

### 资本动向

涉嫌未按规定披露信息

## 青鸟华光遭证监会处罚

导报讯(记者 韩祖亦)青鸟华光(600076)日前发布公告称,针对公司此前涉嫌未按规定披露信息受到的证监会对其进行的立案调查,公司近日收到证监会下发的《行政处罚及证券市场禁入事先告知书》,公司被责令改正并处罚款,公司董事长等被市场禁入。

经查明,青鸟华光涉嫌违法的事实包括,在2007年至2012年期间的各年度报告中未按规定披露实际控制人及其控制关系;在2012年年报中未按规定披露相关关联方关系及关联交易,导致公司2012年度利润总额虚增;在2012年通过关联方配合控股子公司实施无商业实质的购销交易,虚增年度营业收入。

因此,证监会表示,青鸟华光上述行为事实至为明显,情节恶劣,应当从重处罚。拟对青鸟华光给予警告,责令改正并处以60万元罚款;青鸟华光时任董事长周燕军、青鸟软件时任董事长许振东、北大青鸟董事徐祚祥处以30万元罚款,分别采取10年证券市场禁入措施。此外,对公司多名时任高管分别给予警告并处以10万至20万元不等的罚款。

## 山东省丝绸进出口公司破产清算

导报讯(记者 王延锋)青岛市中级人民法院7日公告称,根据山东省丝绸进出口公司的申请,该院于2014年12月16日裁定受理山东省丝绸进出口公司破产清算一案,各债权人应及时申报债权,该院定于今年4月8日召开第一次债权人会议。

除了山东省丝绸进出口公司之外,青岛市中级人民法院还公告称,已经裁定受理山东丝绸大厦破产清算案,裁定受理青岛润海丝绸商场破产清算案,第一次债权人会议也将于4月8日召开。山东省丝绸进出口公司曾经繁盛一时。该公司成立于1981年,是由外经贸部批准的具有进出口自营权的实业型外贸企业公司,公司主要经营茧丝绸、丝绸服装和棉麻毛、化纤等各种面料服装及制品进出口业务,曾多年位列中国进出口最大的50家企业之一。但随着我国外贸行业的放开,作为老国有企业的山东省丝绸进出口公司在竞争中落败,最终走到了破产清算的境地。

本次同时进入破产清算的山东丝绸大厦、青岛润海丝绸商场与山东丝绸进出口公司为关联企业。来自山东省工商部门的登记信息显示,山东省丝绸进出口公司注册资金4700万元,是一家全民所有制企业,法人代表崔洁丽;山东丝绸大厦也是一家全民所有制企业,法人代表亦为崔洁丽;青岛润海丝绸商场也是一家全民所有制企业,其位置就在山东丝绸大厦。

3.11亿元收购冰轮香港100%股权

## 烟台冰轮获注中央空调业务

导报讯(记者 韩祖亦)烟台冰轮(000811)日前发布重组预案,拟以9.78元/股的价格向控股股东冰轮集团发行3179万股,收购其持有的烟台冰轮集团(香港)有限公司100%股权以及办公楼资产,进而实现中央空调业务上市。其中,冰轮香港全部股权价格为2.11亿元,办公楼资产价格为9957.67万元,共3.11亿元。

配套资金方面,烟台冰轮拟不超过10名特定投资者,以不低于10.27元/股的价格定向发行,规模不超过1亿元。

资料显示,冰轮香港成立于2011年2月,发行股本2亿港元。目前冰轮香港为控股型公司,主要资产为烟台冰轮控股98.65%股权及烟台冰轮重型机械有限公司25%股权。资料显示,烟台冰轮品牌是目前主要的中央空调欧美系品牌,与另外4家欧美品牌占据国内20%以上的市场份额。烟台冰轮控股在国内的主要生产企业是烟台冰轮重型机械有限公司,主营产品为电制冷中央空调(冷水机组),业务领域涉及国内轨道交通、体育场馆等公用设施领域、核电站以及数据中心等。

截至2014年7月31日,烟台冰轮控股总资产为10.85亿元,净资产为4.14亿元。2013年及2014年1至7月,该公司的营收分别为11.23亿元、7.59亿元,净利润分别为8005.44万元、5513.41万元。

此外,办公楼资产为冰轮集团于自有土地上建设的办公楼,房屋坐落于芝罘区冰轮路1号,规划用途为办公楼,建筑面积1.93万平方米。

业绩承诺方面,冰轮香港承诺其2015年、2016年及2017年实现净利润分别为6458.27万元、8291.09万元及1亿元。

恒天海龙大股东扶持不断

## “恒天系”重组足音渐近



恒天集团曾表示,2014年的工作重心为稳步推进重组,重工板块重组整合

◆导报首席记者 韩祖亦 济南报道

恒天海龙(000677)自去年12月12日起停牌,如今已过去近一月。虽然停牌公告中所言的“可能发生重大事项”仍未揭开面纱,但其控股股东中国恒天集团有限公司(下称“恒天集团”)近日来可谓动作不断。

继无偿受让潍坊市投资公司持有的恒天海龙3087.13万股,使所持股份由29.77%上升至33.34%后,恒天集团又于7日晚向恒天海龙推出了总额为4.88亿元的“输血计划”,分4次向恒天海龙提供年利率为6%的借款,用于公司流动资金周转。两举齐发,充分展现出恒天集团对恒天海龙的扶持青睐。

同时,经济导报记者注意到,除恒天海龙外,同属“恒天系”的恒天天鹅(000687)早在去年9月便停牌筹划重大事项,并于去年底完成股份转让,民企华讯方舟晋升为第一大股东。在此背景下,主营业务“两连亏”几成定局的恒天海龙,重组预期令人期待。

恐“披星戴帽”

受宏观经济整体增速回落,以

及国家产业结构调整的影响,从属粘胶纤维行业的恒天海龙近年来的业绩,着实令人为其“捏了把汗”。

2013年是恒天海龙实施破产重整,加入恒天集团后的第一年。公司虽然恢复了正常的生产经营,但仍然没有摆脱经营性亏损的“噩梦”。当年净利润大幅亏损2.61亿元,同比下滑123.52%,在鲁股“亏损榜”中名列前茅。

然而,这一颓势在2014年依旧延续。2014年上半年,公司实现营业收入8.34亿元,同比下降22.53%;归属于上市公司股东的净利润为-1.92亿元,大幅增亏。前三季度,这一亏损额更是扩大至2.59亿元。

在此背景下,恒天海龙在今年公布完2014年年报后被“披星戴帽”,已成大概率事件。

猜想甚嚣尘上

导报记者注意到,恒天集团曾表示2014年的工作重心为稳步推进纺织机、重工板块重组整合专项工作,并承诺在一定时间内解决旗下上市公司间的同业竞争问题。尤其是恒天天鹅去年9月突然停牌后,市场对于“恒天系”的重组猜想更是甚嚣尘上。

恒天集团旗下媒体也曾报道,为有利于发挥上市公司优势,进行新材料业务资源整合,形成总体规划,将有序地推进整合恒天天鹅、恒天海龙业务资源,优化产品结构。恒天海龙作为恒天集团旗下业绩不振公司,有望首先获得重组。

其后,恒天集团以公开征集受让方的方式协议转让其直接或间接持有的恒天天鹅部分股份。公告显示,本次拟转让股份共计2.26亿股(占公司总股本的29.80%)。其中,恒天集团转让4579.16万股(占公司总股本的6.05%),恒天集团全资子公司恒天纤维集团有限公司(下称“恒天纤维”)转让1.79万股(占总股本的23.75%)。转让完成后,恒天集团持股降至18.26%,拟受让方受让股份后成为恒天天鹅新的控股股东、实际控制人。

很快,恒天天鹅的“新主人”浮出水面,华讯方舟以5.94元/股的价格受让恒天集团和恒天纤维合计持有的恒天天鹅29.80%股份,转让价款总额为13.41亿元。

资料显示,恒天集团于2012年入主恒天天鹅,按照集团的发展规划,恒天天鹅定位于集团“新型纤维材料业务板块的核心运营主体、主要融资平台及资产整合平

恒天集团副总裁、恒天天鹅董事长王东兴曾证实,恒天集团正在进行内部整合,后期会继续强化资产整合,以争取在原料采购等方面的话语权

台”,系恒天集团纺织机械、纺织贸易、新型纤维、重工机械、资产管理等七大业务板块之一,与经纬纺织(000666)、凯马B(900953)、恒天立信(00641.HK)、恒天海龙等共同构成了“恒天系”上市平台。

然而,近年来受累纺织工业市场不景气,相关上市公司业绩频频亏损,恒天集团旗下的资产整合大幕也徐徐拉开。

恒天集团副总裁、恒天天鹅董事长王东兴曾证实,恒天集团正在进行内部整合,后期会继续强化资产整合,以争取在原料采购等方面的话语权。恒天集团董事长张杰也表示,2014年要围绕重点业务,加大整合力度,优化资源配置,充分利用资本市场,加强资本运作。

因此,继恒天天鹅后,恒天集团连日对于恒天海龙的种种“青睐”及加码,引发市场各种猜想。

“围绕资产重组的另一个可能性是解决恒天集团旗下同业竞争问题。恒天海龙与恒天天鹅主营业务同属化纤制造,恒天集团曾承诺力争在收购完成后5年内解决同业竞争问题。作为‘恒天系’中的绩差公司,在主营业务持续不振的背景下,恒天海龙存在借助外力扩展主业的可能性。”齐鲁证券分析师刘保民表示。

## 2014并购市场规模创新高

平均退出回报1.91倍

◆导报记者 刘勇 济南报道

继并购爆发的2013年“并购元年”之后,2014年中国并购市场依然风起云涌,持续火热,并购交易规模大幅攀升。根据CVSource投中数据终端显示,2014年中国并购市场宣布交易案例达6967起,宣布交易规模3722.27亿美元。

2014年中国并购市场热度不减,宣布交易案例数量及宣布交易规模双双创历史新高。统计数据显示,2014年宣布交易案例6967起,披露金额案例数量6084起,披露交易规模3722.27亿美元,与去年同比分别增长14.14%、14.53%、1.47%。自2008年以来,中国并购交易市场整体呈不断增长趋势,尤

其是在2013年并购规模出现爆发式增长,2014年延续了2013年的增长势头,交易规模继续走高,再创历史新高。

2013年A股IPO市场经历了停摆的寒冬期,这诱发了并购市场爆发式发展,进入2014年后,虽然IPO开闸但发行缓慢,明显不能满足亟待资本化的企业需求。

从实际完成的并购交易来看,2014年完成交易规模明显增加。统计数据显示,2014年共完成并购交易2574起,同比略有下滑,下降3.67%;其中披露交易金额案例2249起,同比微降0.39%;交易完成规模1898.02亿美元,同比增长6.83%,平均单笔交易金额为8439.4万美元。

在IPO退出不畅的情况下,并购退出成众多VC/PE机构的首选,2014年并购退出规模再创新高。2014年在已完成的并购交易中有VC/PE背景的案例达112起,占完成交易总数量的4.35%;交易规模为205.51亿美元,占比10.83%。共实现395笔并购退出,并购退出案例数量达到历史最高值,合计获得账面退出回报金额为107.3亿美元,平均退出回报倍数为1.91倍。

在2014年的并购热潮中,借壳上市案例仍屡见不鲜,热度不减。统计数据显示,2014年宣布交易规模1898.02亿美元,同比增长6.83%,平均单笔交易金额为8439.4万美元,远超过2013

年的210.92亿美元。就行业分布来看,宣布案例主要集中在文化传媒、综合、建筑建材等行业。

2014年在已完成并购交易中,借壳上市案例为25例,远超过2013年的11起,同时,完成借壳上的交易规模为518.71亿美元,而2013年这一数字仅为38.16亿美元。

借壳上市交易的火热与IPO发行缓慢有直接关系。2014年A股仅125家企业实现上市,而目前尚有629家企业在排队等待中,缓慢的发行速度远不能满足企业上市需求,亟待进入资本市场的企业不得不“曲线救国”借助买壳达到上市目的,因此在借壳上市企业中不乏曾经排队IPO后终止审查企业的身影。

业绩惨淡却连续涨停

## “不败”神话考验2015新股发行

据统计数据显示,2014年上市120多只新股仅有4只股票首日涨幅没有超过43%。与新股上市之后普遍连续涨停形成对比的是其惨淡的经营业绩。

近日,证监会下发了万达院线、晨光文具等20家企业IPO批文,相比IPO“开闸”的去年共发行125只新股的节奏明显“提速”,注册制改革措施也加紧推进,让市场各方充满期待:新股爆炒、IPO堰塞湖、“新股不败”的神话现象能否就此终结?

高发行价、高发行市盈率和高

超募资金“三高”问题,曾是困扰我国资本市场新股发行的顽疾。综观IPO开闸一年来的市场表现,前述“旧三高”问题逐渐逝去,但“新股不败”的神话继续上演,高股价、高涨幅、高换手率“新三高”问题依然困扰IPO改革。

数据显示,去年IPO平均发行市盈率为23.7倍,人为压低的发行市盈率使得绝大多数新股上市当天多数数及涨停。

“新股发行制度改革的不彻底性是新股爆炒的主要源头。”财经评论员郭施亮认为,比如今年颁布

的发行监管红线规定,新股发行市盈率不得高于行业的平均市盈率水平。

既然不允许新股发行市盈率触及红线,以游资为主导的资金就借助新股上市后的涨幅限制进行疯狂炒作,多数新股以连续性的“一字”涨停板的“任性”姿态出现,兰石重装、中科曙光等股票,更是在上市首日后分别连续出现23、21个涨停板。

“随着注册制改革的推进,市场上针对性的配置资金摊薄到单家企业势必减少,或将解决目前

新股发行供求关系严重失衡以及‘一签难求’、炒新浪潮严重等问题。”广证恒生策略分析师张广文表示。

去年以创业板为代表的中小盘股明显跑输大盘。创业板指在最近创出1674点新高后暴跌近5%,明显股纷纷跳水,而大盘蓝筹股却继续走高。“目前可以初步判断市场风格转换已经确立,今年随着注册制改革的逐步推进,创业板高估值泡沫将进一步遭到挤压。”首创证券研发部经理王剑辉说。

(据新华社)

### 公司快讯

Gong si kuai xun

#### 中国家居潍坊建基地 11亿元拿地

导报讯(记者 王延锋)中国家居(00692.HK)7日晚公告称,将通过全资子公司中山市普纳度风尚家居有限公司,以11亿元分期收购山东潍坊市3宗共计128公顷土地,将用于建设物流基地。

中国家居公告称,公司及普纳度风尚家居与卖方山东海正游乐有限公司就该宗交易于2014年12月17日订立协议。该土地位于潍坊滨海经济开发区,共包括3块土地,占地面积分别为47.5公顷、32.4公顷及48.3公顷。

中国家居主要从事买卖木制品及提供室内设计服务、销售布料及成衣及其他相关配饰、于国内从事铁轨勘探及开发及开采、证券投资、时装业务、放债业务及提供信息及技术服务以及销售相关产品。

#### 东诚药业 2924.8万股遭控股股东质押

导报讯(记者 韩祖亦)东诚药业(002675)8日晚间发布公告称,公司控股股东烟台东益生物工程有限公司将其持有的公司2924.8万股质押给海通证券办理质押式回购业务,占总股本的16.93%。

截至公告日,烟台东益生物工程有限公司持有公司4600.8万股,占总股本26.63%,已全部质押。

#### 兖矿集团 拟发15亿元超短期

导报讯(记者 时超)7日,兖矿集团有限公司发布其2015年第一期超短期融资券募集说明书显示,公司计划于8日发行15亿元超短期融资券,期限为270天,工商银行为其主承销商。

公告显示,此次发行超短期融资券所募集的资金将用于偿还借款,以缓解公司营运资金压力,降低公司财务成本,保障公司长期发展。

#### 积成电子 进军军工领域



导报讯(记者 时超)7日晚,积成电子(002339)发布公告称,公司已与北京久远贸易有限公司签署了《战略合作协议》。双方同意借助北京久远的军工产业背景优势,合作组建军工产业基金。投资方向包括军工电子、信息化、卫星通讯、激光技术应用、通用导航、应用系统开发以及军工领域高端精密装备制造等。

资料显示,北京久远成立于2012年,属中国工程物理研究院下属中国久远高新技术装备公司的全资子公司,而中物院则是我国计划单列的以发展国防尖端科学技术为主的综合性研究院。积成电子称,此次战略合作,有助于公司培育和发展新的业务增长点。

#### 圣阳股份技术中心 获认国家级

导报讯(记者 韩祖亦)圣阳股份(002580)7日发布公告称,根据国家发改委、科技部、财政部、海关总署等联合发布的公告,公司技术中心被认定为2014年第二批国家级企业技术中心。

对此,圣阳股份表示,公司技术中心被认定为国家级企业技术中心后,将享受科技开发用品进口税收优惠政策,还可根据有关政策争取企业技术中心创新能力建设等专项资金支持,对公司未来发展产生积极作用。