

“美的系”大整合 美的小天鹅双双停牌

证券时报记者 李映泉

9月9日晚间,美的集团(000333)和小天鹅A(000418)双双宣布停牌,美的集团表示,正在筹划与小天鹅相关的资产重组事项,拟定于9月11日召开董事会审议资产重组相关事项。

本次公告并没有透露更多有关重组的细节。截至目前,美的集团已直接和间接持有小天鹅A及小天鹅B合计52.67%的股份,是其控股股东,同时美的集团董事长、法定代表人方洪波也兼任小天鹅的董事长和法定代表人。

过去多年,美的集团与小天鹅一直保持着母子公司的控制模式,相互之间的业务仍具备一定独立性。而本次重组则为资本市场带来更多想象,两者不排除将在业务和资产上彻底重组合一。

长牛白马小天鹅

始建于1958年的小天鹅最早是一家国营企业。1978年,中国第一台全自动洗衣机就在这里诞生。1993年,公司获江苏省体改委批准注册成立定向募集股份有限公司,并分别于1996年、1997年发行B股和A股,成功在深交所上市。

2008年,小天鹅经历了历史上的一次重大变革,美的电器以16.8亿元收购了公司24.01%的股权,成为控股股东,小天鹅也由一家国企变成了民企。

此后在2010年,小天鹅以8.63元/股向美的电器发行8483.2万股A股股份,共计约7.32亿元,用来购买美的电器持有的荣事达9414.50万美元股权,即荣事达洗衣设备69.47%的股权。

此后在2013年,美的集团通过换股吸收合并美的电器的方式实现整体上市,而小天鹅控股股东也自此变更为美的集团。2014年,为进一步提升美的集团和小天鹅之间的业务协同效应,美的集团通过境外子公司TITONI对小天鹅A、B股股票实施部分要约收购,持股比例上升至52.67%。

老牌国企的扎实根底,加之美的入主后的优化,让小天鹅无论在业绩还是资本市场表现上都成为长牛白马。2017年,小天鹅实现净利润15.06亿元,比2008年美的集团控股时的4004万元增长了36倍,同期股价也上涨了近20倍。如从2005年底部算起,小天鹅A最高涨幅超过30倍。

业务整合值得关注

从业务角度来看,小天鹅与母公司美的集团的多元化战略不同,其超过九成的营收都来自于洗衣机这一品类。据奥维云网数据统计,小天鹅在中国洗衣机市场份额中仅次于海尔排名第二。

在洗衣机市场的专注和积累也是小天鹅被美的集团相中的一大原因。2010年,美的将旗下荣事达与小天鹅进行整合,也意在将小天鹅打造为美的集团旗下洗衣机业务的核心平台。

整合完成后,美的集团旗下洗衣机生产制造业务便集中在了小天鹅身上,但在品牌上仍保留了美的与小天鹅的“双品牌”策略。近期小天鹅在接受投资者调研时透露,目前在产品结构上,小天鹅品牌占2/3左右,美的占1/3左右。

为此,小天鹅不可避免地将与母公司美的集团产生大量关联交



易。公告显示,小天鹅在2017年实际发生的关联交易总金额为77.46亿元,占公司当年总营收的36%左右,且主要都是与美的集团及其下属子公司产生。

小天鹅同时预计,2018年拟发生的购买原材料及产品、销售洗衣机成品及配件、接受物流及其他服务等日常关联交易总金额不超过109.5亿元。对于美的集团而言,减

少与子公司的关联交易,不排除是本次重组推出的原因之一。

另一方面,小天鹅良好的现金储备和现金流,也不排除是美的集团推进本次重组的原因之一。

2018年半年报显示,小天鹅账面货币资金为17.04亿元。但公司董秘周秀斯最近在接受投资者调研时表示:17个亿只是我们货币资金很小的一部分,我们现在在手的

资金实际上是130多个亿。一部分会投资于结构性存款,一部分用于购买银行短期理财产品,虽然公司每年会进行一些扩张,但资金的使用量并不大。”

为进一步了解双方重组的背景,证券时报·e公司记者分别致电美的集团和小天鹅,美的集团方面表示一切以公告信息为准,小天鹅则暂未接通。

物美系要约收购落地 新华百货股权争夺战天平倾斜

证券时报记者 李曼宁

在新华百货(600785)新一轮控股权争夺中,大股东“物美系”进一步巩固了优势地位。9月7日晚间,新华百货公告,公司控股股东物美控股“预格”要约收购计划“落地”。公司股票将于9月10日复牌。

值得一提的是,此前与物美系针锋相对、对新华百货控股权发起多轮冲击的二股东“宝银系”却保持“沉默”。证券时报·e公司记者注意到,针对物美系推出的要约收购方案,最近一个多月以来,宝银系并未采取有效应对措施,宝银系掌门人、沪上私募崔军也一改往日高调形象,未就此事发表个人观点。

股权争夺战天平倾斜

今年7月,物美系主动发起新一轮控股权争夺。7月22日晚间,新华

百货控股股东物美控股推出一份“预格”增持方案,拟以18.60元/股要约收购1353.79万股,占公司总股本的6%,预计最多需要资金2.5亿元。理由为看好公司未来发展前景。

从最新实施结果看,截至9月6日,收购期限届满,最终有304个账户共计1148万股股份接受要约收购。由此测算,物美控股此番实际要约收购了约5.1%的股份。此外,上市公司最新收盘价为18.4元/股。

在此之前,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(上海宝银与上海兆赢旗下基金账户)持股比例为32.98%,双方股份差距不到2%。并且,在过去3年多的时间里,双方经过数轮较量,一度陷入僵局,胜负未决。

然而,“天平”正在发生倾斜。此次要约收购完成后,物美控股持股

比例上升至36.06%,物美系总持股比例达到40%。更重要的是,加上高管团队持股,新华百货非社会公众股合计比例接近74%,距离社会公众股东必须持股25%的退市红线仅一步之遥,双方几乎已无继续增持的空间,宝银系后续已无法进行增持动作。

除了在持股比例上落后一步,截至目前,宝银系仍未进驻新华百货董事会。也就是说,尽管崔军方面持有超过30%的公司股份,话语权却极低。

今年8月中旬,宝银系连续3次向新华百货股东大会提出临时议案,虽然最终修订版中期分红议案终于提交成功,但8月28日,该方案在临时股东大会上被否决。实际上,过去宝银系数度向新华百货股东大会递交临时提案,其中多数遭到董事会直接否决,即便提交成功,最终仍然折戟股东大会。

不过,需要指出的是,物美系在持股比例上虽占据优势,但双方持股比例均超过30%,这就意味着,任何需要2/3通过的特别决议,宝银系几乎同样拥有一票否决权。在前述临时股东大会上,宝银系即否决了其中一项议案。

公告称,新华百货根据国家烟草专卖局的来函及经营发展现状的需要,对《公司章程》经营范围进行必要修订,但因上海宝银及上海兆赢对该议案投出反对票,导致该议案未获与会股东所持表决权的三分之二以上审议通过。

第三大股东借机减持

值得一提的是,此次接受要约的股东中,出现了新华百货第三大股东安庆聚德贸易有限责任公司(“安庆聚德”)的身影。

公告称,因资金需求,新华百货持股5%以上股东安庆聚德接受了此次

部分要约收购,接受要约股份数量占公司已发行股份总数的1.99%。要约收购完成后,安庆聚德所持新华百货股份比例将由5.96%降至3.97%。

权益变动书显示,安庆聚德无在未来12个月内增持新华百货的计划安排。与此同时,安庆聚德或进一步减持公司股份。在相关法律、法规允许的范围内,安庆聚德在未来12个月内将根据自身情况需要,进一步减持其在上市公司拥有的股份。

工商资料显示,安庆聚德成立于2006年4月,主要经营建筑材料、日用百货、家用电器和五金销售。该公司大股东为南翔(安徽)投资策划有限公司,最终控制人指向新三板公司新安金融(834397)的董事长余渐富。

今年上半年,新华百货继续推进百货、超市、电器等各业态重点项目建设,业绩实现增长。期内,公司实现营业收入39.53亿元,同比增长5.16%;实现净利润1.39亿元,同比增长27.56%。

*ST云网被投诉 华丽家族牵手恒大引关注

证券时报记者 于德江

上周(9月3日-9月7日),沪深交易所发出各类问询函件47封(公开披露部分,下同),包括深交所25封,上交所22封。

近日,深交所接到投资者投诉称,*ST云网规范运作情况存在瑕疵。9月3日,深交所向*ST云网发出关注函,要求自查第一大股东上海臻禧企业管理咨询合伙企业(有限合伙)(下称“上海臻禧”)是否存在提请公司董事会、监事会召开临时股东大会的情形;如有,请详细说明上述事项的具体情况,包括但不限于接收时间、提请召开股东大会的议案内容、公司董事会及监事会审议的情况、反馈的时间及内容、目前进展等。

深交所要求,*ST云网核查并

说明公司前期信息披露是否存在遗漏。若上述事项属实,公司董事、监事在上述事项的处理过程中,是否已根据相关规定勤勉尽责并及时督促公司履行信息披露义务。深交所要求,*ST云网在9月6日前做出书面说明及对外披露,公司当天公告称,相关回复内容尚需进一步完善及补充,无法在规定的时间内完成《关注函》回复工作申请了延期回复。

根据此前公告可知,上海臻禧通过参与司法拍卖的方式获得了*ST云网原实际控制人孟凯所持有的股份,成为公司控股股东。由此,上海臻禧的实际控制人陈继成为*ST云网新的实控人。由于孟凯早前为了解决个人及公司的债务,将股东权利委托给多人,陈继也曾是其中之一。*ST云网当前董事会、董事长陆湘苓系陆

镇林之女,后者亦曾是孟凯委托人之一,季信陵、冯大平两名董事也是陆镇林人马。因此,陈继当前的困局是,虽然已经拿下控股权两月有余,却无一人进董事会,至今也未在正式公告中看见改选动作。

上周值得关注的还有上交所对华丽家族发出的问询函,后者下属重庆墨希科技有限公司(下称“重庆墨希”)增资扩股,引入了恒大高科技产业(重庆)有限公司(下称“恒大科技”)。

华丽家族9月6日晚间公告,恒大集团旗下的恒大科技(或其控制的投资主体)拟按照重庆墨希100%的股权整体价值不低于4.4亿元且不超过5.1亿元,认购新增注册资本1.44亿元,取得增资后35%的重庆墨希股权。华丽家族控制的比例由75%降至48.75%,其余16.35%

股份为中科院下属公司所有。受此消息影响,华丽家族9月7日一字涨停。

恒大科技隶属于恒大集团,今年6月份成立,注册资本100亿元,法定代表人刘永灼是恒大集团副总裁、恒大高科技集团常务副总裁。今年8月16日,恒大集团与中国科学院在北京举行首批合作项目签约仪式。除了许家印、夏海钧,刘永灼也出席了此次活动。恒大与中科院的首批合作项目共6个,其中就包括石墨烯,其余为“中科恒大”超级计算机、人工智能、无人机、手术机器人以及“大健康海云工程”,总投资额超过16亿元。

重庆墨希与中科院重庆院有良好合作关系,其主要从事石墨烯薄膜材料规模化生产、石墨烯薄膜材料规模化制备成套装备及系统解决方案研发、基于石墨烯薄膜的应用产品开发,

2017年和2018年上半年分别实现营业收入2254.51万元、1913.34万元,同期分别亏损1970.51万元、1288.61万元。

上交所9月7日发出问询函,要求华丽家族对相关事项进行补充披露。华丽家族自2016年收购重庆墨希以来,重庆墨希始终处于亏损状态,石墨烯业务发展迟缓,上交所要求公司解释重庆墨希亏损的原因,并进行重大风险提示。此次增资后,华丽家族仅有权推荐3名董事,未来是否能控制重庆墨希具有不确定性。上交所要求华丽家族根据相关规则并征询会计师意见,就交易后公司是否仍对重庆墨希实现控制进行确认,说明交易对公司的财务影响及原因。



“疫苗事件”排查结果公布 药监局将加强监管

中国上市公司研究院 顾惠忠

国家药品监督管理局9月7日晚发布消息,称经过全面彻底的风险排查,现有在产企业的疫苗品种生产正常,目前未发现影响疫苗质量安全的问题。由此,疫苗事件暂告一段落。

疫苗下半年销售受影响

ST长生事件曝光后,民众对国产疫苗信任度下降。国家药监局自7月23日至8月9日,派出45个检查组,对全国现有45家疫苗生产企业(不含ST长生)开展全面彻底的风险排查。现今公布的结果,也是对公众质疑的回应。

信任度的下降预计对疫苗上市公司三季度和四季度的业绩会有影响。因夏天较热的季节更易引起针口红肿、发炎等问题,夏季本是疫苗接种的淡季,由于各地疾控中心一度忙着核对ST长生、武汉生物问题疫苗接种信息,和对接种两家公司问题疫苗进行补救,因此,安排的正常接种数量有所减少;而ST长生事件发酵后,民众的接种意愿也有所降低。因产品结构等的差异,各家公司的影响又不一样。

康泰生物以自主研发的产品为主,二类疫苗四联苗为主打产品,上半年占到营业收入的60%,疫苗事件给其销售带来一定的影响,最近,中国食品药品检定研究院批签发了一批进口的五联苗,又对四联苗形成一定的替代性,所以,整个影响可能会持续到四季度。康泰生物上半年扣非后的净利润增长327.71%,全年仍可能实现高增长。其狂犬病疫苗今年获批的概率较大,明年开始上市销售,因此,明年也应该会有比较好的增长。

智飞生物目前销售收入中代理的四价、九价宫颈癌疫苗比例较高,三联结合疫苗等自主产品上半年的销售收入占总收入25%左右,由于宫颈癌疫苗供不应求,目前批签发370万支左右,已达到上半年销售数量的一倍多,预计下半年销售数量会超过上半年;五价轮状病毒疫苗即将开始销售;因此,尽管三联结合疫苗下半年销售低于预期,智飞生物全年净利高增长较为确定。

华兰生物的主打疫苗四价流感疫苗即将上市销售,预计今年可销售700万支左右,两个规格的中标价分别为每支108元和128元,将带来7亿元左右的新增收入,而上半年疫苗收入的比重为4.20%,因此,受到疫苗事件的影响最小。假定其血制品保持去年的收入和净利水平,受四价流感疫苗上市销售的影响,今年业绩也将有较好的增长。

未来会加强监管

国家药监局药品注册信息显示:7月25日,康泰生物的23价肺炎疫苗生产申请进入行政审批程序,8月13日获批;8月31日,智飞生物申报上市的重组结核杆菌融合蛋白(FCJ)获得国家药监局受理;说明疫苗新产品的申报、审评、审批工作未受到ST长生疫苗事件的影响。

华兰生物的四价流感疫苗批签发也进展顺利,同时,中检院每周的疫苗批签发在按常规进行,说明疫苗事件也未影响到批签发环节。所以,从国家药监局这个层面来看,正常的疫苗管理工作没有受到太多的影响。

9月7日国家药监局在发布的消息称,要落实省级药品监管部门对疫苗生产企业日常监管责任,保持对疫苗产品监管的高压态势。实际上,对疫苗行业的日常监管已较为严格,但ST长生还是出了大问题,未来要针对企业可能存在的故意制劣、刻意修改生产数据等问题加强现场监管,除了提高飞检的频率外,还有可能出台两项措施。

一是地方药监部门可能会对疫苗企业派遣驻厂监管员。ST长生暴露出的问题,是监管部门未能及时发现其修改生产数据等问题,传统的办法是派人实时盯防,所以,不排除地方监管部门会向疫苗企业派驻驻厂监管员。这个做法早期也有过,基本不增加企业的成本。

二是通过技术手段来实现实时监控,并使生产数据不可更改。类似于环保数据监控,监管部门可能会要求疫苗生产企业在每台设备上加装数据记录、跟踪设备,并向监管部门实时传送数据;同时,实现疫苗产品每个流通环节的可追溯。这个做法会增加企业的成本,但应该在可承受范围内。

目前,我国按国际通行做法对疫苗的安全性每批必检,对有效性随机抽检,比例在5%至20%。ST长生事件后,公众对此较为关注。未来,中检院可能会通过增加检验力量等来提高疫苗有效性的抽检比例,尽量做到既回应公众的关切又使检验的效率不至于降低太多。