

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

漏洞百出 广安爱众终止重组

广安爱众(600979)停牌5个月筹划的资产并购漏洞百出,在监管层问询下难以自圆其说,最终只能是主动终止了此次重大资产重组。

标的公司出资还未获批

据广安爱众重组预案显示,公司重组交易方案为公司拟通过发行股份的方式,购买上海众能等26名法人和自然人持有的宣燃股份变更为有限责任公司后的100%股权,作价9.5亿元;购买爱众集团、花园制水持有的爱众水务100%股权,作价2.13亿元;同时对董事会确定的5名特定投资者以锁价方式发行股份募集本次重组的配套资金。

公司重组预案是在2月13日披露的,但这份重组预案却存在着诸多问题,其中首要问题就是,标的公司爱众水务在重组预案披露时根本就没有设立完成,因为爱众水务股东出资及股权转让至今未能获得有权部门批准。重组预案显示,标的公司爱众水务共有两个股东,其中花园制水持股70%,花园制水主要是以经营性资产(实物和无形资产)、经营性债权债务进行出资;爱众集团持股30%,它则是以货币资金出资新设公司。截至公司预案签署日,爱众水务出资还没有完成验资和产权变更手续。

未完成出资验资就作为被收购标的,显然这是不符合相关规定的,上市公司在这种不确定性因素存在的情况下就盲目停牌筹划重大资产重组存在争议。

爱众水务是一家2016年12月才成立的公司,主营业务为供水,设立时实物资产来源于控股股东花园制水,花园制水和爱众集团都是广安市广安区政府实际控制。在业内人士看来,此次之所以标的公司股东出资验资缓慢或许就是和股东方出资资产本身存在问题有关。

其实广安爱众完全可以通过收购花园制水避免这个问题的,对于为什么不直接收购花园制水,而是收购新设的爱众水务,此次重组的财务顾问中德证券投行部副总裁缪兴旺表示,花园制水的股份中有51%是爱众集团持有的,而爱众集团未来要对另外49%的股权予以回购。为便于全部的经营性资产置入上市公司,才考虑到把水务的这部分资产出资到爱众水务里面,由上市公司广安爱众发行股份去购买,这个设计是符合各个方向诉求的。

标的公司土地权属有瑕疵

花园制水用实物资产设立标的公司爱众水务时,出资资产中拥有11宗土地,土地总面积34287.83平方

此次拟收购两标的公司净利润

公司名称	2014年	2015年	2016年1-10月
宣燃股份	2299万元	1546万元	4360万元
爱众水务	55.73万元	-288万元	267万元

米,使用权类型为划拨。另一个标的公司宣燃股份名下有28784.16平方米土地为划拨,尚有位于水东镇、新杭镇两处土地未取得土地使用权证,超过6400平方米建筑面积的房屋建筑物未取得权属证书。按照规定,划拨的土地不能用于抵押、转让和出租。

因为土地出让手续无法按期办理完毕,所以导致爱众水务经营用地存在一定的瑕疵,同时宣燃股份宣国用第2096号土地使用权为划拨用地,面临被征迁的风险。在上交所向公司发去的重组问询函中,就要求公司补充说明花园制水以划拨用地出资是否符合《国务院关于促进节约集约用地的通知》、《国土资源部关于改革土地估价结果确认和土地资产处置审批办法的通知》等相关规定。

和股东出资还未获得相关部门批准一样,花园制水出资设立爱众水务的土地资产中,11宗土地由划拨变更为出让也是在还没有获批就打提前量,因为划拨转出让是要缴纳土地出让金的,这样就会造成对标的公司估值的重估。

除了出资和土地权属打提前量外,重组中的另一项也被上交所关注,据重组预案显示,爱众水务报告期内主要为广安爱众及广安都江自来水提供自来水销售业务,2014年、2015年和2016年1-10月的净利润分别为55.7万元、-288.34万元和267.4万元;2016年8月,爱众水务将对广安爱众水价的销售价格从0.78元/吨吨时上调到1.32元/吨,该价格尚未经广安市发改委审批。上交所表示,若2016年不进行调价,则爱众水务将继续亏损,请说明将持续亏损资产注入上市公司的合理性。

对此,广安爱众总经理余正军也做出了解释,“我们在2016年8月以前,买花园水厂是半成品水,也就是说不能喝的,必须要消毒以后才能到消费者家里去。到2016年8月以后是成品水了,一方面,爱众水务肯定会增加成本,同时我们上市公司会降低我们的成本,就是减少我们的开支”。所以提价很合理。

但是实际上,根据广安市人民政府专门出的纪要,约定对花园水务先补贴545万元,到2018年再启动调价程序。也就是说,虽然公司做出了解释,但是提前调价仍

不符合规矩,解释并不能让人信服。

市场人士表示,在交易各方看来,前述两项审批程序都基本上不会有明显的障碍,只是时间问题,但是作为上市公司收购资产,必须要考虑到停牌时间。在这么多不确定性因素存在的情况下,上市公司和交易对方就贸然停牌进行重组,停牌5个月最终因为这些不确定性因素导致重组失败,此次重组显然有点忽悠投资者的味道。

对于公司此后在相关手续完成后,是否会继续对两家公司进行收购以及此次是否属于忽悠重组,广安爱众证券事务部工作人员接受北京商报记者采访时表示,“目前自己无法给出答复,可以在4月14日的投资者说明会上问公司高管”。

对外担保没有解除

除爱众水务外,另一个收购标的宣燃股份也存在着诸多问题,分别是宣燃股份的对外担保问题和1.66亿元应收账款问题。

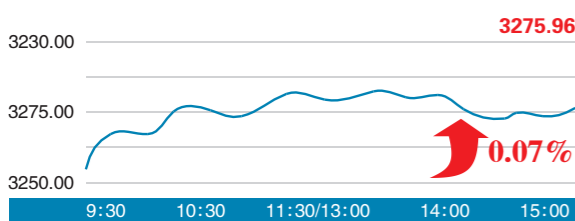
2016年2月,宣燃股份通过增资8160万元收购了深圳喜顺51%的股权,但是收购后不久,广安爱众停牌开展此次收购的尽职调查,认为深圳喜顺主要从事的是天然气的贸易业务,与上市公司还有宣燃股份的经营业务差异比较大。上市公司还有宣燃股份主要从事的都是天然气的供应业务,和贸易业务整个经营模式差异比较大,无法产生业务协同性,也不符合上市公司未来的发展战略。因此交易各方协商宣燃股份就决定按照原来的增资价格,也就是8160万元转让深圳喜顺51%的股权,2017年2月,深圳喜顺51%的股权转让给了上海剑鹤。

虽然控股时间仅仅一年,但是宣燃股份为深圳喜顺做出了3000万元的担保,目前并没有解除。除了买入又卖出深圳喜顺股权外,2016年11月宣燃股份以支付现金的方式购买上海万事红100%股权,并已经支付交易总价的80%,约1.66亿元。2017年2月1日,宣燃股份决议终止对上海万事红的收购,但1.66亿元的转让款没有收回。

上交所表示,买卖上海万事红的交易安排是在资产评估日后进行的,这导致上市公司在收购宣燃股份时面临1.66亿元的风险敞口,占宣燃股份账面净资产值3.93亿元的42.56%,但并未在目前对宣燃股份的估值中体现出来。假如1.66亿元的应收账款不能收回,将严重影响宣燃股份的未来盈利能力和估值,并被质疑有掏空标的公司再注入上市公司的嫌疑。

北京商报记者 彭梦飞/文 韩玮/制表

· 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	↑0.63%	10654.09
三板做市收盘	↓-0.07%	1151.58
创业板指收盘	↑0.68%	1910.48

上市公司换手率排名		
超讯通信	95.12元	87.95%
久吾高科	59.57元	54.48%
中特股份	61.42元	54.15%

上市公司成交量排名		
河钢股份	6.15元	89.5亿元
首创股份	8.33元	78.4亿元
新兴铸管	7.99元	49.1亿元

资金流向(两市主力资金净流出103亿元)		
沪市	净流出	43亿元
深市	净流出	60亿元
创业板	净流出	9亿元

两市股票昨日涨跌一览		
上涨:1704家	占比51%	
平盘:481家	占比15%	
下跌:1128家	占比34%	

全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)		
道·琼斯	20591.86	-0.29%
纳斯达克	5836.16	-0.52%
标准普尔	2344.93	-0.38%
恒生指数	24261.66	-0.21%
台湾加权	9836.68	0.26%
日经指数	18426.84	-0.68%

· 股市聚焦 ·

冀东水泥 股东减持约5%股份

冀东水泥4月13日晚间发布公告称,公司股东菱石投资自2月22日-4月12日,通过大宗交易平台累计减持公司股份6737.62万股,占公司已发行股份数量的比例约为5%。截至4月12日收市,菱石投资持有公司股份6737.61万股,占公司已发行股份数量的比例约为5%。截至公告日,公司的控股股东仍为冀东发展集团有限责任公司,实际控制人仍为北京市国资委。

京汉股份 一季度预亏逾1800万

京汉股份4月13日晚间发布公告称,预计2017年一季度亏损1800万-2600万元;上年同期为盈利322.54万元。报告期内,业绩出现亏损的主要原因系房地产项目大部分尚未交付,未达到收入确认条件;已交付确认收入项目为自住房以及两限房项目,毛利率较低;受化纤业务原材料价格上涨影响;以及公司管理费用上升等原因业共同影响所致。

众合科技 签署近3亿元合同

众合科技4月13日晚间发布公告称,公司4月10日与大连市金州至普兰店快速轨道交通工程建设指挥部签署了《大连市金州至普兰店湾新区城际铁路工程信号系统购销合同》,合同总金额为2.97亿元,占公司2015年营业收入的16.18%。

天坛生物 股权划转过户完成

天坛生物4月13日晚间发布公告称,近日,控股股东中生股份将其所持有的公司1889.82万股国有股份,占公司总股本的3.67%无偿划转给中国国新的过户登记手续已办理完毕。上述无偿划转不会导致公司的控股股东及实际控制人发生变更。

三特索道 终止旅游综合项目

三特索道4月13日晚间发布公告称,公司于2013年12月19日与湖北省黄冈市团风县人民政府签订了《团风县大崎山旅游综合项目开发合同书》,该《项目开发合同》属于框架性协议,目前双方均同意终止《项目开发合同》。

蓝海华腾 拟10转10派3元

蓝海华腾4月13日晚间发布公告称,2016年实现营收6.78亿元;净利润1.55亿元,分别同比增长119%、119%;基本每股收益1.59元。公司拟每10股转10股,派息3元(含税)。公司同时发布2017年一季度报,当季实现营业收入1.34亿元,净利3457.22万元,分别同比增长57%、34%;基本每股收益0.33元。

神州易桥 天津泰达协议转让股份

神州易桥4月13日晚间发布公告称,公司持股5%以上股东天津泰达未来6个月内拟向全资孙公司西藏华毓创业投资管理有限公司协议转让3800万股,占公司总股本的4.9621%,转让价格参照市场价格。

栏目主持:崔启斌 刘凤娟

老周侃股 Laozhou talking

现金分红可分类要求

周科竟

如何做到既能让投资者分享到上市公司的经营利润,又能不耽误上市公司用利润继续发展,本栏认为可以参照市净率标准分类要求,这样既能达到鼓励上市公司分红的作用,又能避免让高速增长的公司因分红导致现金不足。

有一个指标叫市净率,即用股价除以每股净资产,这个指标表明投资者愿意支付多少溢价持有一家上市公司的股票。例如不少大银行股、钢铁股的股价都低于每股净资产。假如某公司每股净资产5元,股价仅为4元,那么这样的公司就适合尽可能多的现金分红,如果该公司每股分红1元,那么它的净资产就变为4元,股价变为3元(未考虑税收因素),它的市净率就从0.8倍降为0.75倍,这就进一步提高公司的含金量。假如投资者认可其0.8倍的市净率,那么该公司的股价将从3元上涨至3.2元。这样的现金分红就能够促进投资者购买股票,属于多赢的结局。

如果是市净率处于1-2倍之间的股票,这样的比例常出现在很多蓝筹股中,它们的股价受到了投资者的认可,能够给投资者带来比较稳定的利润,但是它们的成长性已经不足,属于成熟期的上市公司,本栏认为这样的公司也可以将利润中的一大部分用来分配给投资者。因为它们如果进一步扩大产能可能会面临产能过剩,但如果将全部利润用于现金分红则可能会影响到正常的经营运转,故它们属于第二类公司。

然后就是数量占比最大的普通股票,它们的市净率处于2-5倍之间,投资者寄希望于它们今后能够出现业绩大幅增长,这样的公司往往需要一定比例的现金进行再投资,至少投资者愿意让它们保留更多的现金。假设让一家净资产4元、股价20元的公司每股分红1元,市净率就会一下子从5倍提高到6倍以上,这对于投资者的持股安全是不利的。本栏认

为对于这样的公司,可以让公司少进行现金分红,只要意思意思就行了,主要目的就是让股东感受到公司的诚意,进一步提高利润水平才是上市公司的第一要务。

当然,还有很多公司的市净率在5倍以上,它们主要是一些中小创公司,有的市净率甚至超过10倍。投资者往往对这些公司充满幻想,它们的股价也主要靠泡沫和概念支撑。平心而论,投资者并不期待它们能给出太多的现金分红,投资者更希望它们能够在所在行业获得更多的市场份额,提升自身实力。投资者也不希望自己花10倍溢价购买的股票推出现金分红,导致自己的持股溢价水平进一步提升到20倍。本栏认为,对于这类高估值、高泡沫的公司,可以不要求它们现金分红,但如果有一天它们成为了行业龙头,市净率水平大幅下降,那时候该分红还是要分的。

暴涨暴跌 超讯通信股价坐过山车

北京商报讯(记者 董亮)超讯通信(603322)近期的股价走势十分诡异。在毫无利好消息的情况下,公司股价先是出现暴涨,随后又在近10个交易日暴跌。4月13日,超讯通信更是在盘中上演了一幕由跌停到涨停的大戏。在业内人士看来,频繁出现暴涨暴跌的超讯通信很可能遭遇了恶意炒作。

交易行情显示,4月13日,超讯通信开盘跌停。但从下午1点开盘后,超讯通信股价在数亿元大买单的连续买入之下出现暴涨,截至收盘,超讯通信收于涨停板。单日内股价由跌停到涨停,振幅高达20.01%,超讯通信向市场诠释了什么是真正的暴涨暴跌。在走出“天地板”的同时,超讯通信也放出了历史天量。4月13日,超讯通信成交金额约为14.12亿元,换手率高达87.95%,成为沪深两市单日换手率最高的股票。

实际上,超讯通信的暴涨暴跌并不单单出现在4月13日。回顾超讯通信今年以来所发布的公告,并未出现过对二级市场产生重大影响的利好消息。相比之下,超讯通信倒是公布了几则利空。1月24日,超讯通信曾发布了一份2016年度业绩预告公告。公告显示,公司预计2016年实现的归属净利润与上年同期相比,将减少20%-30%。对于去年7月底刚刚上市的超讯通信而言,这意味着公司在上市首年就出现了业绩下滑的情况。随后,在3月29日,超讯通信又发布了一份2017年一季度业绩预告公

告,预计今年一季度经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为-400万元至-900万元。如此看来,超讯通信今年的开门红业绩也不理想。

然而,虽然业绩表现不佳,但超讯通信的股价表现却让市场投资者大跌眼镜。从2月21日开始,超讯通信股价开始出现连续大涨的情形。截至3月27日收盘,超讯通信的股价已经高达137.04元/股,而公司股票在2月21日的开盘价为75.13元/股。如此算来,在25个交易日里,超讯通信的股价累计涨幅高达82.4%。由于股价涨幅巨大,超讯通信最终在3月28日停牌核查。3月29日,超讯通信带着一份“不存在应披露而未披露的重大事项或重要信息”的核查结果公告复牌。

在当日,超讯通信股价仍出现大幅震荡走势,并且在盘中创出了146.9元/股的历史新高。随后,此前一路暴涨的超讯通信摇身一变开启了连续下跌模式。截至4月13日收盘,超讯通信的最新收盘价为95.12元/股,与当初的最高价相比,在短短的10个交易日里,超讯通信的累计跌幅高达35.25%。

对于超讯通信股价的暴涨暴跌,一位投资分析师认为,很可能存在恶意操纵股价的情况。“在无任何消息的情况下,股价先暴涨后暴跌,很可能是由于部分资金操纵股价所致”。上交所公布的交易公开信息显示,多家疑似“温州帮”旗下营业部频繁参与炒作超讯通信。

亏损近亿 西藏旅游大股东被迫输血

北京商报讯(记者 崔启斌 高萍)2015年勉强扭亏为盈,然而2016年再次亏损的西藏旅游(600749)在公布2016年年报后曾遭到交易所的问询。如今,为补充公司的流动资金,西藏旅游控股股东“被迫”对公司进行输血。从西藏旅游的业绩来看,西藏旅游控股股东的这种做法也是无奈之举。

根据西藏旅游4月13日发布的公告显示,西藏旅游控股股东国风集团有限公司(以下简称“国风集团”)同意将在2016年6月、2016年11月提供给西藏旅游的2亿元定增保证金和6000万元往来款,合计共2.6亿元转换为对公司的财务资助。其中,借款利率不超过银行同期贷款基准利率。对于控股股东此举的原因,西藏旅游给出的解释是因为公司生产经营和持续发展的需要以及补充公司流动资金。值得一提的是,这似乎也是控股股东在公司业绩不佳状态下的输血之举。数据显示,西藏旅游2016年实现的归属净利润亏损近亿元,相较于2015年实现的归属净利润同比由盈转亏。

据了解,西藏旅游主要业务包括旅游景区资源的开发与运营、旅游服务、文化传媒三个业务板块。对于2016年亏损的原因,西藏旅游解释是周边地区地震以及“两限一警”政策等因素,对公司2016年度的经营业绩造成了一定影响。需要指出的是,在公司发布年报之前曾遭到上交所的问询。在问询函中上交所要求西藏旅游就公司去年四季度销售费用的增幅及变化趋势与营业收入背离的情况,分析季度销售费用差异较大的合理性以及说明营销返利费用的确认原则是否与营业收入线性相关等。

实际上,早在2014年公司实现的净利润就已经亏损。2015年,西藏旅游通过出售西藏国风广告有限公司及实施重大债务重组事项,避免了“戴帽”风险。同时,为进行战略转型,2016年,西藏旅游也曾试图与拉卡拉进行重组。彼时,西藏旅游表示购买拉卡拉100%股权是在原有旅游业务的基础上实现与新并购的第三方支付业务双轮驱动。不过,西藏旅游与拉卡拉之间的联姻可谓是一波三折,首先是重组方案披露后遭遇市场关于“拉卡拉钻空子规避借壳”的质疑,随后临时股东大会从延期变为取消,再到后来又接到上交所的问询函。

这桩联姻又将一向低调的拉卡拉推到了风口浪尖之上。其中,上交所对于西藏旅游下发的二次问询函中,上交所质疑西藏旅游借助短期借款刻意增加资产,从而达到规避借壳的目的,而这也使得西藏旅游的并购梦蒙上阴影。彼时,专业财务人士曾分析称,上市公司在敏感期内突然大幅增加短期借款确实蹊跷。而借壳上市审核标准等同IPO,不排除是为了通过一些财技手段来规避触发借壳上市标准。最终,因为证券市场环境、政策等客观情况发生了较大变化,各方无法达成符合变化情况的交易方案,西藏旅游宣布终止重组。