

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

奋达科技边重组边自己发钱

奋达科技(002681)3月2日午间同时发布了收购资产的重大进展和股权激励计划公告,奋达科技一边重组一边给高管发红包。再融资新规的发布限制了定增红包,但是市场上还存在着另一个定增红包,专门服务于上市公司高管,那就是通过发行限售股权激励,这种股权激励最低可以在公司股价市场价的基础上折价50%。

先释放重组利好

2016年12月19日开始停牌筹划重大资产重组的奋达科技在2017年3月2日午间有了最新的进展,奋达科技计划通过发行股份和现金结合的形式收购文忠泽、张敬明、董小林、深圳市富诚达合伙企业(有限合伙)持有的深圳市富诚达科技有限公司(以下简称“富诚达”)100%股权,初步定价为28.95亿元。

因为目前标的公司的审计报告没有出炉,所以无法查看此次收购的溢价率和标的公司的盈利能力,但是从标的公司股东方承诺的业绩可以看到,此次交易对方对标的公司未来业绩非常有信心。

交易对方初步承诺,富诚达2017年、2018年及2019年扣非后净利润金额分别不低于2亿元、2.6亿元及3.5亿元,三年合计不低于8.1亿元。具体承诺业绩及补偿方式由甲乙双方在正式交易协议中约定。

同时标的公司概念较好,为苹果供应商,公开资料显示,富诚达成立于2009年7月28日,为从事全球3C(计算机、通讯、消费电子)、汽车及军工行业精密零部件的技术开发与生产制造的高新技术企业。公司已进入了苹果、华为、英特尔、Google、HP、伟创力、捷普、富士康、Southco、JGP、HTC、AVC等国内外知名企业的供应链体系。

对于此次重组,奋达科技预计无法在停牌后3个月内(也就是3月19日前)披

露本次重大资产重组预案,奋达科技决定申请在停牌3个月满后继续停牌筹划资产收购,目前董事会已经审议通过,继续停牌事宜还要在3月17日通过股东大会审议,如获得股东大会审议通过,奋达科技将在6月19日前披露重大资产重组预案。

后给高管发红包

不管此次重组最终是否会获得证监会的审核通过,对于奋达科技来说,重组在被证监会否决前都会是一个重大利好,一旦公布预案并复牌,股价必然会出现连续涨停。

除了提前布局的投资者享受此次重组利好,奋达科技也给公司高管留了一个特别的布局通道,那就是通过在停牌期间发行限售股权激励计划,以停牌日为定价基准日,如此高管不仅享有激励股的折价,还能享有重组的利好。

据奋达科技3月2日发布的限制性股票股权激励计划(草案)显示,此次激励计划的激励对象可以以6.78元/股的授予价格买入公司770万股股份,股份来源为奋达科技非公开发行的股票,相对于奋达科技停牌时的股价12.93元/股折价约47.56%。

根据《股权激励有关备忘录1号》,如果标的股票的来源是增量,即通过定向增发方式取得股票,其实质属于定向发行,则参照现行《上市公司证券发行管理办法》中有关定向增发的定价原则和锁定期要求确定价格和锁定期,同时考虑股权激励的激励效应,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的50%。

此次定价就是按照定价基准日前20个交易日均价13.56元/股50%的压线确定的,“公司此次股权激励的定价是符合规定的,激励计划如果门槛太高则起不到激励的效果。”奋达科技相关工作人员在接受北京商报记者采访时说道。

股权激励的对象为10人,其中公司董事兼副总经理肖勇可以买入180万股,奋达科技副总经理兼董秘谢玉平可以买入150万股,副总经理余君山可以买入150万股,剩下的290万股则由公司的7名中层管理者和核心骨干平分。

如果算一笔账,副总经理肖勇买入180万股花费成本为1220万元,如果奋达科技复牌能有三个涨停,则持股市值变为3098万元,轻松就能浮盈1878万元,涨停更多浮盈也就更多。

当然按照相关规定,股权激励计划要有业绩考核标准,第一个限售期,以2016年净利润为基数,2017年净利润增长率不低于25%;第二个限售期,以2016年净利润为基数,2018年净利润增长率不低于60%。公司未满足上述业绩考核目标的,所有激励对象对应考核当年解除限售的限制性股票均不得解除限售,由公司回购注销,显然这个业绩考核标准并不高。

奋达科技近年来业绩也出现了很大程度的增长,但实际情况是,公司业绩增长主要原因不是因为主营产品毛利率的增长,而是因为并购重组。比如2015年2月完成对欧朋达的收购,2015年年报并入了欧朋达实现的1.47亿元净利润,占归属于上市公司股东净利润的50.01%。

如果在2017年前三季度完成对富诚达的并购,则2018年业绩同比2016年增长60%则并非难事,对2017业绩考核也有帮助。“公司的这次重组未来什么时候能完成还很难说,收购都是不确定的。”前述工作人员表示。

低价股权激励被玩坏

因为员工持股的成本很容易跌破,又因为参与上市公司定增计划的发行价格都要到证监会再融资新规的约束,套利空间极小,对于上市公司高管来说,可以折价50%的股票激励计划成为享受公司

发展的主要红包,越来越多的上市公司陆续推出限制性股票激励计划,但很多公司的业绩考核并不靠谱,激励的不是振兴主营而是去疯狂并购。

比如晶方科技在2月发布了公司限制性股票激励计划拟向包括公司董事长总经理在内的高管及核心人员授予770万股股份,授予价格对于晶方科技市场价相当于折价了53.3%。晶方科技也有业绩考核标准,第一次解除限售以2016年度净利润为基准,2017年度净利润比2016年度增长不低于20%。第二次解除限售的业绩标准以2016年度净利润为基准,2018年度净利润比2016年度增长不低于45%。但是实际上晶方科技的这个业绩基准年2016年是个业绩洼地,公司预计2016年业绩同比下滑约49%~58%,如此2017年和2018年的业绩考核标准就没有多大意义了。

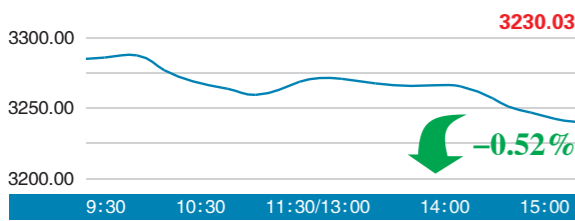
3月2日晚间,合众思壮和华灿光电又纷纷推出限售股票激励计划,授予价格都为半价,而业绩考核则同样没有意义,比如合众思壮,第一个行权期以2016年的净利润为基数,2017年净利润增长率不低于30%。

实际上这些业绩考核也是建立在公司并购重组完成的基础上,2016年8月,合众思壮完成了对中科雅图、广州思拓力、吉欧电子、吉欧光学和上海泰坦等标的资产的收购,此后开始并入公司财务报表。因为2016年大部分时期这些标的公司业绩没有并表,如此2017年这些公司全年实现并表,完成30%增长的业绩考核对于公司高管来说根本没有任何压力。

北京一位私募人士在接受北京商报记者采访时表示:“股票激励作为上市公司激励员工助推业绩的方式是值得推广的,但是不能沦为上市公司给高管的红包,业绩考核要能体现出公司主营业务的真增长,而不是在业绩差的基础上通过收购资产达到业绩考核的标准。”

北京商报记者 彭梦飞

· 上证综指昨日走势图 ·



深证成指收盘	三板做市收盘	创业板指收盘
-0.49%	-0.22%	-0.6%
10367.31	1134.82	1920.4

股票名称	换手率	涨跌幅
如通股份	40.12%	76.73%
盐津铺子	56.5%	71.45%
立昂技术	44.11%	67.86%

股票名称	成交量	涨跌幅
天山股份	14.87亿元	40.8亿元
中信国安	11.64亿元	31.4亿元
华铁科技	18元	30.2亿元

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
98亿元	139亿元	32亿元

上涨:737家	平盘:414家	下跌:2102家
占比23%	占比13%	占比64%

指数名称	涨跌幅	最新值
道·琼斯	1.46%	21115.55
纳斯达克	1.35%	5904.03
标准普尔	1.37%	2395.96
恒生指数	-0.2%	23728.07
台湾加权	-0.06%	9668.7
日经指数	0.88%	19564.8

· 股市聚焦 ·

鞍重股份 公司股东股份被冻结

鞍重股份3月2日晚间发布公告称,公司持股5%以上股东郭从军所持有的公司股份被司法冻结,郭从军持有公司股份700万股,占本公司总股本的5.15%,其所持股份全部处于质押状态。此外,郭从军因承担连带担保责任,于2017年1月24日被杭州市西湖区人民法院裁定冻结银行存款1000万元或查封(扣押)相应价值的财产。

冠福股份 拟拓展商业保理业务

冠福股份3月2日晚间发布公告称,公司拟拓展商业保理业务,以0元受让上海友尼资产管理有限公司、上海景翔文化传播有限公司、孙建国分别持有的上海天鼠资产管理有限公司34%、51%、15%的股权,收购完成后公司将根据实际情况分次或一次性向天鼠资产缴纳注册资本1亿元。收购完成后天鼠资产将根据实际情况分次或一次性向上海风弘缴纳注册资本5000万元。今后,公司的商业保理业务主要由上海风弘进行开展。

保龄宝 戴斯觉成新实控人

保龄宝3月2日晚间发布公告称,公司控股股东、董事长刘宗利及副董事长薛建平、杨远志、监事会主席王乃强已持有的2708万股,占总股本的7.33%,以20元/股的价格过户至永裕投资名下。同时,上述股东拟将占总股本12.79%的表决权委托给永裕投资,过户完成后,永裕投资将成为公司控股股东,实控人戴斯觉将成新的实控人。

先导智能 拟投资锂电池项目

先导智能3月2日晚间发布公告称,公司将启动位于无锡市国家高新技术产业开发区新洲路18号的动力锂电池设备生产基地建设项目(一期)建设,经初步计算,该项目一期投资金额约为3亿元。

沱牌舍得 定增募资额缩水近9亿

沱牌舍得3月2日晚间发布公告称,公司2016年实现营收14.62亿元,同比增长26.42%;净利润8019.9万元,同比增长1025.11%,拟向全体股东每10股派发现金0.72元(含税)。此外,因证监会新规,公司将调整非公开发行方案,发行数量由不超1.32亿股调整为不超过6746万股,募资规模由27.32亿元调整为18.39亿元,道明灵活、宏奕尊享退出认购。

科达股份 拟收购链动汽车股权

科达股份3月2日晚间发布公告称,公司拟以4400万元的价格受让杭州链反应投资合伙企业(有限合伙)持有的链动(上海)汽车电子商务有限公司47.0588%的股权,交易完成后公司将直接持有链动汽车60.2941%的股权。

中国铁建 联合中标PPP项目

中国铁建3月2日晚间发布公告称,近日公司下属二十二局集团(牵头方)、铁四院集团与花都金控联合体中标广州北站综合交通枢纽开发建设PPP项目。项目中标价59.74亿元,合作期12.5年,其中建设期2.5年,运营期(政府还款期)10年。栏目主持:马元月 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

顺丰的走势挺像股价操纵

周科亮

尽管顺丰控股昨日以下跌收盘,但顺丰最高市值与中车持平,而利润却不及中车,再加上顺丰有很强的竞争对手,中车没有,顺丰的估值不可谓不高。那么是谁把顺丰的股价抬高到天花板的呢?本栏认为这挺像是操纵股价。

顺丰确实是很优秀的企业,但是快递行业的经营及利润水平已经透明,未来的想象空间并没有那么大,但是顺丰的股价却像站在风口一样一飞冲天,从龙虎榜看,是山东的资金推高顺丰股价后又高位出逃,虽然仅凭这一点并不能认定山东资金操纵了顺丰的股价,但管理层至少应该调查一下,看看有没有操纵股价的嫌疑。有专家指出,顺丰股价大幅上涨的原因是流通股占总股本的比例只有3.17%,这太令人吃惊了,顺丰借壳上市,理论上增发是增发了大量新股才导致流通股比例太低,限售股比例过高,但是这样离谱的流通股比例怎么能够通过证监会的审核呢?

本栏记得,股票上市条例中似乎有对流通股比例的硬性规定,好像是股本在4亿元以上的流通股比例不能低于15%,股本在4亿元以下的流通股比例不能低于25%。顺丰一定是把除了控股股东之外的其他股东持股也都计入了流通股,虽然他们都处于限售期。

本栏说过,股价的上涨,应该尽量避免涨幅透支之后再回吐涨幅,这种走势容易引起投资者的亏损,顺丰控股的走势恰恰就是这种先过度上涨,然后再高位回落的走势,追高的投资者一定会被高位套牢。本栏建议证监会通过大数据系统看看到底是哪些资金在高位不断推高股价,吸引普通投资者上当,凡是能够影响到股价走势的买卖委托,都可以视为疑似操纵股价。

现在的A股市场,不仅仅是内幕交易和信披违规问题严重,操纵股价也是危害投资者权益的重要毒素。在投资者心中,操纵股价的做法就是一个或者几

个人大户,先买入大量的某只股票,然后在某些价格挂出大量买盘,吸引投资者追高,但又不以成交为目的,挂单时候反复撤单、再挂单。本栏认为这些手法都是太简单的小儿科操纵。真正的操纵股价,使用的是位于全国各地各个券商的成千上万人或者法人账户,冒充全国的广大散户去真实地买入股票推高股价,很多投机性很强的股票一调查最后的结论都是散户投机所为。这不是管理层有意隐瞒,也不是交易所作弊,而是操纵股价的资金真的使用了大批散户账户。甚至于很多所谓的“牛散”,其实也是隶属于这些账户的。

本栏相信,如果细查顺丰控股的异常走势,最后的结论大概率也是散户投机所致,但如果未来大数据能够找出这成千上万散户投资者账户中的共同特点,将有可能抓出真正的操纵股价者,也只有到了那时,A股市场的价值投资才能走上正轨。

乐视网股价创17个月来新低

北京商报讯(记者 岳品瑜 高萍)受多重利空消息刺激,3月2日乐视网(300104)股价创出17个月以来盘中新低。交易行情显示,截至3月2日下午收盘,乐视网股价收于33.75元/股,跌幅为4.2%。盘中股价最低达到33.6元/股,创下17个月以来股价新低。据东方财富网数据统计显示,自乐视网引入战投后于1月16日复牌以来,乐视网股价累计跌幅为5.73%,在此期间大盘的涨幅则为3.59%。实际上,近日公司股价的低迷,则是源于多种利空消息的刺激。

近日,有媒体报道称,乐视金融平台尊享理财乐享其成系列产品在短短半年多的时间内,疯狂吸金,由于信批不透明,资金流向疑点重重,拆标、期限错配情况严重,涉嫌“变相自融”、资金池等多项违规,并且暗藏关联交易风险。在地方金融资产交易所被监管部门清理整顿的背景下,乐享其成系列产品与广东金融资产交易中心、深圳市招银前海金融资产交易中心合作开展的业务,亦涉嫌违规。此外,乐视金融平台灵活理财乐高系列产品存在资管嵌套情况,潜藏风险。

值得一提的是,在乐视网处于“水深火热”之时,3月1日收盘之后,深交所公布的大宗交易信息显示,乐视网当日有两笔合计高达约6.39亿元的卖单,这两笔卖单卖方席位均为中信深圳前海营业部。市场分析认为,中信深圳前海营业部与多次现身乐视网大宗交易的中信深圳望海营业部疑似为同一营业部。

除被曝出乐视金融涉嫌违规以外,乐视网近日可谓麻烦不断。2月28日,乐视体育官方微博发布的关于亚冠联赛赛事版权事宜的声明显示,乐视体育接到亚冠足联通知,双方在此前签订的关于亚冠、十二强赛等赛事的版权合作终止。也就是说乐视体育失去了亚冠联赛旗下赛事的转播权。然而,内容版权是乐视体育生态发展的核心因素,对此,市场纷纷质疑合作终止似乎预示着乐视体育的资金已经承压。同日,亚冠足联官网也正式声明,解除与乐视体育为期四年的赛事转播权利,将2017-2020年剩余的旗下赛事版权转售给体育集团。

然而仅仅过了几天之后,在新赛季中超联赛开战之际,3月2日有消息称乐视体育又将失去中超联赛的转播权,这对于乐视网而言可谓利空不断。消息称乐视体育失去中超版权,PPTV聚力体育将取代乐视体育,成为2017赛季中超新媒体独家合作伙伴,拥有PC端和移动端全部240场的新媒体转播权,目前版权暂时签订一年,版权价格为13.5亿元。这意味着,PPTV接过了此前乐视体育的中超独家版权。

公告显示,香港证监会拟修订“专业投资者”定义,并为此展开为期一个月的咨询,邀请公众在4月3日或之前就有关建议提交书面意见。据了解,有关建议允许在确定个人是否达到符合专业投资者资格的总值限额时,将与并非有联系人开立的联合权益共有账户及由他人拥有的投资公司持有的资产计算在内。此外,香港证监会建议扩大专业投资者的类型,以涵盖主要业务是持有投资项目并由最少一名专业投资者全资拥有的公司,及全资拥有符合资格成为专业投资者的另一家公司的公司。同时,香港证监会还建议接纳其他形式的证据以证明符合专业投资者资格。

香港证监会行政总裁欧达礼表示,建议修订旨在增加市场透明度和提高应用有关规则时的一致性,香港证监会的主要考虑因素是这些建议应在无损对投资者保障的情况下,切合中介人及其客户的业务需要。

对此,首创证券研究所所长王剑辉表示,就上述情况来看,不论是专业投资者还是个人投资者,进入香港市场更容易一些。现在南下资金占有一定的优势,如果说这方面政策有所调整,至少

香港证监会拟降低投资者门槛

南下资金吸引力保持持续较高的水平。从香港证监会层面上讲,主要是希望市场面对的群体有所扩大,诸如可能从标准的适用上,会采取一些宽松化的政策,使得投资者参与水平得到一定的提升。

“如果降低个人投资者的门槛的话,参与创业板交易的投资者群体就会有所增长,使得港股的创业板行情有望走高,促使通过深港通交易的内地投资者更感兴趣关注或者参与港股创业板。不过根据此前的统计,无论是创业板行情上涨还是收益都较恒生的中等收益情况有一定差距,如果创业板小盘股出现相对波动较大的话,内地投资者或许更谨慎一点。由于政策调整,导致投资者增加,可能会使行情受到支撑,有利于增加投资者的吸引力,从而通过深港通的交易有所增加。”王剑辉如是说。

王剑辉还坦言,目前对于A股市场的影响不会太显著,从香港市场的角度来看,目前深港通、沪港通存在一个额度的限制,尽管南下资金的势头比较好,不过目前真正通过该渠道参与港股市场的资金还是比较理性的,尽管这种政策调整或许带来部分市场行情走好,不过,短期内不会出现整个结构性的变化。从投资港股的策略上讲,资金去到其他市场还是一种试探,或者是资产配置行为,因此从投入港股资金占比上看,短期内大幅上涨可能性较小。

前海开源基金首席经济学家杨德龙则表示,通过修改建议,降低投资者的门槛,可以扩大深港通投资者的群体,从而起到活跃深港通的作用。