

年内首例借壳： 爱旭科技有条件过会

身披年内首例借壳案的标签，加之标的方光伏PERC电池龙头的身份，广东爱旭科技股份有限公司（以下简称“爱旭科技”）借ST新梅（600732）上市方案一经披露就吸引了众多投资者的目光。备受瞩目的同时，爱旭科技估值暴增问题曾一度遭市场热议。如今，在历经8个月的筹划后，爱旭科技借壳上市一案最终审核结果在8月1日晚间出炉，ST新梅重组获证监会有条件通过。虽最终成功拿到了通行证，但爱旭科技未来业绩的可实现性等问题仍遭到并购重组委的重点问询。

年内首例借壳案获有条件通过

并购重组市场在上个月经历了7月24日-26日6过3的“惨烈”之后，在8月首日迎来了新一月首例并购重组审核。8月1日晚间，市场关注度极高的爱旭科技借壳ST新梅上市一案审核结果如期揭晓。经历数月筹划，这起在年初筹划的58.85亿元借壳案最终获得证监会并购重组委有条件通过。

8月1日晚间，ST新梅披露公告称，证监会并购重组委当日召开2019年第35次工作会议，对公司重大资产重组及发行股份购买资产暨关联交易事项进行了审核。根据会议审核结果，公司本次发行股份购买资产事项获得有条件通过。这也意味着，作为全球最大的先进太阳能电池企业之一，爱旭科技如愿拿到了借壳ST新梅上市的通行证。

实际上，回溯爱旭科技整个借壳之路，并非一帆风顺。ST新梅筹划与爱旭科技的重组始于今年年初，这也成为年内首例借壳案。1月3日晚间，ST新梅一则公告对外宣布，曾于2016年暂停上市的房企ST新梅，在2017年获得恢复上市一年后，最终决定“卖壳”。与此同时也从侧面宣告了，光伏PERC电池龙头爱旭科技拟借壳上市的资本市场野心。当日，ST新梅宣布拟通过资产置换、发行股份方式购买爱旭科技100%股权，该重大资产重组构成重组上市，交易完成后，ST新梅主营业务将由房地产开发与经营，转型进入爱旭科技的主营业务太阳能光伏行业。

之后，ST新梅自1月4日停牌，两个交易日后，ST新梅便携带不超67亿元的重组预案于1月8日复牌。发行股份购买资产的重组事项本就需要经历交易所问询的“难关”，直接构成重组上市的

ST新梅67亿元重组案更是难逃交易所的拷问。披露重组预案次日，ST新梅即在1月9日披露公告称，收到了上交所下发的问询函。当日晚间，ST新梅又收到交易所下发的监管工作函。上交所要求ST新梅及财务顾问应勤勉尽责，对重组问询函逐项核查并发表意见。

在市场高度关注之下，预案经历几轮修订后，ST新梅于4月23日出炉的重组草案对标的估值下调至59.43亿元，拟置入资产交易作价最终定为58.85亿元。此后，重组按照既定步骤进行着，但在重组获得受理并获得证监会一次反馈意见通知后，ST新梅重组横生枝节。受审计机构瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）被查的牵连，爱旭科技借壳案在7月中下旬一度遭遇长达数日的暂停审核。

标的业绩可实现性被关注

随着重组获得证监会的同意，也预示作为全球最大的先进太阳能电池企业之一的爱旭科技将在不久后完成与A股资本市场的对接。交易方对爱旭科技三年高达19.43亿元的业绩承诺则尤为引人关注。在8月1日的审核中，标的未来业绩的可实现性问题被并购重组委重点关注。

根据证监会8月1日晚间披露的公告，证监会并购重组委对ST新梅重组审核意见中提到标的未来业绩问题。并购重组委要求ST新梅结合整个行业的需求、产能扩张、竞争态势与标的公司的技术壁垒，进一步披露标的公司保持现有毛利率水平的可能性和未来业绩的可实现性。

据了解，爱旭科技成立于2009年11月，主要从事晶硅太阳能电池的研究、制造、销售。拥有业内领先的PERC电池制造技术和生产供应能力，是全球PERC电池的主要供应商之一，也是国内少数可以生

产满足“应用领跑者基地”技术满分要求的电池片厂商之一。2017年以来，爱旭科技成功将实验室管式PERC技术推向量产应用，2018年单晶PERC电池全球出货量排名第一。

数据显示，爱旭科技2016-2018年以及2019年1-5月实现的净利润分别约为0.99亿元、1.06亿元、3.45亿元以及3.7亿元。在此次重组中，交易对方承诺爱旭科技2019-2021年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的税后净利润不低于4.75亿元、6.68亿元、8亿元，同比分别增长37.68%（上一年按净利润数据计算）、40.63%、19.76%。即将完成与A股对接的爱旭科技在登陆A股后的表现如何值得期待。

东吴证券研报指出，“基于爱旭2019Q4完成交易，2019年开始并表的假设，预计2019-2021年上市公司归母净利润分别为4.96亿元、7.86亿元、8.82亿元，对应现价PE分别28倍、17倍、15倍。考虑到爱旭全球高效电池片的领军企业的市场地位，以及未来随着PERC产能释放、成本持续下降，业绩将进入快速增长期”。不过，东吴证券也提示风险称，光伏电池行业竞争者较多，产能扩张旺盛，若竞争进一步加剧，将对公司的盈利能力产生影响。此外，存在光伏政策超预期变化等。

需补充防范资金占用等措施

除标的未来业绩可实现性被证监会重点关注外，8月1日审核中，证监会并购重组委还对爱旭科技借壳ST新梅上市案提出了诸如补充披露防范资金占用等措施的要求。

具体来看，证监会并购重组委要求ST新梅进一步披露标的公司业绩承诺期间可能的债务风险及解决措施。另外，证监

会并购重组委要求ST新梅进一步披露交易完成后，上市公司健全防范资金占用和关联交易相关的内部控制措施。此外，证监会并购重组委还要求ST新梅结合与相关主体的投资框架协议和补助约定等，补充披露将义乌基地产业发展补助计入当期损益的原因和依据；进一步披露标的资产实际控制人代客户偿还应收账款的合规性，并说明相关会计处理是否符合企业会计准则的有关规定。

资深投融资专家许小恒表示，证监会并购重组委关于上述问题的问询有利于防患未然，保证并购重组能够健康进行，有助于提高上市公司质量，发挥并购重组的作用。

需要指出的是，在ST新梅披露重组方案后，爱旭科技估值问题曾一度备受关注。ST新梅首次披露的重组预案显示，以2018年12月31日为基准日，各方协商，此次交易的拟置出资产预估值为5亿元，拟置入资产的预估值不高于67亿元。

但从爱旭科技的历史沿革来看，2017年1月第四次股权转让时，爱旭科技估值约为20亿元。2019年1月5日，变更股份后第二次股权转让时，爱旭科技估值约为52.6亿元。与爱旭科技此次借壳上市的预估值对比后不难发现，短时间内爱旭科技估值大涨。相较于1月5日，爱旭科技此次重组上市的估值短时间则相差巨大。

标的估值问题曾引起上交所的注意。在之后交易所下发的问询函中，上交所曾要求ST新梅补充披露历次股权转让背景与估值依据；历次估值与本次重组估值存在较大差异的原因及合理性等问题。此后，ST新梅对标的估值进行了下调。

针对爱旭科技此次借壳上市后的相关问题，北京商报记者曾分别致电爱旭科技、ST新梅进行采访，但对方电话均未能接通。北京商报记者 高萍

老周侃股 Laozhou talking

稳定的现金分红 是长期投资者的最爱

周科竞

有些上市公司业绩很好，但缺乏包括机构在内的长期持股的投资者，究其原因，主要是由于上市公司没能做到稳定的现金分红，而没有稳定的现金分红，投资者只能博取差价，造成很强的投机性，投资风险扩大。上市公司应该积极推广长期稳定的现金分红方案，进而吸引中长期持股的投资者们。

在国际成熟股市中，能够稳健现金分红的股票备受投资者青睐，这些股票俗称蓝筹股。投资者持有蓝筹股的目标是稳定的收益，每年能够预期到自己能够获得多少分红。

所以说，真正的蓝筹股不是大就行了，而是要稳定的现金分红，而且每年现金分红金额要稳中有升。

A股中也有部分这样的上市公司，它们不仅业绩稳定，而且有着完善的现金分红机制，持有这些股票的投资者不怎么在意股价的涨跌，因为他们并不打算卖出股票，他们甘愿当上市公司的长期股东。需要注意的是，类似此前中国神华那样一次性巨额分红的情况，并不会受到长期投资者的青睐，因为这样的分红无法持续。

但是，截至目前，A股上市公司中能够做到持续稳定的现金分红的蓝筹股并不太多，很多公司在意的是股价，由此也多了一个名词叫市值管理。在本栏看来，投资者愿意出多少钱买公司的股票，应该是投资者的事情，但是有些上市公司却在不断换这份心，为了让股价高企，要规划好利好消息什么时候出台，什么时候让大股东增持股份，什么时候公布利好消息。

总之，上市公司过度地在乎了股价，却忽视了稳定的现金分红。实际上，只要上市公司能够做到稳定的现金分红，根本不需要特殊的市值管理，因为股东会给出最正确的选择。

还有一些公司，经营业绩确实不错，每股收益很高，账面库存资金也很多，但就是不舍得现金分红。如果投资者感到不满，就来个高送转满足一下投资者的欲望，或者给出很吝啬的现金分红方案，也就刚够投资者交个红利税，这样的公司不能说不好，但却不能满足中长期投资者获得稳定现金分红的需求。

另外，不分红也可能引发一些投资者的担忧，公司账面上有钱，就是不分红，这样的公司可能会被担心成为下一个辅仁药业。

出于这种担心，越不分红就越缺少长期投资者，公司的股价也就越不能稳中有涨。一家缺少长线投资者的公司，其股价只能是被投机者炒来炒去，因为投资者的目标是博取差价。

如果公司能够做到稳定的现金分红，长期投资者一定会选择稳定地持股，这时投机者就不好去恶炒，炒高了长线投资者就会抛售股票，最后自己给人家做了嫁衣，如此一来，公司股价才能按照业绩的增长不断稳定上涨，这才是好公司该有的样子。

*ST维鹰今起停牌 成“破面”退市第二股

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)破面退市第二股来了!*ST维鹰(002477)8月1日晚间披露公告称，公司股票已连续20个交易日收盘价均低于股票面值(即1元)，根据有关规定，公司股票自8月2日起停牌，深交所自公司股票停牌起15个交易日内做出公司股票是否终止上市的决定。

交易行情显示，*ST维鹰8月1日一字跌停，当日跌幅5.48%，公司股价收于0.69元/股。*ST维鹰表示，公司股票已连续20个交易日(2019年7月5日-8月1日)收盘价均低于股票面值(即1元)，公司股票自8月2日起停牌，深交所所有权决定终止公司股票上市交易。

作为一家生猪养殖企业，*ST维鹰在A股走过9个年头之际最终面临退市的尴尬。资料显示，*ST维鹰于2010年9月登陆A股，公司主要业务为生猪养殖，但近年来公司经营惨淡，*ST维鹰还曾被市场戏谑“猪被饿死”、“以肉偿债”。

据悉，在2018年底中弘股份因连续20个交易日的每日收盘价均低于股票面值(1元)，成为了第一只“破面”退市股。这也意味着继中弘股份之后，*ST维鹰将成为第二只“破面”退市股。根据*ST维鹰最新披露的2019年一季报显示，公司股东户数达18.42万户。

*ST维鹰在公告中表示，深交所自公司股票停牌起15个交易日内做出公司股票是否终止上市的决定，自深交所做出公司股票终止上市的决定后5个交易日届满的次日一交易日起，公司股票进入退市整理期，但深交所另有规定的除外。退市整理期的期限为30个交易日，公司股票在退市整理期间的全天停牌不计入退市

18.42 万户

根据*ST维鹰最新披露的2019年一季报显示，公司股东户数达18.42万户。

整理期。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》的有关规定，退市整理期间，*ST维鹰股票价格的日涨跌幅限制为10%。若不考虑全天停牌的因素，预计*ST维鹰将于8月底进入退市整理期，公司摘牌时间在10月中旬。而在摘牌后，*ST维鹰需确保公司股份在深交所退市整理期届满后45个交易日内可以进入股份转让系统挂牌转让。

值得一提的是，即使未来转去新三板市场，*ST维鹰仍存在不少问题待解决。首先是公司的逾期债务问题，截至2018年末*ST维鹰的逾期债务就已达31.49亿元，而根据*ST维鹰7月9日披露的公告显示，公司的逾期债务仍在不断增加，新增逾期债务近3亿元。

此外，*ST维鹰业绩颓势也亟须扭转，财务数据显示，在2018年*ST维鹰净利润亏损38.6亿元，而根据公司披露的2019年半年度业绩预告显示，公司在报告期内预计实现归属净利润约为-16.2亿元至-14.8亿元。针对相关问题，北京商报记者致电*ST维鹰董秘办公室进行采访，不过未有人接听。

资金安排不善 台海核电给出分红延期大限

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)对于公司未按期完成分红一事，台海核电(002366)8月1日晚间发布公告称，此前因资金安排原因，公司未能在股东大会审议通过方案之日起两个月内完成上述权益分派。公司预计将在2019年8月23日前完成分红派息。北京商报记者发现，截至目前市场上仅辅仁药业、台海核电两股在期限内未完成分红，晨鸣纸业、广深铁路、银座股份、方正科技四股则分红期限将近，均有在半月之内完成分红的任务。

台海核电8月1日晚间表示，公司将于近日向中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请2018年度权益分派，预计将在2019年8月23日前完成。

交易行情显示，台海核电8月1日低开6.65%，当天上午公司股价呈现震荡走势，截至午间收盘公司股价收跌4.72%。在午间休市时间，台海核电方面在接受媒体采访时表示，公司分红不会违约，目前分红事宜已基本确认，并且马上就会执行。受此消息影响，午后开盘台海核电股价开始拉升，并一度翻红，但时间不长，公司股价再度翻绿，截至当日收盘，台海核电收跌2.47%，股价收于9.1元/股。

据悉，在7月31日深交所曾向台海核电下发关注函，源于公司的分红事项未能及时完成，深交所要求台海核电说明公司尚未实施分红的原因，货币资金是否存在受限、被占用或挪用的情形。

在2019年5月24日台海核电2018年年度股东大会决议审议通过《2018年度利润分配预案》，公司拟以截至2018年12月31日公司总股本8.67亿股为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.39元(含税)，合计派发现金红利3381.52万元(含税)。截至今年一季度，台海核电账上

9.1 元/股

台海核电8月1日低开6.65%，截至当日收盘，台海核电收跌2.47%，股价收于9.1元/股。

货币资金为1.12亿元。根据有关规定，股东大会通过有关派现、送股或资本公积转增股本提案的，上市公司应当在股东大会结束后两个月内实施具体方案。这也意味着台海核电本应于今年7月24日之前完成上述分红事项，但截至8月1日晚，公司才披露了关于2018年年度权益分派延期实施的公告。

针对相关问题，北京商报记者曾分别致电台海核电董秘办公室、证代方面进行采访，不过均未有人接听。

事实上，近期台海核电并非首家未按时完成分红的上市公司。在今年7月24日辅仁药业就因分红延期一事而遭到交易所关注，之后公司出现爆雷，现金“蒸发”。而与辅仁药业相同的是，台海核电控股股东也是高比例质押，还存在一定的债务危机。

由于市场上接连出现了两起分红拖延的案例，也让近期存在分红预期的个股引发关注。北京商报记者通过Wind统计发现，晨鸣纸业、广深铁路、银座股份、方正科技四股分红期限将近，均有在半月之内完成分红的任务，如晨鸣纸业在6月11日的股东大会上通过分红方案，意味着公司最晚需要在8月11日之前完成分红。