

# 终止借壳中房股份 中国忠旺调整分拆方案

北京商报讯(记者 高萍)港股上市公司中国忠旺(01333.HK)分拆所属公司辽宁忠旺集团有限公司(以下简称“忠旺集团”)借壳中房股份(600890)回A一事,筹划近四年后最终未果。中房股份在8月26日晚间披露公告称,终止该次重组。随后,中国忠旺披露公告表明,公司目前正在调整分拆忠旺集团的方案。

据悉,2019年8月26日中房股份召开了第八届董事会五十三次会议,审议通过了《关于终止本次重大资产重组事项的议案》,同意终止拟与辽宁忠旺精制投资有限公司(以下简称“忠旺精制”)进行的重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易项目事项。

对于重组终止的具体原因,中房股份称,自2017年底公司股票复牌以来,公司继续积极推进相关事宜,组织中介机构开展尽职调查等相关工作。但由于置入资产范围较大,中介机构开展工作需要较长时间,期间又因个别中介机构被监管机构立案而需要更换等因素,导致重组工作未能按预期推进。中房股份进而表示,之所以终止重组还考虑到审议本次重大资产重组的相关股东大会决议距今已将近三年,市场环境、相关主体经营情况都发生了变化。

值得一提的是,在解释重组终止的原因中,中房股份提及,忠旺精制正在考虑调整重组置入资产忠旺集团的业务范围与股权结构。

回溯历史公告可知,中房股份与忠旺集团相关方筹划该次重组始于2015年。因筹划重大事项,经申请,中房股份股票于2015年10月9日起停牌。经与有关各方论证和协商,中房股份拟通过资产置换及发行股份的方式购买忠旺精制持有的忠旺集团100%股权并募集配套资金。

不过,鉴于中房股份召开2016年第二次



临时股东大会审议未通过本次重大资产重组方案中的配套融资方案。后续,交易各方对上述方案进行了调整。此后,经各方讨论协商,本次重大资产重组方案删除配套融资方案。此次重大资产重组方案变更为中房股份拟以其持有的新疆中房置业有限公司100%股权作为置出资产,与忠旺精制持有的忠旺集团100%股权的等值部分进行置换,拟置入资产与拟置出资产的作价差额部分由中房股份以发行股份的方式向忠旺精制购买。

根据中房股份2018年6月26日披露的重组草案修订稿,此次交易中拟置出资产最终作价2亿元,拟置入资产最终作价282亿元,拟置入资产作价超过拟置出资产作价的差额部分为280亿元。拟置入资产与拟置出资产的差额部分由中房股份以发行股份的方式向忠旺精制购买。该次重组构成重组上市。

据悉,中房股份的主营业务为房屋销售和物业出租。忠旺集团主要从事工业铝挤压产品的研发、制造和销售。中房股份曾表示,通过本次交易,中房股份拟置出盈

利性较弱的房地产业务,同时置入行业前景良好、竞争优势突出、具有较强盈利能力的工业铝挤压业务。

虽经历调整变更,但中房股份此次重组最终未能成行。

同日晚间,中国忠旺亦披露了关于上述重组的相关公告。中国忠旺称,经考虑自股东批准建议分拆后的市场状况及集团的经营状况,资产重组协议的最后完成期限(2019年9月21日)将不会被延长。公司目前正在调整分拆忠旺集团的方案,包括但不限于调整忠旺集团的业务范围和股权结构等。中国忠旺提醒投资者,新方案及其项下拟进行的交易,如获确定,将待监管机构和公司内部的各种批准,因此,新方案及其项下拟进行的交易可能会也可能不会实行。

另外,北京商报记者从知情人士处获悉,中国忠旺重组依旧在推进中,新方案将更符合现在实际情况,修订方案的目的是为了更有利于顺利推进公司分拆回A股。

针对相关问题,北京商报记者曾致电中房股份进行采访,但对方电话未有人接听。

## 分拆上市概念股受追捧 金固股份等个股“不合格”

北京商报讯(记者 高萍)受分拆上市规则征求意见的消息刺激,8月26日,金固股份(002488)、东港股份、盈峰环境等相关概念股开盘逆市大涨,金固股份、岭南股份等更是强势涨停。值得一提的是,北京商报记者通过对分拆上市规则征求意见稿中七项门槛条件发现,金固股份、东港股份等个股目前并不符合相关硬性指标。

Wind数据显示,8月26日早盘,东港股份等多只分拆上市概念股开盘大涨,金固股份等个股更是开盘涨停。截至当日收盘,分拆上市指数大涨4.75%。14只概念股中,12只飘红收盘,5只个股涨幅超过7%。截至收盘,金固股份等4只概念股涨停。不过,东港股份则高开低走,以下跌0.46%收盘。

根据中信建投研报,截至目前,有9家公司已明确表态“正在准备”或“有意向”分拆旗下子公司至科创板上市的上市公司,分别是东港股份(子公司东港瑞云)、西部材料(子公司西诺、菲尔特、天力)、岭南股份(子公司恒润集团)、金固股份(子公司金固环保)、深康佳A、上海电气、力帆股份(子公司移峰能源、无线绿洲、力帆盼达)、乐普医疗和盈峰环境。

北京商报记者通过上市公司公告不完全统计发现,东港股份、盈峰环境均分别在今年4月、5月曾披露公告称,对子公司进行改制为上市做准备。

与东港股份等不同的是,大部分上市公司表明有分拆子公司上市意愿是通过互动平台。记者通过查阅互动易发现,金固股份在8月23日针对投资者提出的关于金固环保科创板上市的进展情况进行回复称:“公司旗下金固环保(EPS环保设备公司)已经与券商签订相关协议,就环保设备公司分拆到科创板上市进行可行性认证及股改方案的设计”。证监会就分拆上市规则征求意见后,金固股份在8月25日回复投资者提问称:“待分拆上市的规定正式落地后,若符合分拆各项标准,公司将积极推动汽车超人的分拆和上市”。

需要指出的是,不论通过哪种形式表明拟分拆子公司上市,记者发现上述部分上市公司存在不符合硬性指标的情况。

对外征求意见的分拆上市相关细则规定,上市公司分拆需满足7个条件,其中,条件(二)为“上市公司最近3个会计年度连续盈利,且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后,归属上市公司股东的净利润累计不低于10亿元人民币(净利润以扣除非经常性损益前后孰低值计算)”。

以上述9家公司拟分拆子公司上市板块均为境内上市(盈峰环境拟分拆子公司在境内或港交所上市归为境内上市)来看,9家公司2016-2018年三年的归属净利润有8家公司均为盈利状态,金固股份则在2016年为亏损状态。因而,以最近三年连续盈利的指标条件来看,金固股份并不符合分拆条件。分拆上市规则落地时间未知。有些公司准备分拆子公司上市,近三年的财务指标并不一定以2016-2018年计算。”北京一位私募人士如是表示。

不过,即便以2017年为起始时间看,金固股份2017年、2018年累计归属净利润约为2.18亿元。距离门槛条件中扣除子公司净利润后,近三年的归属净利润不低于10亿元亦相差甚远。

除金固股份目前并不符合分拆条件外,东港股份近三年累计归属净利润亦不足10亿元。根据Wind,东港股份2016-2018年的归属净利润分别为2.19亿元、2.32亿元以及2.57亿元,累计归属净利润为7.08亿元。

西部材料在今年将三家子公司进行改制。4月1日,在互动易平台中,针对投资者关于“是不是在将来会筹划相关子公司申报科创板上市”的问题,西部材料称:“此次三个子公司股改,是公司整体资本运作的重要组成部分。当前,如符合条件,分拆上市登陆科创板,无疑是要重点筹划的内容”。Wind显示,西部材料2016-2018年的归属净利润分别为0.21亿元、0.54亿元以及0.6亿元。

针对分拆子公司上市相关问题,北京商报记者曾致电东港股份、金固股份进行采访。东港股份董秘办公室电话未有人接听。金固股份相关工作人员表示:“公司关注到了分拆上市的条件,或许后续规则还会有变化。这只是一个意愿,公司管理层也在商讨”。

## 无力偿还募资再添一例 \*ST信威爽约额最高

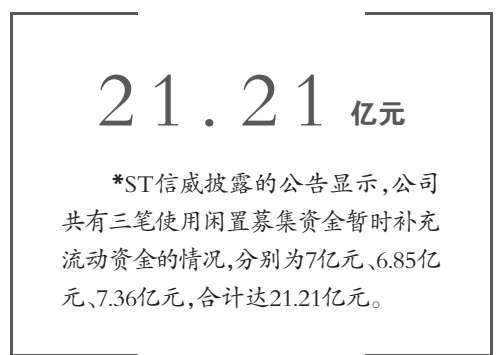
在公布无法按期归还21亿元募集资金的消息后,昔日停牌钉子户\*ST信威(600485)8月26日再度“一”字跌停,成为7月12日复牌后的连续第32个跌停板,创出了A股年内连续跌停新纪录。经北京商报记者统计,年内已有5家上市公司发布了无法按期归还募集资金的公告,其中\*ST信威无力偿还募资额最高。

8月26日,\*ST信威一纸“无法按期归还募集资金的公告”引发市场关注,公司近21亿元募集资金暂时无法归还至相应募集资金银行专户。当日开盘,\*ST信威再度“一”字跌停,股价收于2.83元/股,这也是公司7月12日复牌以来的第32个跌停板,刷新了A股年内连续跌停纪录。

\*ST信威披露的公告显示,公司共有三笔使用闲置募集资金暂时补充流动资金的情况,分别是在2018年8月23日、8月24日、8月28日获得董事会批准,涉及金额分别为7亿元、6.85亿元以及7.36亿元,合计金额达21.21亿元。据悉,闲置募集资金暂时补充流动资金的使用期限是自董事会批准之日起不超过12个月。

对于无法按期归还募集资金的原因,\*ST信威表示,目前公司融资困难,经营压力大,资金链紧张。公司董事会和管理层在积极探索解决问题的方法,拟通过包括但不限于加速应收账款催收、担保履约金催收、尽快推动重大资产重组等方式,尽快归还暂时补充流动资金的募集资金。针对相关问题,北京商报记者多次致电\*ST信威董秘办公室进行采访,但始终无人接听。

作为昔日市场上的停牌钉子户,\*ST信威颇受关注。东方财富数据统计显示,在7月12日-8月26日\*ST信威已连续斩获了32个“一”字跌停板,创出了年内连续跌停新纪录,公司股价、市值均较停牌前跌去超八成。截至8月26日收盘,\*ST信威最新股价2.83元/股,公



司市值82.7亿元。

经北京商报记者统计,今年以来已有\*ST德豪、新潮能源、金鸿控股、ST中天、\*ST信威5家公司发布了无法按期归还募集资金的公告,其中\*ST信威的爽约额最高。

具体来看,\*ST德豪为今年首例无法按期归还募集资金的公司,公司曾使用9亿元闲置募集资金暂时补充流动资金,但在2月11日截止日公司却未能将上述资金归还,之后新潮能源、金鸿控股均在今年3月宣布无法按期归还6.5亿元、2.8亿元募集资金;在今年5月,ST中天也宣布无法按期归还1.45亿元募集资金。截至目前,今年无法按期归还募集资金的上市公司已超去年全年水平。

纵观无法按期归还募集资金的公司,均将闲置募集资金用于了补充流动资金,而不能如期归还的原因也均系存在资金压力、融资困难,ST中天彼时还存在严重的逾期债务问题。

值得一提的是,在2018年8月31日ST中天曾披露了“关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告”。对此,北京商报记者致电ST中天董秘办公室进行采访,对方工作人员表示:“公司今年5月到期的1.45亿元资金还没有归还,领导正在开会,详细问题可以稍后致电”。之后记者再次致电ST中天董秘办公室,公司董秘由海涛要求记者发去采访函,应

对方要求记者向公司邮箱发去采访函,但截至发稿对方并未回复。

根据现行的募集资金管理办法,明确规定若使用闲置募集资金暂时补充流动资金,不得影响募集资金投资计划的正常进行,仅限于与主营业务相关的生产经营使用。中国国际科促会理事布娜新表示,闲置募集资金若不能按时归还,会影响企业的生产经营,严重的可能会存在募集资金被直接或间接挪用、占用等违法违规情形。

经济学者、东北证券研究总监付立春在接受北京商报记者采访时表示,多家公司出现无法按期归还募集资金的情形也说明了目前的上市公司募集资金使用规则可能存在一些管理不太严格或者是不完善的地方。如果是专款专用,严格限制的话,就不应该出现暂时补充资金这种情况。一旦出现无法按期归还募集资金的情况,公司本身应该承担很大的责任,而且应该有相应的追缴、惩罚。

资深投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时指出,在不影响募集资金投资计划正常进行并且已履行了必要的审批程序情况下,使用募集资金临时补充流动资金,满足公司生产经营对日常流动资金的需要,可以提高资金使用效率,减少财务费用,降低运营成本,提高公司经济效益,促使公司股东利益最大化。但许小恒同时强调,在使用闲置募集资金上,公司也应该审慎,避免不能按时归还的风险;一旦无法按期归还募集资金,就可能影响上市公司正常运营,对公司持续经营能力及公司形象都会产生重大影响”。

“无法按期归还募集资金的情形也反映了上市公司持续经营能力或者是包括财务方面的规范性存在一些问题,这种情况对于上市公司的价值认定都会产生影响。”付立春表示。北京商报记者 董亮 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 养元饮品 营收、净利双降值得警惕

周科竟

上市一年多的养元饮品,最近公布的中报成绩单并不理想,出现营收、净利双降的情形,受此影响,养元饮品股价在8月26日以跌停板收市。本栏认为,养元饮品的业绩承压情形值得引起投资者注意,如果一只消费蓝筹股没有稳健的业绩支撑的话,公司的股价也一定会出现承压迹象。

从养元饮品的每股收益看,半年高达每股1.2元,按照当前30元附近的股价计算,动态市盈率仅为12.5倍,这个市盈率水平要说是挺低的,不过,如果按照二季度约0.4元的每股收益计算,养元饮品的动态市盈率已接近20倍,并没有投资者看到的那么低。

不可否认的是,投资者对养元饮品交出的2019年中报成绩单并不满意。8月26日,养元饮品股价开盘后不到40分钟就快速跌停。尤其是当日晚间披露的公开交易信息显示,卖一和卖二席位均为机构专用席位,分别卖出金额高达1.03亿元和3592.25万元。如此看来,包括机构投资者在内,在投资者眼中,养元饮品的利润变动情况很令投资者担忧。

具体来看养元饮品2019年半年报和一季度报告比较,其中,半年报的归属净利润为12.7亿元,一季度的归属净利润为8.5亿元,也就是说,二季度养元饮品的净利润只有4.2亿元,约为一季度的一半。另外,养元饮品营业收入二季度也只有不到10亿元,而一季度则高达24.9亿元。即便考虑到季节性差异,这样的经营情况

还是会令投资者有所担忧。毕竟投资者可能担心未来养元饮品的业绩和营收还会继续下滑,因为食品饮料行业的竞争十分激烈。

养元饮品中报显示,公司报告期内的毛利率为51.48%,较今年一季度的51.69%有所下滑,但整体处于较高水平。纵观近几年来,养元饮品的毛利率一路攀升,从2018年的18%左右一路上涨至目前的逾51%。然而,高毛利率的产品必然带来高竞争,尤其在核桃乳市场上,养元饮品并非没有竞争对手或者说相似的竞争对手。以承德露露为例,主打产品是杏仁露及其他。如果其他的植物蛋白饮料厂家也开始在核桃乳市场发力,养元饮品的高毛利率水平能否继续保持就需要打上一个大大的问号。另外,参考承德露露的毛利率水平表现,养元饮品今后的毛利率水平还有多大的提升空间也有很大的不确定性。

整体而言,养元饮品中报的营收、净利双降,让投资者开始担心公司未来业绩的持续增长性,于是投资者选择在公司业绩和营收出现下滑的时候用脚投票,卖出持股,这就引发了养元饮品的股价跌停。

当然,从目前的利润水平看,养元饮品仍然处于较高利润水平,而且公司未来也会为保持较高营收和较高利润做出努力,所以并不排除养元饮品未来业绩走势好于投资者预期的可能。如果养元饮品后续业绩能够出现反转或者回升,相信还是会有很多的价值投资者选择回归。