

国资溢价七成人主 天汽模经营难题待解

股价强势涨停

停牌两个交易日后，天汽模11月26日携易主利好复牌，公司股价当日强势涨停。

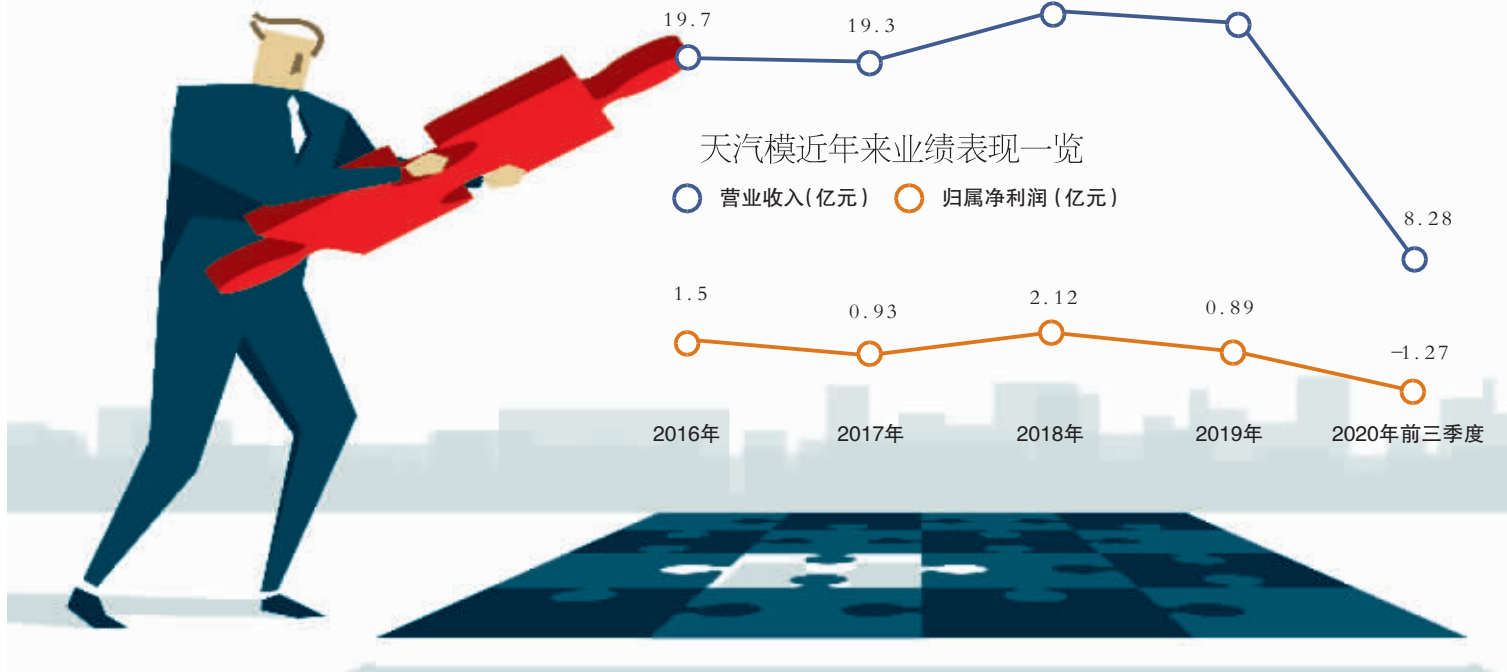
据了解，11月24日，天汽模披露了公司控制权拟变更的公告，公司股票在11月24日、25日停牌了两个交易日。11月26日，天汽模接盘方浮出水面，系产投集团，公司股票也在当日复牌。

交易行情显示，天汽模11月26日股价“一”字涨停，当日收于涨停价4.74元/股，截至当日收盘，在买一位置仍有102.74万手买单在排队疯抢，公司当日换手率仅0.61%，成交金额2245万元。除了公司股票大涨之外，天汽模可转债天汽模转2在11月26日复牌也出现大涨行情。具体来看，11月26日开盘，汽模转2涨幅便达到20%，之后公司可转债临时停牌半小时。复牌后，汽模转2继续大涨，涨幅迅速达到30%，触及二次临停。下午2点57分汽模转2复牌，涨幅一度扩大至35.83%，之后有所回落，截至当日收盘，最终收涨31.45%，报150元。

据天汽模介绍，产投集团拟受让公司控股股东合计1.62亿股股份，占公司总股本的17.7%，交易完成后，产投集团将成为公司的控股股东，驻马店市政府将成为公司实控人。Wind数据显示，驻马店市财政局、国开发展基金有限公司分别持有产投集团67.9048%、32.0952%的股份。

公告显示，天汽模的控股股东、实控人为胡津生、常世平、董书新、尹宝茹、任伟、张义生、王子玲、鲍建新8名自然人，上述8名自然人的一致行动关系包括协议、亲属、同一控制等。产投集团拟分别受让胡津生、常世平、董书新、尹宝茹、张义生、鲍建新、王子玲、任伟所持上市公司4514.45万股、3460.08万股、2792.36万股、1322.76万股、1101.06万股、1425.44万股、1220.5万股、341.27万股股份。

一则国资高溢价入主的消息彻底引爆了天汽模(002510)在二级市场上的股价。11月26日，天汽模披露公告称，驻马店市产业投资集团有限公司(以下简称“产投集团”)拟受让公司控股股东所持17.7%股份，溢价七成，转让完成后，驻马店市政府将成为公司实控人。受国资高溢价入主消息的影响，天汽模11月26日复牌遭到投资者抢筹，股价“一”字涨停。需要指出的是，获高溢价接盘的背后，天汽模的经营情况并不乐观，在今年前三季度亏损1.27亿元。未来如何扭转天汽模的业绩困局，成为摆在产投集团面前的一大考题。



溢价七成接盘

值得一提的是，产投集团此次入主天汽模溢价70%，而该高溢价在市场上已许久未见。

天汽模公告显示，此次控制权转让每股单价为7.33元，对应的上市公司整体估值约为67亿元。而在停牌之前，天汽模股价为4.31元/股，经计算，产投集团此次接盘溢价七成。

据天汽模介绍，产投集团将向公司支付1000万元定金，自产投集团支付定金之日起3个月为排他性洽谈期，若双方签署正式股份转让协议，在产投集团支付股份转让款时，产投集团已支付的1000万元定金自动转为股份转让款。按照7.33元/股的转让单价计

算，产投集团受让天汽模1.62亿股股份需要金额11.87亿元。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示，高溢价受让控制权很可能包括了“买壳”的费用，高溢价是基于上市公司的经营状况和未来发展预期、发展前景及其被并购后所产生的协同效应等因素考虑后的结果。

高禾投资管理合伙人刘盛宇则对北京商报记者表示，一般而言，受让上市公司控制权都有一定幅度的溢价，过去几年更是明显，由于资本市场壳资源稀缺，高溢价受让上市公司控制权也是正常现象。“但注册制下，新股发行节奏已经明显加快，并且伴随着科创板、创业板注册制的顺利推进，壳资源已经并非资本市场的稀缺产品，这种溢价七成接盘上市公司

的案例已经不常见了。”刘盛宇如是说。

正如刘盛宇所言，就今年的易主案例来看，大部分溢价在1-3成之间，溢价超五成拿下上市公司控制权的例子还未出现过。对于此次罕见的高溢价接盘，知名投行人士王骥跃对北京商报记者表示，价格都是双方谈判的，是否有特殊原因外界难以得知。

针对相关问题，北京商报记者致电天汽模董秘办公室进行采访，对方工作人员表示，“价格是双方商谈的结果，溢价高是看好公司未来发展”。

业绩如何扭亏

产投集团入主之后，首要面临的挑战就

是天汽模的扭亏难题。

资料显示，天汽模2010年11月登陆A股市场，公司主要从事汽车车身覆盖件模具及其配套产品的研发、设计、生产与销售，主要产品包括汽车车身覆盖件模具、汽车车身冲压件、检具及装焊夹具等，是全球生产规模最大的汽车覆盖件模具企业，公司客户覆盖了国内绝大多数知名汽车厂商和众多国际知名汽车企业。

纵观天汽模上市后的业绩表现，在2019年开始出现大幅滑坡，当年实现归属净利润约为8913万元，同比下降57.99%；对应实现扣非后归属净利润约为-2653万元。进入2020年，天汽模业绩开始出现亏损，其中今年前三季度实现归属净利润约为-1.27亿元，同比下降240.27%；对应实现扣非后归属净利润约为-1.45亿元，同比下降269.5%。若天汽模2020年全年不能扭亏，公司也将出现上市后首亏。

对于公司今年前三季度业绩亏损的原因，天汽模曾表示，受疫情影响，公司模具销售规模大幅下降，导致公司营业收入和毛利率下降明显；此外，报告期内，公司参股公司受疫情影响严重，公司投资收益大幅下降。

业绩颓势之下，产投集团的到来能否帮助天汽模解困引发市场关注。天汽模表示，本次股权转让完成后，公司将引入国有资本控股，有利于优化和完善公司股权结构，提升公司治理能力，有利于公司借助国有资本的强大大实力，不断完善产业结构，进一步提升市场竞争力。

另外，据相关媒体报道，下一步，驻马店市政府将以天汽模为对外合作的重要窗口，投资20亿元建设汽车模具产业园区，并积极招商，推动相关上下游企业同步进行产业转移，在驻马店形成一个汽车产业的生态系统，为驻马店市打造中部地区规模最大的综合性国家级示范汽车产业园区奠定最坚实的基础。北京商报记者 董亮 马换换

定位合理性存疑 兴嘉生物科创板IPO梦碎

北京商报讯(记者 刘凤茹)排队半年之后，长沙兴嘉生物工程股份有限公司(以下简称“兴嘉生物”)IPO申请于11月26日上会接受审核。不过，兴嘉生物冲击科创板未果。IPO被否背后，是公司科创板定位合理性存疑。

11月26日晚间，据上交所官网显示，不同意兴嘉生物首发发行上市，这意味着兴嘉生物科创板上市梦碎。

财务数据显示，兴嘉生物2017-2019年以及2020年1-6月实现的营业收入分别约3.08亿元、3.12亿元、3.06亿元、1.59亿元，对应实现的归属净利润分别约2603.97万元、4493.45万元、4994.89万元和3014.24万元。

上交所官网显示，今年5月29日兴嘉生物科创板IPO申请获受理，并于6月23日进入问询阶段，期间兴嘉生物完成了两轮问询回复。遗憾的是

是，兴嘉生物未能叩开资本市场的大门。

从科创板上市委披露的问询问题来看，兴嘉生物IPO被否与其自身定位不明确有关。据兴嘉生物披露的相关信息显示，经发行人复核，公司不属于科创板“生物医药”行业定位。根据《高新技术企业认定管理办法》(国科发火[2016]32号)之附件《国家重点支持的高新技术领域》，发行人主要产品属于“二、生物与医药”之“(七)农业生物技术”之“2.畜禽水产优良新品种与健康养殖技术”之“安全、优质、专用新型饲料、饲料添加剂”，因此，公司已修订相关申报材料，并将公司所属行业重新定位为《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》之“第三条”之“(七)符合科创板定位的其他领域”。

审核之时，科创板上市委要求兴嘉生物代

表结合发行人在审核期间修改关于自身行业属性、专利数量等表述的情况，说明发行人是否已按照注册制的要求，对自身科创板定位进行合理的评价，相关信息披露是否充分、准确，并要求保荐代表发表明确意见。

科创板上市委还提出“经销商的终端销售及期末存货情况、经销商是否根据其终端客户的需求向发行人采购、国外经销商期末库存情况、经销商期末库存水平是否合理；上述情形是否受到2020年新冠疫情的影响而发生较大变化；报告期内，是否存在通过放宽信用政策促进销售、利用经销商囤货提前确认收入的情形，发行人披露的各期营业收入是否真实准确”的疑问。

针对公司IPO被否后，后续IPO相关计划的问题，北京商报记者致电兴嘉生物进行采访，但对方电话未有人接听。

3.49亿首发股将解禁 嘉美包装多股东欲减持

北京商报讯(记者 刘凤茹)12月2日，嘉美包装(002969)上市即将满一年，公司约3.49亿股限售股将解禁，而嘉美包装的股东们迫不及待地要减持套现。继11月20日嘉美包装股东富新投资有限公司等股东表态解除限售股后实施减持计划之后，11月26日晚间，嘉美包装发布公告显示，股东贵州茅台建信食品投资管理中心(有限合伙)(以下简称“茅台建信”)拟减持2.345%股份。对于经营业绩承压的嘉美包装而言，股价也将经历一次考验。

嘉美包装发布的公告显示，本次解除限售的数量约3.49亿股，占公司总股本的36.63%，解除限售股份的上市流通日期为2020年12月2日。本次申请解除限售股份的股东为富新投资有限公司、东创投资有限公司、茅台建信、中凯投资发展有限公司、宁波梅山保税港区鲁瀚涌信股权投资中心(有限合伙)、COWIN

CHINA GROWTH FUND I, LP(即同创中国成长基金一期合伙企业)，自然人股东许庆纯、朱凤玉、李朝辉、张丰平、张元岐共计11位股东。

同日晚间，嘉美包装公告称，持有公司股份4468.19万股(占公司总股本比例4.69%)的茅台建信计划未来12个月内通过集中竞价、大宗交易或其他合法方式减持公司股份，拟减持公司股份数量合计不超过2234.095万股(占公司总股本比例2.345%)，自公告披露之日起3个交易日后的12个月内进行。

对于减持的原因，茅台建信称系自身资金需求。参照市场价格，减持价格区间不低于发行价格3.67元/股。

嘉美包装称，茅台建信不属于公司的控股股东或实际控制人，本次减持计划的实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理结

构及持续经营产生重大影响。

而在11月20日，嘉美包装就曾公告称，合计持有公司股份约2.65亿股(占公司总股本比例27.77%)的公司股东富新投资有限公司、东创投资有限公司和中凯投资发展有限公司，计划未来6个月内通过集中竞价、大宗交易方式减持公司股份，可能减持的公司股份数量合计不超过5715.7844万股(占公司总股本比例6%)。

富新投资有限公司、东创投资有限公司和中凯投资发展有限公司表示，该减持计划将在前述股份解除限售股后实施。

在投融资专家许小恒看来，限售股解禁是一种选择权，解禁规模不等于实际减持规模，限售股股东是否存在解禁动力取决于股票市值是否被高估、其股东是否有套现需求等方面。要具体个股具体分析，重点关注解禁个股的基本面等因素。

老周侃股 Laozhou talking

警惕控股股东减持个股

周科竟

近期，不少个股披露了控股股东减持公告，以青青稞酒为例，股价大涨之后，控股股东就持续减持，而后，股价一路下跌。投资者应该警惕控股股东减持的个股，毕竟控股股东是最了解公司经营情况和合理估值的，如果他们开始减持股票，那么投资者还是要小心为好。

上市公司的控股股东不同于其他的财务投资者、战略投资者，以及第二、三大股东，他们不会因为战略需要减持股份，也不会因为没有控制权而减持股份，更加不会因为缺少资金需求而减持股份。所以本栏说，大股东减持股份更多代表的是对公司未来发展缺乏把握或者对股价过高的担忧，所以投资者在看到控股股东减持股份的时候，一定要认真分析控股股东的减持理由，看看是否表达了事实的全部真相，如果拿不准，最好还是以规避风险为主。

为什么本栏说大股东不会因为资金的需要而减持股份呢？因为大股东对于上市公司各项经营决策具有不可比拟的优势。如果大股东真的缺钱，最直接的做法应该是大比例的现金分红，这样就能把上市公司的资金变成自己的资金，从目前的A股市场环境看，大股东提出大比例现金分红，基本都能顺利通过股东大会的表决，大股东大概率将拿走分红款中的大多数。

其次，如果上市公司处于发展中的上升期，资金并不充裕，那么大股

东还可以质押股份，从信贷机构获得资金，如果大股东真的看好上市公司的未来发展，他是不会去减持股票的，质押远比减持划算得多，所以大股东减持股份，很难理解为资金需求。

例如曾经的乐视网大股东贾跃亭曾减持股份，说减持股份的用途是为了借给上市公司。其后上市公司如何？投资者需要明白，能下金蛋的鸡是不会卖的，所以本栏认为，大股东说因为缺钱而减持股份的，大多数都不可全信。

当然，下金蛋的鸡卖不卖也得看人家出什么价格。如果股价炒得过高，虽然公司业绩和成长性都很好，但是过高的估值同样也能引发大股东的减持，即本栏所说的，大股东对公司过高的股价感到担忧。此时大股东减持股份也是理所应当，投资者即使坚信上市公司质量没问题，那么也要考虑一下，是不是大股东认为当前的股价已经严重高估。

如果大股东执意要减持股份，他也不一定非要等待股价上涨，他还可以主动促成股价的上涨，例如发布有利于股价的信息披露，与其他机构合作不断买入自家股票，同时推动股价上涨，这样的做法就存在违法违规的行为，但是普通投资者却很难发现，最好的应对方法就是看到股价上涨之后的减持，一定要谨慎对待，以防范风险为第一要务。