

“A拆A”增至11家 两股子公司曾冲A未果

3月25日晚间,随着延安必康以及安正时尚两家公司关于分拆所属于子公司至创业板上市的预案出炉,A股上市公司拟分拆子公司在A股上市的案例进一步扩容。北京商报记者通过统计发现,截至3月25日,两市公布“A拆A”上市预案的公司达到11家。从分拆上市目标板块来看,拟冲击科创板与创业板的案例平分秋色,均分别达到5家。而纵观拟分拆主体,诸如联美控股子公司兆讯传媒广告股份有限公司(以下简称“兆讯传媒”)等两家公司,并非是首次向A股发起冲击。



部分“A拆A”上市案例

上市公司	拟分拆子公司	分拆上市板块
广电运通	中科江南	创业板
上海电气	电气风电	科创板
联美控股	兆讯传媒	创业板
上海建工	建工材料	主板
东山精密	艾福电子	创业板
生益科技	生益电子	科创板

兆讯传媒等曾闯A失利

对于上市公司子公司而言,此次分拆冲击A股若完成独立上市无疑是一次“蜕变”。不过,北京商报记者经过查询梳理后发现,11家拟分拆上市案例中,部分子公司并非首次向A股市场发起冲击。被纳入上市公司麾下前,联美控股子公司兆讯传媒等曾有过闯关A股但最终告败的经历。

股权结构显示,联美控股直接持有兆讯传媒99%的股份,通过全资子公司沈阳华新联美资产管理有限公司(以下简称“华新联美”)间接持有兆讯传媒1%的股份。北京商报记者通过查询历史资料发现,联美控股将兆讯传媒100%股权收入囊中的时间并不长。2018年7月30日,联美控股及全资子公司华新联美斥资23亿元收购兆讯传媒100%的股份。3个月后,该笔交易完成,联美控股在2018年11月7日完成了兆讯传媒股权过户工商备案手续。兆讯传媒媒体广告运营商兆讯传媒从此成为联美控股下属公司。

而借联美控股“曲线”实现与A股对接前,兆讯传媒曾试图通过IPO方式谋求上市。根据Wind显示,兆讯传媒首发申请在2012年4月处于初审中,2012年8月的申请进度显示为落实反馈意见。遗憾的是,此后在经历一次中止审查后,兆讯传媒的首发申请在2013年6月终止审查。从信息来看,彼时,兆讯传媒拟冲击的上市板块为中小企业板。

与兆讯传媒类似,3月24日晚间披露分拆上市预案的广电运通子公司中科江南,在成为广电运通子公司前也曾谋求过独立上市,但最终未能如愿。根据Wind显示,中科江南曾在2015年6月辅导备案登记受理,但排队近两年后,中科江南的首发申请在2017年3月宣布终止审查。与此次分拆上市目标板块相同,彼时,中科江南亦筹谋创业板上市。

针对分拆子公司上市相关问题,北京商报记者曾致电联美控股进行采访,对方表示,“可以关注公司公告,需要披露的信息公司都进行了披露”。北京商报记者 高萍

分拆上市案例扩容

A股分拆上市新规自去年12月正式落地以来,不少上市公司相继披露分拆上市方案。截至3月25日,以关键词搜索,两市披露分拆子公司A股上市预案的企业已达到11家。

3月25日晚间,延安必康、安正时尚作为最新成员加入到分拆子公司至A股上市的阵营中。从延安必康公布的预案来看,延安必康拟分拆子公司系公司下属新能源、新材料、药物中间体业务的平台——江苏九九久科技有限公司,拟分拆上市目标板块系创业板。同日,安正时尚披露了分拆所属于子公司上海礼尚信息科技有限公司至创业板上市的预案。

延安必康、安正时尚并非个例。在前一天,即3月24日晚间,广电运通也披露了分拆子公司A股上市预案。根据公告,广电运通拟分拆上市公司系2018年收购而来的北京中科江南信息技术股份有限公司(以下简称“中科江南”)。通过此次分拆,中科江南作为广电运通财政信息综合系统解决方案业务的平台将实现独立上市。股权结构显示,广电运通直接持有中科江南46%的股份,是中科江南的控股股东。

据了解,自去年12月中国铁建率先披露分拆子公司A股上市的预案,打响“A拆A”第一枪后,相继有包括上海电气、上海建工等多家上市公司公布分拆方案。

北京商报记者以关键词统计两市公告发现,截至3月25日,披露“A拆A”上市预案的公司达到11家。除延安必康、安正时尚、广电运通、中国铁建、上海电气、上海建工外,还有紫江企业、生益科技、东山精密、联美控股、厦门钨业5家公司。

诸如,在广电运通之前,厦门钨业曾在3月14日公布分拆所属于子公司厦门钨业新材料有限公司(以下简称“钨业新材料”)上市的预案。联美控股在3月11日披露了分拆子公司兆讯传媒闯关A股的方案。

“实际上,A股上市公司通过分拆上市的意愿强烈,但是由于我国监管层对上市公司分拆上市一直坚持严把关态度,因而,此前A股上市公司分拆上市主要通过新三板和境外。”新时代证券首席经济学家潘向东表示。

对于后续的上市流程,苏宁金融研究院特约研究员何南野称:“上市公司分拆子公司上市还是按照一般公司IPO进行审核,跟普通公司审核无差异”。

北京商报记者发现,截至3月25日,披露

分拆上市方案的11家公司中,已有3家拟分拆主体的上市准备工作有了新进展。根据Wind统计,中国铁建拟分拆子公司中国铁建重工集团股份有限公司(以下简称“铁建重工”)、上海电气拟分拆子公司上海电气风电集团股份有限公司(以下简称“电气风电”)、生益科技拟分拆子公司生益电子股份有限公司(以下简称“生益电子”)目前均已辅导备案登记受理,时间分别为2月19日、3月6日以及3月9日。

科创板、创业板受青睐

就拟上市板块而言,北京商报记者发现,科创板、创业板成为A股上市公司分拆子公司上市的主要目标板块。

整体来看,11家披露分拆预案的公司中,以科创板作为上市目标的达到5家,中国铁建、上海电气、紫江企业、生益科技、厦门钨业5家公司拟分拆子公司冲击板块均为科创板。

提及科创板作为分拆上市目标板块受到青睐的情况,何南野表示,上市公司分拆上市资产一般都是些新兴行业资产,基本上都符合科创板的申报条件。“与此同时,科创板估值较高,且不受23倍发行市盈率的限制,因此大多数企业分拆子公司之后,都会选择去

科创板上市,财富效应和估值效应更为显著。”何南野如是称。

根据Wind显示,以万得行业分类看,拟分拆上市至科创板的5家子公司中,中国铁建拟分拆子公司铁建重工系电气设备类;上海电气拟分拆子公司电气风电为电气部件与设备类;紫江企业拟分拆子公司上海紫江新材料科技股份有限公司为材料Ⅱ业;生益科技拟分拆子公司生益电子属电子元件类;厦门钨业拟分拆子公司钨业新材料为金属非金属类。

除“热衷”于分拆子公司至科创板外,截至3月25日,上市公司分拆子公司至创业板的案例也不少。经过梳理,同样有5家公司拟分拆子公司至创业板上市,分别为延安必康、安正时尚、广电运通、东山精密以及联美控股。

上海建工作为唯一一例拟分拆子公司至主板上市的公司则尤为引人注目。根据上海建工披露的预案,公司拟分拆子公司上海建工材料工程有限公司(以下简称“建工材料”)冲击上交所主板。从财务数据来看,建工材料体量并不小。主要从事预拌混凝土、预制构件和石料的制造和销售的建工材料,2019年9月底的资产总额为218亿元。另外,2017年至2019年1-9月,建工材料实现的归属净利润分别达到2.56亿元、3亿元以及2.58亿元。

拟入主合康新能 美的集团拓A股版图

北京商报讯(记者 董亮 马换换)作为我国家电行业巨头,美的集团(000333)上市六年后开始拓展A股版图。3月25日晚间,美的集团、合康新能双双发布的公告显示,美的集团将通过下属子公司广东美的暖通设备有限公司(以下简称“美的暖通”)成为合康新能的间接控股股东,何享健将成为合康新能实控人。作为美的创始人,何享健目前旗下只有美的集团一家A股上市公司,此次入主合康新能也意味着何享健将正式打造“美的系”。

3月25日晚间,合康新能发布了“公司控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告”,紧随其后,美的集团也发布了“关于收购合康新能控股权的提示性公告”。美的集团表示,公司拟通过下属子公司美的暖通以协议方式收购合康新能控股权。

具体来看,此次控股权转让采用股权转让加表决权委托的方式,其中合康新能控股股东上丰集团、股东刘锦成将通过协议转让方式将持有的合计2.09亿股股份转让给美的暖通;与此同时,上丰集团及实控人叶进吾将合计5575万股股份的表决权委托给美的暖通,委托期限为自交割日起15个月。

根据上述协议,本次交易之后,美的暖通将控制合康新能23.73%的表决权,成为公司控股股东,美的集团将成为公司的间接控股股东,何享健将成为合康新能的实际控制人。

据了解,合康新能2.09亿股股份的交易总价款为7.43亿元。按照公司3月25日的最新收盘价3.38元/股来计算,美的集团此次收购小幅溢价5%。值得一提的是,合康新能3月25日大幅收涨9.39%,盘中还曾一度触及涨停。

资料显示,合康新能的核心业务包括工业变频器、伺服系统,属于电气工控领域,是工业互联网架构中与工业自动化紧密相关的核心控制系统,公司于2010年登陆A股市场,但自2013年起公司业绩颓势明显,并且在2018年出现了上市首亏,当年净利润亏损2.37亿

美的集团2016-2018年以及2019年前三季度财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润
2016年	1598亿元	147亿元
2017年	2419亿元	173亿元
2018年	2618亿元	202亿元
2019年前三季度	2218亿元	213亿元

元。根据合康新能披露的2019年业绩快报显示,公司在报告期内实现归属净利润扭亏为盈,达2359.9万元。

合康新能在公告中表示,通过本次交易,公司进入美的集团的体系,借助于美的集团优秀的管理模式和强大的研发生产能力,有利于提高公司整体业绩。

美的集团则系一家覆盖消费电器、暖通空调、机器人与自动化系统、智能供应链(物流)四大板块业务的全球科技集团,在2013年正式登陆A股市场。从产业链上看,合康新能与美的集团具有一定的关系。美的集团也表示,合康新能在工业变频器领域已处于行业市场领先地位,其工业变频器、伺服系统将使公司进一步加强工业自动化与电力电子软件驱动领域的产业布局,拓展公司ToB业务规模,强化ToC和ToB业务“双轮驱动”的业务模式。

某不愿具名的家电行业专家对北京商报记者表示,合康新能的高、低压变频器有助于加速美的大型中央空调的变频化进程,提升对传统定频产品的竞争优势,而且合康新能目前在节能环保、新能源汽车等业务方面也有一定的布局,新业务的拓展对美的集团来讲是个挑战。

针对相关问题,北京商报记者分别致电

合康新能2016-2019年财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润
2016年	14.2亿元	1.79亿元
2017年	13.5亿元	0.68亿元
2018年	12.1亿元	-2.37亿元
2019年(业绩快报)	7.59亿元	0.22亿元

美的集团、合康新能董秘办公室进行采访,其中合康新能方面始终处于无人接听状态,美的集团方面则表示:“公司目前能提供的信息都在公告里,一切以公告为准”。

作为一家1968年成立的老牌企业,美的集团资本实力雄厚,已连续四年上榜《财富》世界500强。目前美的集团2019年业绩还未对外披露,但根据公司2019年三季报显示,在报告期内公司实现营业收入约为2218亿元,当期对应实现归属净利润约为213亿元,均处于同比增长状态。截至3月25日收盘,美的集团最新股价49.49元/股,公司总市值3457亿元。

无论总市值、营收、净利,美的集团在A股3700多家上市公司中也名列前茅。经Wind统计,按照总市值来看,美的集团目前在A股市场排名第16位;按营业收入(2019年前三季度),排名第23位;按归属净利润(2019年前三季度),排名第25位。

通过查阅历史公告,北京商报记者发现,美的集团旗下曾有两家境外上市公司,其中美的集团旗下威灵控股2008年在港股上市,但在2018年退出港股市场。此外,2016年美的集团斥资近300亿元收购了全球领先机器人智能化公司库卡集团,系一家德国上市公司。目前美的集团仍系库卡集团控股股东,持股比例约95%。

老周侃股 Laozhou talking

身兼数职的董监高要不得

周科竞

佐力药业准独董身兼多职一事近期遭到市场热议。实际上,不仅仅是独立董事,上市公司需要对广大股民负责,任何经营决策都不能马虎,因而,那些身兼数职的董监高人员要不得,毕竟身兼数职、太过忙碌的董监高能否真正尽到勤勉尽责,能否做到对上市公司负责和对股民负责,存在很大的不确定性。

董监高可以说是决定上市公司经营走向的重要决策团体,一方面他们共同协作,另一方面又相互把关,最终为的是能让上市公司更好地发展,让股民们更安心地享受上市公司稳健发展带来的投资回报和福利。

但对于身兼数职、太过忙碌的董监高来说,要想做到勤勉尽责确实有难度。试想一位董监高人员同时有10份职务,对于上市公司的投入精力一定达不到百分之百,甚至可能连一半都达不到。在如此情况之下,面对公司的重要议案审议,能否客观、深入地给出专业的意见?很多情况下,这些身兼数职的董监高人员可能并不是不想帮投资者把关,而是根本没有这个精力。没时间认真研究上市公司的各项业务,也不知道所要审议的议案有没有损害其他投资者的利益,是不是对上市公司的利益实现了最大化等等,毕竟他们的精力太有限了。

以独立董事为例,监管层要求上市公司设立独立董事,本意是让董事会表

合适的董事会决议,但至少独立董事可以表达自己的观点,并且这些观点能够通过公告披露的形式被投资者看到,例如对关联交易发表意见、例如对收购资产提示风险,他们的言论很有可能给投资者提供重要的提示信息,以便在股东大会上,投资者作出正确的判断。

本来独立董事就是从上市公司领报酬,上市公司又是由董事会直接管理,聘任独立董事方面董事会又拥有很强的话语权,所以独立董事在很多时候,能力水平不会太差,关键就是时间和精力,所以独立董事如果兼职过多,肯定是有问题的。

不仅仅是独立董事,几乎所有人的兼职数量过多,都是没办法高效胜任本职工作的,董事如此,监事亦如此。

上市公司的董监高,肩负着比一般企业更多的责任和义务。董监高所审议的每一份议案,都直接影响到广大股民的投资利益,尤其是面对经营战略调整、重大资产收购或者跨界转型等重大方向选择的时候,需要董监高以专业、尽职、客观、审慎的态度去抉择,从上市公司层面利益最大化和股民利益最大化的角度去考虑问题,而对于身兼数职、太过忙碌的董监高人员来说,这很难做到,所以上市公司也最好不要轻易去尝试。

即使独立董事没有能力否决掉不太