华百货线上线下一体化经营的合作方“多点APP”是物美系关联企业,新华百货进口商品的供应商为物美综超,等等。可以说,新华百货是物美系全国化战略在西北的重要棋子。

新华百货作为宁夏地区老字号大型百货零售企业,目前零售业务主要涉及百货商场、超市连锁、电器连锁等。截至2017年,新华百货三业态共258家实体店分布于宁夏主要城市核心商圈及周边内蒙、甘肃、青海、陕西等省份。

董监高增持获利哪家强? 精准抄底者半月赚四成

证券时报记者 郑志金

今年以来,A股表现低迷,不少投资者都出现亏损;不过,极少数的上市公司董监高却逆势获利。最新的案例中,泛海控股、亚厦股份的董监高操作都堪称完美。那么,这些幸运者是如何操作的?都有哪些特点?

泛海控股的12连阳

泛海控股的董监高操作,成功之处是精准抄底。从2015年6月17日起,泛海控股股价就一路下跌,复权股价最高超过20元/股;今年7月5日,一度探至4.35元/股,当日出现反弹,走出12连阳,累计大涨逾四成。而正是7月5日的股价探底之时,泛海控股7位董监高集体出手增持,包括陈怀东、韩晓生、李能、罗成、吴立峰、张喜芳、赵英伟等7人的出手,也迅速获得回报。

事后分析,泛海控股6月中旬开始加速下跌,且下跌速度越来越快,7月4日甚至跌停,不过,当日的跌停,正是其最后一跌,随后就出现反弹;而值得注意的是,和上述7人一样,在股价连续大跌后出手,正是不少董监高成功抄底的方法之一。

截至上周五,泛海控股最新股价报6.60元/股,而7月5日抄底的董监高中,成本最低的为罗成、李

能,两人的成交均价4.56元/股。相对最新收盘价,这次增持,两人已获利超过四成。其中,罗成7月5日增持33.33万股,当日结存股数33.33万股,即是在罗成是第一次增持泛海控股,首次出手即大获成功。罗成是泛海控股监事。公司此前的公告显示,罗成为会计与金融硕士,曾任中国泛海控股集团有限公司投资管理总部投资经理、投资管理副总监、投资管理总监等。

需要说明的是,泛海控股的股价反弹,与其控股股东及其他董监高的不断增持也有较大关系。只不过是7月5日增持的7位董监高时机把握得最好而已。事实上,除反弹,走出12连阳,累计大涨逾四成。而正是7月5日的股价探底之时,泛海控股7位董监高集体出手增持,包括陈怀东、韩晓生、李能、罗成、吴立峰、张喜芳、赵英伟等7人的出手,也迅速获得回报。

另外,在股价最后一跌之前,泛海控股的控股股东中国泛海早已出手推出两期增持计划,第一期是从5月21日至6月15日累计增持2

亿元,不过,这期增持似乎作用不大,泛海控股随后继续下跌,一度跌逾三成;第二期则为1亿元~10亿元增持计划,增持期间从6月20日至12月31日。

亚厦股份突然两涨停

最近另一个董监高精准增持的例子是亚厦股份。亚厦股份股价也是从2015年6月中旬一路下跌,今年7月11日再次跌破股价整理的小平台,并创出历史新低。7月12日,亚厦股份股价开始反弹,上周四、周五,受“超级高铁将落户贵州”的消息影响,亚厦股份连续两天涨停。

而在亚厦股份股价创出历史新低的7月11日,公司董事丁泽成出手增持70.76万股。随后在上一周(7月16日)至周四,丁泽成继续出手增持,四天合计增持462万股。在上周四的增持,更是精准,当日其以5.08股的均价增持70.23万股,尾盘,亚厦股份股价迅速拉升涨停,报5.62元/股,丁泽成当天收益超过10%。随着亚厦股份上周的两个涨停,丁泽成这几天的增持,收益超过两成。

其实,早在亚厦股份今年2月12日的公告中就已披露,丁泽成和部分高管、核心骨干员工计划实施

增持,自公告披露之日起6个月内,增持股份不少于1200万股(占公司总股本的0.89%),不超过2679万股(占公司总股本的2%)。不过,公告披露后,上述增持计划并未实施,直至亚厦股份股价再次创出新低,丁泽成才出手增持,时点把握较好。

丁泽成是亚厦股份实际控制人丁欣欣和张杏娟夫妇之子,资料显示,其还比较年轻,1989年出生,本科学历,毕业于美国The University of Massachusetts Boston。

拆解董监高炒股高手

炒股成功的上市公司董监高还不止上述两例。根据今年以来的数据分析,逆势获利的董监高炒股高手主要有以下类型:一是精准抄底,在公司股价连续下跌的末期敢于出手,如上述泛海控股、亚厦股份的例子;二是拥抱慢牛个股,这其中,又以医药行业的上市公司董监高较多;今年股市低迷,但不少医药股却逆势走高,股价走出慢牛之势,这也成就了投资于这些上市公司的董监高。

董监高精准抄底的操作中,除了泛海控股、亚厦股份,其他一些公司的董监高也不乏成功的例子。例如,辰安科技2月6日复牌后连续两跌停,2月8日,公司董监高陈涛、吴鹏出手增持,公司股价在随后的一个多月累计

涨幅超过六成。顺络电子6月19日大跌近6%;6月20日一度触及跌停,但当日,袁金钰、徐佳、施红阳、李宇等四位董监高集体出手增持,顺络电子当日股价上涨0.85%;随后公司股价震荡上行,最新收盘价较6月20日上涨16%。综合来看,上述成功的操作案例中,董监高均是在公司股价大跌的情况下才出手,同时,这些公司当时的市盈率多数并不高。

买入慢牛个股的例子中,如长春高新。受益于金赛药业的发展,长春高新近几年来,股价震荡上行,去年涨幅超过六成,今年以来,截至目前,也涨逾三成。深交所公布的信息显示,今年3月8日、3月9日、5月31日,长春高新均获多位董监高集体增持,而增持过后,长春高新股价也继续震荡上行。

安琪酵母近年来也走出慢牛之势,上交所公布的信息显示,今年2月6日,在股价从高位下跌近两成后,公司董监高李知洪、肖明华、俞学锋等集体出手增持,公司股价随后重拾升势,最大涨幅超过三成。佳发教育是近期的另一只牛股,公司股价上周大涨近两成;而公司董事长袁斌6月28日、29日合计增持超40万股,随后,7月份以来,佳发教育累计涨幅超过35%。

当然,需要说明的是,上市公司董监高炒股,并非都成功,尤其在目前的低迷行情中,也有很多被套的,投资者需要仔细分辨。

美亚柏科 获机构组团调研

证券时报记者 李曼宁

上周(7月16日至20日),机构调研热度与前一周基本持平,沪深两市共有75家公司披露机构调研记录。

市场表现方面,获调研个股中,锂电池概念股创新股份、金融板块江苏国信涨幅最大,一周分别上涨约17%、15%。

美亚柏科上周最受机构青睐,7月16日~17日,中金公司、富国基金、恒大人寿资产等机构先后造访美亚柏科,合计调研人数超过100人。公司上周股价上涨7.4%。

LED小间距龙头利亚德依然保持高调研热度,为上周获调研频次最高的公司,其上周接待了野村投信、中信建投、泓道投资等机构在内的6批次调研。公司上周股价下跌1.9%。

美亚柏科是我国电子取证细分市场的龙头企业。公司日前发布业绩预告,其今年上半年预计实现盈利约3415.43万元~4391.27万元,同比增长约5%至35%。不过,公司上半年扣非净利润增速偏低,预计同期非经常性损益对净利润影响约为1450万至1650万元,同比增加超过3倍,期间非经常性损益包含控股子公司武汉大千原股东业绩承诺补偿款。

有机构询问刑侦电子物证实验室建设上半年的启动情况和下半年预期,美亚柏科介绍,业务负责人反馈今年这块业务的增长机会较多;公开招标的落地,包含重庆2000w的招标,招标文件已经公告,近期会签合同。电子物证实验室目前还没出现大范围的建设需求和订单,目前增加的主要是设备的采购,从往年来看,电子数据取证业务主要集中在第三、四季度,商机集中产生并转换落地。今年5月举办的国际警用装备展,去考察的刑侦客户也有显著增加。

美亚柏科同时也提示了潜在风险,包括政策落地不及预期;客户分阶段投入建设、阶段投入的差异化较大。

此外,就跨语种大数据平台建设的市场机会,美亚柏科表示,公司积极参与部级平台建设,同时今年也增加了人员配备,加大了大数据平台的研发和投入。好的表现会带来相应的订单机会,我们也希望看第三季度能否转化为订单。部级平台的建设具体分几期,每期多少目前还不清楚,得看后续的具体执行。”

市场人士建议上市公司增加分红频率

证券时报记者 江皓

近日中国上市公司协会首次联合沪深交易所发布A股市场公司现金分红榜单,接受记者采访的多位业内人士对此表示,现金分红上市公司的“光荣榜”是正向激励企业履行社会责任,维护投资者权益的行为,有利于引导形成价值投资,持续稳定现金分红的上市公司更易受机构投资者青睐。

去年,证监会主席刘士余在中国上市公司协会第二届会员代表大会中指出,上市公司现金分红是回报投资者的基本方式,是股份分派制度的应有之义,也是股票内在价值的源泉。要设立上市公司“光荣榜”和“黑名单”,对表现好的上市公司要褒扬,给予正向激励,对于干了坏事的上市公司要打上记号,给点颜色。

上市公司现金分红榜单包括“上市公司丰厚回报榜单”和“上市公司真诚回报榜单”各100家公司。“上市公司丰厚回报榜单”前100家是以前一年和近三年的现金分红总额为主要指标。而“上市公司真诚回报榜单”前100家则以近一年和近三年的股利支付率为主要指标。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,上市公司现金分红榜单具有极强的政策导向含义,对上市公司将产生积极促进,也给投资者提供重要参照。

前海开源基金首席经济学家杨德龙也向记者表示,现金分红是上市公司回馈股东的重要方式,一方面体现上市公司盈利能力强,另一方面也是上市公司履行社会责任的体现。中上协首次和沪深交易所联合发布的“光荣榜”,目的是为了鼓励上市公司进行现金分红,给予公司正向激励。

从2017年的情况来看,2754家A股上市公司披露现金分红事项,占所有A股上市公司总数约八成,分红金额合计超过万亿元,同比增长逾两成。本次榜单中,中国石化、中国石油、双汇发展、泸州老窖等14家公司同时入选两个榜单。

董登新指出,现金分红不是一锤子买卖,上市公司现金分红要能够可持续。他建议优秀的上市公司、大蓝筹要率先学习欧美国家上市公司现金分红的经验做法,增加现金分红频率,从一年现金分红一次提升到一年分红两次,再逐渐增加到一年四次。