

立案稽查 “袭扰”上市公司

在重组监管趋严的大背景下,暂停审核已屡见不鲜。而监管部门会依据恢复审核机制对有关公司进行审核,对相关情况进行甄别

<<上接 A1 版

“暂停审核不等于重组停止,不完全是坏事,这体现出监管的进步。”王政认为,“另一方面,在稽查立案并参与核查后,可以更加清晰地了解上市公司与重组方,而且当重大资产重组恢复审核时,重组成功的概率也很大。”

此前,*ST 盛润 A(000030)、梅泰诺(300038)等不少公司皆因有关方面涉嫌违法被稽查立案,重组审核一度“停摆”。不过,在消除影响后,其中多数公司的并购重组申请均恢复审核。

但即便如此,暂停审核对投资者信心的打击也不容小觑。导报记者注意到,中南重工(002445)因并购大唐辉煌,其股票曾连拉涨停板,但10月17日(周五)晚该公司的一纸公告却让市场大惊失色——其并购重组的有关方因涉嫌违法被稽查立案,重组方案也被证监会暂停审核。此消息一出,10月20日(周一)其股票便告跌停。

因此,江泉实业今(3)日在二级市场的走势,值得投资者关注。

并购案前途未卜

江泉实业此前发布的重组预案显示,公司将以除对华宇铝业长期股权投资外的全部资产和全部负债,置换北京唯美德 100% 股权。交易完成后,公司将变身成为化妆品生产商。此番标的资产评估值为 16.02 亿元,增值率为 631.59%。

受北京唯美德 16 亿借壳的消息刺激,江泉实业 9 月 12 日复牌后连续 8 个交易日一字涨停,股价从 3.50 元飙升至 7.50 元。随后几个交易日涨势趋缓,但仍保持攀升,9 月份累计涨幅达 145.71%,是该公司上市以来最大单月涨幅。进入 10 月份,其股价在 9 元上下震荡。

10 月 21 日晚间,江泉实业公布三季报,公司前三季度亏损 868.76 万元,同比由盈转亏。虽然业绩并不亮丽,但机构的进驻却成一大亮点。对比江泉实业三季报与中报发现,持股机构从二季度仅有齐鲁证券一家,增加到三季度的 8 家机构,包括 1 家券商、3 家私募和 4 只公募基金。

而在本次披露暂停审核的公告前,即 10 月 30 日和 10 月 31 日两个交易日,公司股价分别下跌了 3.12% 和 1.37%。这引发了不少投资者的质疑。“公司股价突然下跌,是不是重组案被暂停审核的消息提前泄露了?”有投资者在股吧中留言说。

事实上,市场对此次并购案所持疑问主要涉及两个方面:一是收购资产溢价率超过 6 倍,二是较高的业绩承诺能否兑现。

对于高溢价,江泉实业解释称,北京唯美德属于美容化妆品行业,其固定资产投入相对较小,账面价值较低,此次评估主要考虑其营销网络有别于传统商超,其销售渠道、品牌优势等是无形资源,因此依据收益法得出的评估值较公司账面净资产增值较大。

但有市场人士质疑,对于北京唯美德主打的高端化妆品来说,尤其会受到国外大牌化妆品的冲击,化妆品电商的出现加剧了这个问题。未来北京唯美德的持续盈利水平还很难说,溢价 6 倍可能过高。

此外,从业绩看,北京唯美德 2011 年至 2013 年度分别实现营收 1.26 亿元、1.58 亿元和 1.86 亿元,净利润分别为 3277.52 万元、4303.42 万元和 4888.54 万元,2012 年和 2013 年的净利润增长率分别为 31.30% 和 13.60%,净利润增长趋势已放缓。

而重组预案书中大股东承诺,置入资产 2014 年的“扣非”净利润将不低于 9743.56 万元,若照这一目标计算,2014 年全年北京唯美德净利润将比 2013 年需增长超过 99%。目前距离 2015 年还有不足 2 个月,这一看起来非常具有挑战性的增长目标能否实现,仍待观察。

斥资 19 亿收购四子公司部分股权

青岛海尔“挥刀”同业竞争



◆导报首席记者 韩祖亦 济南报道

青岛海尔(600690)大股东海尔集团在 2011 年作出的“5 年内将旗下家电商注入上市公司,以解决同业竞争问题”的承诺,终于迎来实质性进展。

10 月 30 日,“踩点”发布 2014 年三季报的青岛海尔还披露,拟收购青岛卓睿投资有限公司、星洋国际有限公司及勇狮(香港)有限公司(下称“勇狮香港”)分别持有的青岛海尔电冰箱有限公司(下称“海尔电冰箱”)、青岛海尔特种电冰箱有限公司(下称“海尔特种电冰箱”)、青岛海尔空调电子有限公司(下称“海尔空调”)以及青岛海尔特种电冰箱有限公司(下称“海尔特种电冰箱”)的部分股权,合计出资 19.05 亿元。

“此次收购的 4 家公司均为青岛海尔体系内重要的生产性经营实体,所涉及的家用冷柜、大容积冰箱等产品,都是公司的重点发展产品。本次收购能进一步增强青岛海尔对重要子公司的控制力度,更好地发挥协同效应,提升公司资产整体运作效率。”在齐鲁证券分析师刘保民看来,此举更是标志着青岛海尔长期存在的同业竞争、关联交易等问题,有望得以极大缓解。

承诺倒计时

公告显示,目前,勇狮香港分

别持有海尔电冰箱和海尔空调各 25% 股份,星洋国际持有海尔特种电冰箱 25% 股份,卓睿投资在海尔特种电冰箱中则占股 41.55%。本次交易完成后,上述 4 家公司将成为青岛海尔的全资子公司。

值得注意的是,此次交易对价在评估基础上打了 9.5 折,交易对价对应交易标的 2013 年净利润的市盈率为 8.97 倍,低于公司市盈率,这体现出大股东对青岛海尔的支持与青睐。

事实上,早在 2011 年 1 月,海尔集团便承诺将在 5 年内拟通过资产注入、股权重组等多种方式支持青岛海尔解决同业竞争,减少关联交易,做大做强。如今,青岛海尔已经从原先单纯的家电企业转型成为资源整合的平台。

其中,海尔集团拟注入资产主要包括白色家电、上游资产和其他家电相关资产,计划用 5 年时间将海外白色家电业务整合进入青岛海尔,并完成与青岛海尔业务密切相关的家电上游资产和业务——比如模具、特钢、新材料等注入工作,进一步实现上下游产业一体化发展。

此外,海尔集团还考虑在 2016 年内,将白色家电业务外的其他家电相关资产和业务——比如彩电、家居业务等注入青岛海尔,促使其成为最具全球竞争力的家电龙头企业。

近年来,海尔集团也不断为

履行此承诺而努力着。

青岛海尔直接或通过子公司海尔香港,已受让海尔集团直接持有或通过其全资子公司海尔电器第一控股间接持有的青岛海尔模具有限公司等 10 家公司股权。同时,青岛海尔相继成立了全资子公司青岛海达瑞采购服务有限公司、青岛海达源采购服务有限公司负责采购,关联采购的规模整体上呈现逐年下降的态势。

不过如今,距离承诺期限仅剩不足一年半的时间,海尔集团在注入海外各项业务方面,依然未有根本性推进。

2011 至 2012 年,海尔集团分别收购了日本三洋电机株式会社的家用电器业务以及新西兰 FPA 公司,但青岛海尔综合考虑海外经济的不稳定性,以及公司整合海尔集团海外资产的战略规划等相关因素,决定放弃优先选择权。

据经济导报记者了解,若海尔集团未能在承诺期限内将现有竞争性业务与资产注入青岛海尔或其控制的境内外相关实体,海尔集团将通过托管等方式解决同业竞争问题,并向公司支付相应托管费,直至同业竞争问题解决。

“自信”回购

青岛海尔还于同日披露了公司的股份回购长效机制(2014 年至 2016 年),拟以公司自有资金,

本次收购能进一步增强青岛海尔对重要子公司的控制力度,更好地发挥协同效应,提升公司资产整体运作效率。此举更是标志着青岛海尔长期存在的同业竞争、关联交易等问题,有望得以缓解

以集中竞价交易方式回购公司流通 A 股。

回购规模方面,青岛海尔拟以不高于上一年度归属于上市公司股东的净利润的 20% 为股份回购金额上限。对于回购价格,以公司上一年度扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的每股收益为基础,参考国内 A 股同行业可比上市公司市盈率的平均水平以及历史表现情况确定,并且公司回购股份的价格上限不超过董事会通过回购方案决议前 10 个交易日或者前 30 个交易日公司股票平均收盘价的 130%。

“上市公司股票价格的的增长是投资者回报的重要来源,但股票价格会受到宏观经济、行业变化、资本市场波动,以及公司经营等诸多因素影响。而股价的波动可能会对投资者的信心及回报产生负面影响。因此,青岛海尔结合自身财务状况和经营状况,建立股份回购长效机制,可进一步稳定投资者对公司股票长期价值的预期,构建长期稳定的投资者结构,也传达了公司对自身成长的信心。”刘保民表示。

值得注意的是,同日披露的 2014 年三季报也为青岛海尔的“自信”提供了底气和依据。今年前三季度,公司实现营业收入 704.87 亿元,同比增长 5.75%;实现归属于上市公司股东的净利润 42.16 亿元,同比增长 21.83%,已超过去年全年 41.68 亿元的净利润水平。

东明石化拟发 5 亿元短融

国际油价暴跌恐致存货受损

导报讯(记者 韩祖亦)山东东明石化集团有限公司(下称“东明石化”)10 月 29 日公告称,公司拟通过簿记建档、集中配售的方式,在银行间市场公开发行金额为 5 亿元、期限为 365 天的“山东东明石化集团有限公司 2014 年度第一期短期融资券”,用于补充公司生产经营活动所需营运资金。同时,由于公司新项目投产,产能增加,2014 年需增加采购原油约

400 万吨,约需总采购资金 200 亿至 250 亿元。依目前原料周转情况匡算,新增流动资金占用在 20 亿元左右。

经济导报记者发现,因从事成品油加工及石油化工等资本密集型产业,东明石化投资建设和日常经营需要较高的资本投入以及成本费用开支,同时需要支付相应的对外借款融资成本。2011 至 2013 年度及 2014 年 1 至 3 月,公司财

务费用分别为 3.05 亿元、5.46 亿元、7.94 亿元和 2.24 亿元。因此,东明石化面临的财务费用压力不可小觑。

因国际市场燃料油与原油市场价格波动趋势基本一致,国内原油价格随国际市场波动,近来国际油价的大幅下挫,使得东明石化的巨额存货面临跌价风险。截至 2013 年 12 月 31 日,公司存货余额为 48.59 亿元,其中,原材

料 20.02 亿元,占存货余额的 41.20%;库存商品 26.24 亿元,占存货余额的 54.00%。截至 2014 年 3 月 31 日,其存货余额为 46.54 亿元,其中,原材料 20.30 亿元,占存货余额的 43.62%;库存商品 24.25 亿元,占存货余额的 52.11%。因此,如果原油价格下跌,将使东明石化遭受存货跌价损失,从而对公司的盈利能力产生一定影响。

根据今年 7 月 21 日杰瑞股份股东大会审议通过的回购方案,其在回购总计资金不超过 3 亿元、回购股份价格不超过 46 元/股的前提下,回购约 652.17 万股,占公司总股本约 0.68%。此次回购截止日为 2015 年 7 月 20 日。

公司快讯

Gong si kuai xun

山钢集团 拟发 30 亿元短融

导报讯(记者 时超)10 月 31 日,山东钢铁集团有限公司公告称,公司定于 11 月 4 日发行 2014 年度第五期短期融资券,发行规模 30 亿元,期限一年,采用固定利率方式发行,招商银行为此次发行的主承销商。

公告显示,截至今年 6 月末,山东钢铁子公司莱钢集团借款总额 342.09 亿元,故其拟将本次发行所募集的 30 亿元,全部用于偿还莱钢集团的金融机构借款,提高直接融资比例和优化融资结构。

鲁西化工 拟发 5 亿元短融

导报讯(记者 韩祖亦)鲁西化工(000830)日前公告称,公司定于 11 月 4 日通过簿记建档,集中配售的方式,在银行间市场发行 2014 年度第二期短期融资券,金额为 5 亿元,主承销商为北京银行。

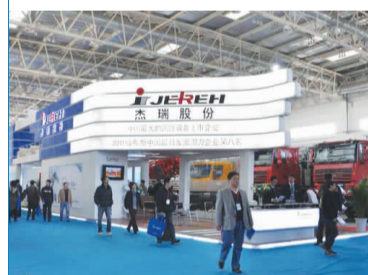
经中诚信国际信用评级有限责任公司评定,本期短期融资券信用等级为“A-1”,发行人的主体信用评级为“AA”。本期短融券无信用增进。

史丹利控制人 累计质押 7553 万股

导报讯(记者 时超)10 月 31 日晚间,史丹利(002588)公告称,公司当日接到实际控制人之一高文班的通知,其于 10 月 30 日将所持有的 1153 万股(占公司总股本的 4.04%),质押给上海国泰君安证券资产管理有限公司,用于办理股票质押式回购交易业务。

史丹利称,目前公司实际控制人高文安(持有公司 1322.59 万股)已质押股份 1200 万股;高英(持有公司 1322.59 万股股份)已质押股份 1322.59 万股,占公司总股本的 4.63%;高文章(持有公司 1322.59 万股)已质押 877 万股。在此次高文班质押股份后,公司实际控制人累计质押股份 7552.59 万股,占公司总股本的 26.44%。

杰瑞股份 回购 203.05 万股



导报讯(记者 时超)10 月 31 日晚间,杰瑞股份(002353)公告称,公司于当日首次实施了回购股份的方案,回购数量为 20305 万股,占公司总股本的 0.21%,其中,成交最高价为 35.95 元/股,最低价为 34.01 元/股,成交金额为 7152.05 万元。

根据今年 7 月 21 日杰瑞股份股东大会审议通过的回购方案,其在回购总计资金不超过 3 亿元、回购股份价格不超过 46 元/股的前提下,回购约 652.17 万股,占公司总股本约 0.68%。此次回购截止日为 2015 年 7 月 20 日。

齐星铁塔 中标 6296 万元项目

导报讯(记者 时超)10 月 31 日晚间,齐星铁塔(002359)公告称,公司近日收到国家电网公司招投标管理中心、国网物资有限公司发出的中标通知书,在“2014 年宁夏东-浙江绍兴±800 千伏特高压直流输电线路工程”招标活动中,公司为铁塔项目中标人,其中一个包,中标价合计 6296.61 万元,公司将按项目单位签订书面合同。

齐星铁塔称,此次中标金额占公司 2013 年营业收入的 9.08%,合同的履行将会对公司 2014 年的业绩产生积极的影响。

金融抵债资产公开挂牌转让公告

QT201405HN0056 号

受委托,按现状公开挂牌转让山东东营经济技术开发区 715475 平方米(约 1073.21 亩)土地权益,挂牌价 2914.6 万元,竞买保证金 875 万元。该标的位于山东省东营市东营经济技术开发区新防湖堤西、老防湖堤南,由三块地相连组成,土地使用权证:东(开)国用(2006)第 282 号,第 283 号,第 284 号,土地类型为出让地,用途为住宅用地。目前土地闲置。该标的为银行抵债资产,根据法院裁定取得。

标的所处的东营经济技术开发区整体规划以工业园区为主导,项目地为工业园区的生活配套住宅用地,近几年工业园区内基础设施配套日臻完善,投资软环境进一步优化,开发

区内已形成了特色鲜明、布局集中、产业集聚的石油工业产业体系,培育了一批国内外知名企业,招商引资和项目建设的能力增强。

公告期:2014 年 10 月 31 日至 2014 年 11 月 27 日。详情请登录海南省公共资源交易网(<http://www.ggzy.hi.gov.cn>)、海南产权交易网(<http://www.hnccq.cn>)查询。联系方式:海南省公共资源交易服务中心产权交易 21 号窗口,电话:0898-65237542,海口市龙昆南路凤凰新华文化广场五楼海南产权交易所,电话:0898-66558003(施小姐)、0898-66558023(李小姐)。

海南产权交易所
2014 年 10 月 31 日

山东产权交易中心公告

欲了解详细信息,请查询山东产权交易中心网站 www.sdcqjy.com 联系地址:济南市高新区舜华路 1173 号联系电话:0531-86196106;联系人:付女士

编号	项目名称	挂牌价格	项目基本情况	受让条件
SWZC 14029	济南高新控股集团所属凯贝特高新产业基地资产	28231.12 万元	标的位于济南市高新区华信路 15 号凯贝特高新产业基地,一二期房屋建筑物总面积为 47897.27 平方米,所占土地使用权 18049.70 平方米。	1、意向受让方须承诺,认可并接受房屋现状; 2、意向受让方须承诺,承担本项目转让方交易费用。该费用包括公告费、登记挂牌手续费、会员代理佣金、动态报价佣金; 3、意向受让方须承诺,自行办理房产、土地过户手续,转让方提供协助; 4、一次性支付资产交易价款; 5、本项目交易保证金 8400 万元; 6、本项目不接受联合体受让。