

·上证综指昨日走势图·



昨日国内其他重要指数		
深证成指收盘 ↑0.46%	三板做市收盘 ↑0.24%	创业板指收盘 ↑0.81%
10958.1	1088.98	2179.3

上市公司换手率排名		
五洲新春	50.19元	66.49%
新华网	125.16元	61.24%
黄山胶囊	80.02元	60.64%

上市公司成交量排名		
驰宏锌锗	8.17元	47.2亿元
万科A	26.94元	39.7亿元
新华网	125.16元	38.8亿元

资金流向(两市主力资金净流出181亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
60亿元	121亿元	28亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1629家 占比53%	平盘:427家 占比14%	下跌:1040家 占比33%
↑	↓	↑

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
▲道·琼斯	18868.69	0.11%
▼纳斯达克	5218.4	-0.36%
▼标准普尔	2164.2	-0.01%
▲恒生指数	22323.91	0.46%
▼台湾加权	8931.03	-0.1%
▼日经指数	17662.5	-0.06%

·股市聚焦·

卧龙地产 终止跨界收购游戏资产

卧龙地产11月15日晚间发布公告称,目前墨麟股份秉持精品路线业务有所延期,公司与墨麟股份就后续的战略发展规划存在一定分歧,且经充分沟通后仍无法达成一致,经双方友好协商,拟终止本次重大资产重组。根据此前方案,卧龙地产拟以6.32元/股发行3.61亿股,并支付现金21.29亿元,合计作价44.09亿元收购游戏公司墨麟股份97.714%股权;同时拟以6.98元/股发行股份募集配套资金21.36亿元用于支付现金对价及发行费用。

高伟达 公司股东披露减持计划

高伟达11月15日晚间发布公告称,公司持股5%以上股东银联科技有限公司披露减持计划,预计减持股份合计将不超过2080万股,占公司总股本的4.82%;减持自2006年12月6日起至2017年6月6日止。银联科技目前持有公司股份总额为6080万股,占公司股份总额的14.08%,其中5216万股为无限售条件流通股份,864万股为有限售条件流通股份。

康耐特 子公司员工涉嫌职务侵占

康耐特11月15日晚间发布公告称,子公司丹阳康耐特个别人员涉嫌利用职务侵占公司部分销售资源,上述事项正处于调查阶段,具体所涉金额等正在进一步核实中,但预计不会对公司整体经营业绩产生重大影响。公司已向警方报案。

海陆重工 实控人减持公司股份

海陆重工11月15日晚间发布公告称,11月14日、15日,公司控股股东、实际控制人徐先生通过大宗交易系统减持公司无限售条件的流通股份共计3103.17万股,占公司总股本的5%。权益变动后,徐先生持有15.67%公司股份,仍为公司控股股东、实际控制人。

新筑股份 收到2000万元政府补贴

新筑股份11月15日晚间发布公告称,近日公司收到四川新津工业园区管委会给予的扶持资金共计2000万元。上述款项已于11月14日拨付到公司账户。新筑股份表示,公司拟将收到的扶持资金2000万元列入公司2016年度营业外收入,计入2016年度损益,本次政府补助不会对2016年度业绩预计产生重大影响。

松发股份 控股股东增持计划完成

松发股份11月15日晚间发布公告称,公司控股股东林道藩通过上海证券交易所证券交易系统增持公司A股计划已实施完成。截至11月15日,林道藩已累计增持公司股份88万股,累计增持金额4584.26万元,累计增持比例为公司总股本的1%。

传化股份 证券简称拟变更

传化股份11月15日晚间发布公告称,公司证券简称11月16日起变更为“传化智联”。传化股份2015年11月通过定向增发的方式,整体收购传化集团有限公司持有的物流资产。栏目主持:马元月 刘凤茹

责编 马元月 美编 韩玮 责校 杨志强 电话:64101908 news0518@163.com

厨卫电器业务被指“卖得太便宜”

没有热水器的万家乐会怎样

主营厨卫电器业务和输配电设备业务的万家乐(000533)准备把公司厨卫电器业务进行剥离,承接资产的股东方是公司的原控股股东。对此,深交所所在11月15日就公司资产出售下达了问询函,其中公司的持续经营能力和出售资产估值的公允性等问题放在了最前面。在业内人士看来,万家乐主营业务的大头是厨卫电器业务,公司目前的估值也是靠厨卫电器业务,此次剥离的厨卫电器资产竟然只卖出了7.45亿元,显得有点便宜。

深交所质疑估值公允性

11月15日,深交所官网公告了对万家乐出售资产重大资产重组的重组问询函,公司此次因为只是出售资产不涉及发行股份,属于非许可类重组,也就是属于不需要证监会进行审核的重组,交易所的问询函也是证监会简政放权下交易所规范非许可类重组进行事后审查的表现。

深交所的重组问询函中,就此次交易方案提出了三点问询,其中第三点也是投资者和市场关注的重点,对于上市公司其他股东来说也是最重要的,那就是标的资产的估值问题。按照相关规定,万家乐董事会应当结合交易标的的市场可比交易价格、同行业上市公司市盈率或者市净率等指标,分析交易定价的公允性。

但是出售资产报告书中称,此次交易为出售资产,无法按照上市公司资产价格水平做比较。此次出售的标的公司燃气具公司的股东全部权益账面价值为6.28亿元;利用资产评估法评估后,评估值约为7.45亿元,评估值比账面价值增加约1.17亿元,增值率为18.6%。采用收益法评估后的评估价值约为7.4亿元,评估增值1.1亿元,增值率为17.73%。最终评估机构采用的是评估值较高的资产评估法,但是评估值仍旧被认为较低。

深交所要求公司对于无法按照上市公司资产价格进行比较的原因要求公司做出解释。

万家乐停牌时,公司的总市值为82亿元,相对于上市公司截至三季报时的13.87亿元净资产,市净率约为5.91倍。显然,万家乐82亿元的估值主要是靠厨卫电器业务支撑的,但是公司最终出售时却并没有考虑市场估值,卖出的价钱被

认为太便宜了。

业绩亏损成为剥离主因

根据报告书及万家乐2016年上半年报,燃气具公司2014年、2015年、2016年1-6月和2016年1-8月实现的营业利润分别为1.52亿元、1.02亿元、5174万元和-2330万元,燃气具公司2016年业绩出现较大幅度下降,尤其是2016年7-8月。

对于公司2016年业绩出现大幅下滑的原因,万家乐表示,“近年来受国家整体经济增速下降、房地产市场调控、国家各项家电惠民政策的退出、市场竞争的加剧以及公司自身投入不足竞争力下降等因素影响,上市公司报告期厨卫电器业务经营业绩持续下滑”。

此次剥离厨卫电器业务一来可以使得上市公司避免受到该业务持续下滑带来的影响,同时出售资产得到的现金可以用于投入公司寻找新的利润增长业务。

另一方面,公司马上迎来公司债到期还本付息的问题,需要大量的资金,此次资产出售也满足了公司偿债的需要。据万家乐公告,2017年5月,公司的“万家债”进入本息兑付,公司需要支付约3亿元资金,对公司构成较大的现金流压力。

原大股东承接资产

从行业看,主营的厨卫电器业务出现了亏损,上市公司对其进行剥离符合一般上市公司的逻辑,但是万家乐的此次资产剥离并不是因为业务亏损这么简单,这暗含着原大股东变相卖壳的算盘。

此次承接资产的交易对方为西藏汇顺投资有限公司(以下简称“西藏汇顺”)和张逸诚,二者分别承接燃气具公司40%股权和60%股权。西藏汇顺的实际控制人为自然人张明园,张逸诚则为张明园的儿子,也就是说此次承接资产的交易对方为张氏家族。

实际上,西藏汇顺原来为万家乐的控股股东,张氏家族控制着万家乐,2016年一季度时,西藏汇顺还持有万家乐约1.73亿股,占上市公司总股份的24.97%。3月29日西藏汇顺与广州蕙富博衍投资合伙企业(以下简称“蕙富博衍”)签订了《股权转让协议》,西藏汇顺拟通过协议转让的方式,向蕙富博衍转让其所持有的

公司1.2亿股股份,约占公司股份总数的17.37%。5月23日,该笔股份转让完成过户,蕙富博衍成为万家乐第一大股东。

9月9日,西藏汇顺又将剩下的占上市公司总股份7.6%的股权转让给了实际控制人张明园,后者则成为上市公司的第三大股东。

也就是说,张氏家族此前通过西藏汇顺控制着上市公司万家乐,3月底公告将公司控制权对外转让。对张氏家族来说,进行股权转让时的交易对价合计15.5亿元,此次收购上市公司置出资产花费7.45亿元,张氏家族此次仍旧属于一种变相的卖壳。出售资产重组完成后,张氏家族还是拥有着厨卫电器资产,同时多出了8.05亿元的资金,这8.05亿元资金则相当于张氏家族出让万家乐控制权的置换成本。

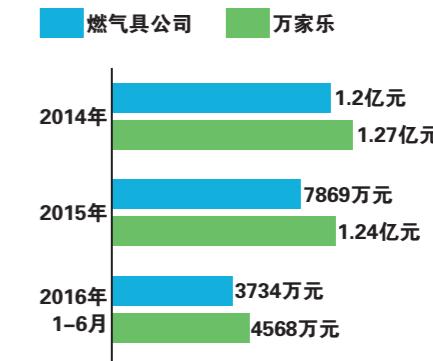
万家乐原大股东进行股权转让时,1.2亿股的持股市值为11.4亿元,蕙富博衍则给出了15.5亿元的高价。蕙富博衍完全可以在二级市场上以低于这个成本买到这些持股,但是因为牵涉到多次举牌,以及不降低西藏汇顺的持股,想掌握公司控制权仍然比较困难,最终才有了双方的协议转让。

在交出上市公司控制权后,9月9日,万家乐再次停牌筹划剥离厨卫电器资产,而承接方又正好是公司原大股东西藏汇顺。让人质疑先让股权转让后接资产是西藏汇顺卖壳的一揽子计划。北京商报记者就相关问题向万家乐进行了采访,万家乐证券事务代表张楚珊回复表示,“对于深交所所问函,公司会与相关方进行认真讨论,在规定时间内回复深交所并按相关规定履行信息披露义务,但这之前不方便发表意见”。

转型做保理金融

对于没有了厨卫电器业务的万家乐是怎样的市场和监管层都比较关注。

在深交所的问询函中,这个问题也放在了最前面。深交所表示,根据审计报告,燃气具公司2015年营业收入占公司合并报表营业收入的62.16%,净利润占合并报表净利润的82.6%。燃气具公司业务对于万家乐举足轻重,为此,深交所就公司剥离该业务后是否会影响到公司的持续盈利能力做了问询。

燃气具公司和万家乐
近两年及一期净利润对比

虽然万家乐目前还没有对深交所的问询给予回复,但是就交易所所问的这个问题,万家乐显然并不难回答。就公司持续盈利方面,万家乐出售资产报告书中明确表示,出售资产获得的资金,在满足现有的输配电设备业务发展需要的基础上,将投资供应链管理、商业保理等其他业务。

供应链金融和商业保理业务对于投资者来说并不陌生,因为很多上市公司都曾表示将进行供应链和商业保理业务,该项业务的本质就是通过对同行业上下游业务项目进行借钱最终按照利率收取利息,模式并不新鲜。

对于万家乐表示的出售资产获得的资金将用于公司转型的金融业务,深交所要求万家乐充分说明开展金融业务的原因及自身具有的优势,说明通过金融业务实现公司转型升级可能面临的风险及应对措施。

就出售标的本身,深交所也提出了许多问题,比如本次交易涉及置出“万家乐”及“乐万家”系列商标权,上述商标使用权已经面向市场使用30余年,具有广泛知名度,能够为企业带来明显的超额收益。深交所要求万家乐解释,之后是否会继续使用万家乐和乐万家这两个商标,是付费使用还是免费使用。

当然,万家乐新晋的大股东蕙富博衍在剥离公司厨卫电器资产后,下一步是否会注入相关资产也是公司后续发展的看点。

北京商报记者 彭梦飞/文 韩玮/制表

老周侃股
Laozhou talking

新三板企业不需要退市制度

周科竞

媒体报道,新三板退市制度或将在年底前后出台。本栏认为,新三板企业不需要退市制度,因为新三板公司上市难度低,壳资源价值低,公司如果经营不善,无法吸引投资者买入,那么它自己就会主动离开新三板,而不需要管理层要求它退市,如果新三板公司愿意赖着不走,就让它继续交易也没有什么问题,在没有重组预期之下,投资者自然会远离没有价值的新三板公司。

新三板和主板不同,大多数新三板公司是交投不活跃的,它们往往缺少投资者的关注,能够获得投资者的认可才是新三板公司扬名立万的关键,这一点更像是注册制的思路,这也是本栏认为新三板不需要退市制度的原因。

新三板公司可以分为两类,第一类是比较乐观的,它们上市后能够获得投资者的认可,交投相对活跃,价格波动也比较连续,它们将来有较大机会转至主板交易的公司。

如果是经营不善的公司,虽没有到破产的程度,但也无法给投资者带来回报,这样的公司如果退市,受伤的不仅是大股东,持股的投资者也会损失惨重,但如果让它继续交易,那么投资者就有可能根据自己的判断做出选择,保不齐这些公司还有机会重新崛起呢!

万科二次延发收购函

北京商报讯(记者 董亮)万科与深铁集团的重组仍悬而未决。11月15日,万科A(000002)发布公告称再度延期寄发有关收购前海国际全部股权及发行对价股份主要交易的通函。而这已经是公司第二次延迟寄发重组函,难免让市场对万科的重组进展感到进一步担忧。

公告显示,一份载有收购协议及据此拟进行交易(包括发行)的进一步详情,前海国际的财务资料、前海国际物业的估值报告及股东大会通告的通函计划于11月15日或之前寄发于股东。然而,由于需要较多时间准备及落实若干材料,通函寄发日期将延迟至12月31日或之前。在今年6月18日,万科曾发布公告称拟以发行股份的方式购买深圳地铁集团持有的前海国际100%股权,初步交易代价456.13亿元,股份发行价格为每股15.88元。如果本次交易完成,深铁集团将成为万科第一大股东,持股比为20.65%。

现如今,距离重组预案披露已经过去了约5个月的时间,但仍未有进一步的重大进展。这