

·上证综指昨日走势图·



上市公司换手率排名		
富瀚微	276.56元	68.17%
诺邦股份	53.93元	67.2%
威星智能	64.3元	63.82%

上市公司成交量排名		
中国联通	7.75元	31.5亿元
云意电气	17.32元	25.6亿元
格林美	8.35元	23亿元

资金流向(两市主力资金净流出236亿元)		
沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
100亿元	136亿元	15亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:721家 占比22%	平盘:444家 占比13%	下跌:2130家 占比65%

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	20855.73	-0.33%
纳斯达克	5837.55	0.06%
标准普尔	2362.98	-0.23%
恒生指数	23501.56	-1.18%
台湾加权	9658.61	-0.97%
日经指数	19318.58	0.34%

·股市聚焦·

老凤祥 2016年净利同比下滑5%

老凤祥3月9日晚间发布公告称,公司2016年实现营收349.64亿元,净利润10.57亿元,同比分别下滑2.1%、5.35%;每股收益2.02元。老凤祥表示,整个行业仍处于底部徘徊状态,但公司核心经济指标好于预期,也好于整个行业平均水平。

天创时尚 股东计划减持股份

天创时尚3月9日晚间发布公告称,公司股东北京和谱成长投资中心(有限合伙)拟计划自本减持计划公告之日起3个交易日之后、在证券交易所集中竞价交易为本减持计划公告之日起15个交易日之后,开始减持公司股份。6个月内计划减持不超过1420.18万股,即不超过公司总股本的5.07%。截至目前,和谱成长持有公司股份1428万股,约占公司总股本的5.1%。

威创股份 控股股东套现3.89亿

威创股份3月9日晚间发布公告称,控股股东威创投资3月9日通过大宗交易减持公司2900万股,减持均价13.42元/股,估算成交额3.89亿元。减持后,威创投资持股比例降至35.67%。此次大宗交易的受让主体为珠海安赐创业股权投资基金管理企业(有限合伙)及其3名高管,交易原因系看好公司在儿童成长产业的发展前景。

*ST百花 扭亏拟申请摘帽

*ST百花3月9日晚间发布公告称,公司2016年实现营收7.45亿元,同比下降7.94%;净利润1.39亿元,同比扭亏为盈。公司向上交所申请撤销股票退市风险警示。2016年,*ST百花实施了重大资产重组,置出了亏损严重的煤炭、煤化工业务及资产,置入了成长性较好的医药研发服务业资产。

粤水电 联合签署重大工程合同

粤水电3月9日晚间发布公告称,公司与中国铁建股份有限公司、中铁十四局集团有限公司及广东珠三角城际轨道交通有限公司签署《珠三角城际轨道交通广佛环线广州南站至白云机场段施工总价承包GFHD-2标段合同协议书》,合同总价63.17亿元,其中公司承接的工程施工合同价为8.48亿元。

东阿阿胶 拟每10股派9元

东阿阿胶3月9日晚间发布公告称,公司2016年实现营业收入63.17亿元,同比增长15.92%;归属于上市公司股东的净利润18.52亿元,同比增长14%;基本每股收益2.8324元;加权平均净资产收益率24.1%,公司拟每10股派9元。

东方园林 联合中标PPP项目

东方园林3月9日晚间发布公告称,公司与中国光大水务有限公司、湖北水总水利水电建设股份有限公司联合中标随州高新技术产业园区供水及府河流域水环境综合整治PPP项目,中标价16.36亿元。

栏目主持:马元月 刘凤茹

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

我爱我家稀释股权疑规避借壳

昆百大A(000560)收购我爱我家因标的公司股权较为分散导致不构成借壳上市,对此,3月9日深交所向昆百大A发出问询函质疑多次股权转让是否为刻意规避重组上市。除此之外,深交所还就标的公司的业绩承诺及超额业绩奖励等相关问题提出了问询。

对于我爱我家2015年以来的七次股权转让,深交所要求昆百大A说明历次股权转让的价格、转让方和受让方之间是否存在关联关系,是否存在代持情况。问询的主要目的是知道我爱我家估值变化过程和是否通过代持规避借壳。

我爱我家披露不清

经过多次股权转让,我爱我家从已经有控股股东的公司变为无控股股东的公司。如此股权分散的我爱我家,公司的日常经营决策层和核心管理团队是怎样的,这也是深交所询问的重点。

重组预案披露了我爱我家目前几个股东在公司担任的职务,其中刘田担任我爱我家董事长、林洁担任我爱我家董事、陆斌斌担任我爱我家副总裁、要嘉担任我爱我家副总裁,也就是说,我爱我家的董事会成员和高管团队并没有全部进行披露。

昆百大A发布的重组预案并未披露我爱我家的管理层情况及决策机制,深交所要求昆百大A说明此次交易前我爱我家的决策机制、核心管理团队成员及持有我爱我家股份情况,同时交易完成后,我爱我家核心管理团队成员持上市公司股份情况,核心管理团队是否为一致行动人;交易完成后昆百大A对我爱我家董事会有权否决,此次交易完成后上市公司控制权不变,规避重组上市。

资料显示,伟业策略将持有的我爱我家股份进行转让的同时,我爱我家第二大股东王霞也将她持有的我爱我家股份转让给了刘田和信,转让后王霞持股比例从23.54%下降至3.54%,一房和信持股比例为20%。此后,2016年7月,一房和信将其持有的全部股份转让给北京和信天。2017年1月,北京和信天将其所持有的全部股份转让给东银玉衡,东银玉衡持我爱我家股份比例为20%,成为我爱我家第一大股东,同时,王霞将其所持有的剩余我爱我家股份全部转让给瑞德投资,瑞德投资持我爱我家股份比例为3.54%。

深交所表示,伟业策略转让上述股份是否存在刻意降低持股比例,减少公司向其发行股份的数量,从而保持上市公司控制权不变,规避重组上市。

资料显示,伟业策略将持有的我爱我家股份进行转让的同时,我爱我家第二大股东王霞也将她持有的我爱我家股份转让给了刘田和信,转让后王霞持股比例从23.54%下降至3.54%,一房和信持股比例为20%。此后,2016年7月,一房和信将其持有的全部股份转让给北京和信天。2017年1月,北京和信天将其所持有的全部股份转让给东银玉衡,东银玉衡持我爱我家股份比例为20%,成为我爱我家第一大股东,同时,王霞将其所持有的剩余我爱我家股份全部转让给瑞德投资,瑞德投资持我爱我家股份比例为3.54%。

深交所表示,如果上述股权转让均未发生,此次交易完成后上市公司控制权是否会发生变更,如果为重组上市,审核标准

昆百大A收购我爱我家的重组预案显示,部分交易对方承诺,我爱我家在

扣除非经常性损益及募集配套资金影响后的归属于母公司净利润2017—2019年分别不低于5亿元、11亿元和18亿元。

做出业绩承诺的主要为刘田、林洁、张晓晋、李彬等6个自然人和茂林泰洁、新中吉文、达孜时潮、太和先机4个法人,其中太和先机还不是收购资产的交易对方。此次交易对方共8个自然人、9个法人。

也就是说,交易对方中有2个自然人和6个法人没有做出业绩承诺,深交所要求昆百大A解释这些交易对方不做业绩承诺的原因,同时,深交所要求公司结合我爱我家2014年、2015年和2016年1—9月的盈利情况,说明业绩承诺较报告期业绩增长幅度较大的原因、业绩承诺的可实现性和合理性。

值得注意的是,此次并不是交易对方的大和先机反而做出了业绩承诺,太和先机为昆百大A的控股股东,也是此次交易募集配套资金的募集对象之一。昆百大A拟募集配套资金25亿元,其中太和先机将认购不少于8亿元且不超过12.5亿元。

不需要做出业绩承诺的太和先机也享有了不该有的业绩奖励,据昆百大A重组报告书显示,如果三年后业绩承诺完成并超过18亿元,我爱我家应在业绩承诺期后对太和先机进行现金奖励,奖励金额为超额部分的20%。

在证监会发布的《关于并购重组业绩奖励有关问题与解答》中有规定,上市公司重大资产重组方案中,基于相关资产实际盈利数超过利润预测数而设置超额业绩奖励的,奖励对象为标的资产交易对方、管理层或核心技术人员。深交所要求公司解释,太和先机并非标的资产的交易对方、管理层或核心技术人员而对其设置超额业绩奖励的原因,依据和合理性以及对上市公司可能造成的影响。

规避借壳多以失败告终

和我爱我家一样,国创高新的拟作价38亿元收购深圳云房100%股权的重组方案目前正处于证监会受理阶段,标的公司深圳云房在2016年8月也出现过突击入股的现象,如果没有出现这次股权转让,则计算重组完成后上市公司实际控制人情况可能发生变化。

是否构成借壳主要有两条标准,首先是实际控制人发生变化,其次是收购新实际控制人的关联资产达到一定的标准。而借壳新规主要是对第二条标准进行了大改,第一条只是进行了小改。其中第二条中“从原有的资产总额单项指标调整为资产总额、资产净额、营业收入、净利润、股份等五个指标,只要其中任一达到100%,就认定构成借壳标准”。在借壳新规下,第二条标准已经基本上没有任何可以规避的可能,所以上市公司在收购大规模资产又要规避借壳的情况下,保持上市公司实际控制人不发生变化就成为了主要的途径。

其中稀释标的公司原有控股股东的股权成为重点,但是对此监管层也保持了较高的关注,这些公司大多数情况下或主动终止重组,或者无法过会。

最近的一个案例则是,江泉实业拟采用资产置换与发行股份和现金支付方式收购瑞福锂业100%股权。交易完成后,剔除参与认购募集配套资金的影响,宁波顺辰持股比例为9.35%,王明悦及其一致行动人合计持股比例达到2.62%,宁波顺辰仍为公司第一大股东,公司实际控制人仍为郑永刚。

值得注意的是,江泉实业的这次重组方案中也是通过稀释股权规避重组上市,在江泉实业公告收购瑞福锂业并停牌后,瑞福锂业进行了两次股权变动。分别为天安财险以4亿元增资瑞福锂业,王明悦向自然人徐明转让其持有的瑞福锂业10.23%股权。

对此,上交所同样发去了问询函,要求公司解释徐明、天安财险突击入股瑞福锂业是否存在刻意降低王明悦持股比例,从而减少其股份数量,以保持上市公司控制权不变进而规避重组上市。最终的情况是,江泉实业3月9日因国内证券市场环境、监管政策等情况发生了较大变化而由主动终止了此次重组。

“公司也是早上才收到交易所的问询函,在完成回复之前一切都以公告为准,公司将保证在3月15日前规定的时限内完成回复。”昆百大A相关负责人在接受北京商报记者时表示。

此次昆百大A收购我爱我家最终能否成功,北京商报将持续关注。

北京商报记者 彭梦飞

新三板转板潮不正常

周科竞

新三板现在已经到了必须要改革的时候。融资功能不强,交投不活跃,于是有越来越多的新三板企业开始谋求转板到主板或者创业板市场,但这并不正常,而且主板也未必有能力承接大量新三板公司上市的压力。

新三板的发展主要经历了三个阶段,第一阶段是券商求着公司上新三板,新三板一开始并没有受到企业和投资者的重视,因为新三板没法融资,也找不到合适的投资者买股,于是企业上市兴趣不高,投资者也因为成交量不旺不愿意入市。此时只有管理层和券商不断推动新三板的发展,券商为了自己的业务,甚至开出免费上新三板的优惠,即公司登陆新三板,券商全程服务,而且分文不取。

新三板真正的大发展还要归功于A股市场2015年的大牛市,此时由于A股市场的火爆,新三板价格也水涨船高,由于新三板的价值洼地作用,股票也变得抢手,大量公司争相登陆新三板。但大发展的同时

也带来了新的问题,就是上市公司质量出现瑕疵,以哥仑步为代表的一些业绩不佳的公司登陆新三板后就将股票质押给金融机构,套现后实际控制人失联,造成了投资者和金融机构对于新三板公司的不信任。这是第二个阶段。

第三个阶段是A股市场牛市结束之后,新三板重归于沉寂,此时好公司不愿意上新三板,差公司上不了新三板,主板和创业板股价大幅下跌,投资者买入新三板股票兴趣下降,于是管理层开始谋划增加新三板的融资功能和转板功能。于是新三板公司都希望自己的能够通过新三板转板来绕开IPO排队。据媒体报道,现在计划转板的新三板公司已经高达340家,几乎为排队IPO企业的一半,假如这些公司都能转板成功,那么未来2—3年的时间里,A股市场将要承接超过1000家新股上市,这对于A股市场的承接能力将是一种考验。

新三板转板,最重要的是公平问题。从公司质量看,申请主板IPO的公司一般都比新三板公司更好,它们需要在IPO排队序列里等待至少两年以上的时间,如果新三板公司可以不经排队直接转板上市,对于这些排队公司来说明显不公。本次证券法修订没有提及注册制,说明至少在未来2—3年的时间里,A股市场IPO还会采用核准制的形式,那么这些转板的新三板公司,将会处于很尴尬的位置。

本栏承认,新三板中确实有很优秀的企业,它们完全符合主板上市的条件,但是并不是说只要符合主板上市的条件就可以立刻上市。毕竟A股市场的上市资源还是处于供不应求的局面,本栏认为,新三板公司如果真的转板,应该排队在IPO序列的队尾,参加排队,不能直接上市,以保护申请主板IPO公司的权益,否则未来A股市场的发行上市将可能出现严重畸形,IPO排队将被新三板转板反客为主。

新三板交易再现“乌龙指”

北京商报讯(记者 马元月 刘凤茹)继新三板频现一分钱交易考问新三板交易制度之后,宁波水表(834980)在3月9日又上演了一出“乌龙指”事件,新三板交易制度也再次成为市场热议的话题。

据交易行情显示,3月9日上午,宁波水表出现两笔1970元/股的协议成交,这与当时公司的股价20元/股相差甚远。有推断称,投资者打算以每股19.7元的价格买入宁波水表2000股,但不小心将交易价格敲入为1970元,随后被交易对手迅速点击成交。以此计算,在上述交易中投资者投入394万元买入原本价格仅为3.94万元的股票,净亏高达390万,这也成了新三板成交价最高的“乌龙指”事件。

实际上,宁波水表“乌龙指”事件的发生在新三板市场上并非首次,自新三板2014年扩容以来,“乌龙指”事件曾多次发生,诸如华恒生物、红豆杉、九鼎投资等公司均出现过类似情况。具体来看,2015年3月20日由于天风证券交易员下单失误,将其做市股票红豆杉买入下单6.8元/股下错为68元/股,因新三板没有涨跌幅限制,当即成交1000股,造成了当时在新三板做市指数权重占比2.09%的红豆杉瞬间暴涨,从而引起指

重组屡败 金瑞矿业转型难解

北京商报讯(记者 马元月 高萍)因传统产业不振,金瑞矿业(600714)在近几年的业绩表现并不乐观,然而在谋求收购游戏资产转型失败之后,如今金瑞矿业再遇重组告吹,这也为金瑞矿业的转型之路增添了诸多波折。

3月9日,金瑞矿业发布公告称终止此前的重组事项。实际上,此次重组事项筹划于2月23日,也就是说在仅仅筹划了半个月之后金瑞矿业就闪电宣布重组失败。对于终止的原因,金瑞矿业解释称是由于本次交易标的股东之间没有办法在收购所涉及的相关问题方面最终达成一致。关于标的公司所属行业以及此次交易的其他相关信息金