

23家公司股价跌破股权激励行权价

□本报记者 万晶

年底以来的大盘蓝筹行情,市场分化严重,部分中小市值股价大幅下跌。一些之前推出股权激励的上市公司陷入尴尬,部分涉及股票期权的上市公司股价跌破行权价,面临修改方案或停止实施的情况。事实上,已有实施股权激励的上市公司出现部分高管被套情况。分析人士认为,股权激励行权价某种程度上对股价形成类似安全垫的作用,投资者可以关注行权价大幅高于当前股价的公司。

23只个股跌破行权价

东方财富Choice数据统计,2014年以来A股合计有192家公司推出或实施了股权激励计划,其中近160家为中小板和创业板公司。由于近期大盘蓝筹股的凌厉行情,对中小盘股票形成抽血效应,部分公司股价跌幅较大。在这些推出或实施了股权激励计划的上市公司中,已有23家公司股价跌破了股权激励行权价,几乎都是采取股票期权方式的公司。

部分已经实施股票期权激励的上市公司,由于股价下跌,面临激励方案失去意义的尴尬。曾经创业板的明星公司,掌趣科技2014年3月向137名激励对象授予了1100万份公司股票期权,行权价格为36.23元/股。8月,由于年度利润分配,股票期权的数量调整为1669.6万份,行权价格调整为22.61元/股。不过,公司最新股价仅15.83元/股,相当于期权行权价打七折,暂时已失去股票期权激励的意义。

上海佳豪2014年6月推出对董事、高管、骨干等50人实施股权激励,授予不超

过800万份股票期权,占公司当前总股本的3.2004%。其中,首次授予期权750万份,首次授予期权的行权价为15.64元/股。而截至1月13日,上海佳豪股价报收12.23元/股,远低于股票期权行权价格。

三全食品2014年1月推出向激励对象授予397.35万份股票期权,对应的股票数量约占公司总股本的0.99%。其中股权激励首次拟授予358.35万份,占激励计划总额的90.1850%;预留股票期权39万份。行权价22.35元/股,为公司停牌前收盘价。而今三全食品最新收盘价仅为19.58元/股,同样大幅低于股票期权行权价。

对于新近发布董事会预案或股东大会通过的上市公司股票期权激励方案,由于近期股价动荡,更是面临夭折或调整方案的问题。创业板公司斯莱克2014年12月推出股票期权激励计划预案,拟分3期向激励对象授予不超过60万份股票期权,股票来源为斯莱克向激励对象定向发行股票,约占公司股本总额的1.13%。其中,第一期激励对象为45人,首次授予的股票期权行权价格为71.15元/股。由于近两个月创业板股价大跌,斯莱克最新收盘价仅有58.82元/股。

2014年12月14日,同是创业板的裕兴股份公告一项432万份的股权激励计划预案,首次授予的激励对象共计20人,包括其董事、中高层管理人员及核心业务技术人员,股票期权的行权价格为23.06元/股。然而裕兴股份最新收盘价仅有18.5元/股,股权激励计划面临修改的问题。

还有雷柏科技、岭南园林、荃银高科、新界泵业、凯利泰、海宁皮城等公司,其股票期权激励计划的董事会预案均在2014年第四季度以来推出,市场变数使得其预案面临调整。

形成一定安全边际

从以往案例来看,不仅是股票期权由于股价下跌面临无法行权的尴尬,即使是限制性股票的激励计划也有被套的风险。美邦服饰曾向2名激励对象授予600万股限制性股票,授予价格为11.63元/股,但2014年6月美邦服饰股价曾一度跌到8.08元/股,股权激励对象被套;而今美邦服饰股价回升至11.05元/股,再加上2013年度10派2.8元的利润分配,股权激励对象仍有损失。

有投行人士表示,历史经验表明,在经历市场动荡,股价大幅下跌之后,拥有股权激励方案的股票通常能够获得明显的超额收益。投资者可选择行权价格高

于当前股价或是与当前股价持平的股票,投资该类股票有一定安全边际。股价跌破股权激励行权价就意味着普通投资者可以比高管更低的价格买入该股票。同时,股价低于股权激励行权价,股权激励方案面临停止实施的风险,2014年已有25家公司因为种种原因停止了股权激励方案。

然而,上市公司推出股权激励的动机也较为复杂,只有设置较高门槛的股权激励,才能促使上市公司提升业绩。有投资顾问建议,投资者可以关注符合经济转型大方向,股权激励行权价大幅高于二级市场股价,股权激励行权的业绩目标增速高于最近3年净利润复合增长率的个股。

股价跌破股权激励行权价公司情况

公司简称	方案进度	激励标的物	期权初始行权价格(股票转让价格)	相对于股权激励行权价的复权后的收盘价	收盘价-行权价
斯莱克	董事会预案	期权	71.15	58.82	-12.33
掌趣科技	实施	期权	36.23	24.83	-11.40
裕兴股份	董事会预案	期权	23.06	18.5	-4.56
上海佳豪	实施	期权	15.64	12.23	-3.41
津液佳豪	董事会预案	期权	34.8	31.93	-2.87
三全食品	实施	期权	22.35	19.58	-2.77
爱施德	实施	期权	14.01	11.44	-2.57
大洋电机	股东大会通过	期权	14.45	12.31	-2.14
康耐特	股东大会通过	期权	13.68	11.77	-1.91
荃银高科	董事会预案	期权	12.51	10.64	-1.87
雷柏科技	董事会预案	期权	28.97	27.28	-1.69
贝因美	停止实施	期权	27.5	25.92	-1.58
银禧科技	实施	期权	15.1	14.55	-1.36
岭南园林	董事会预案	期权	26.74	25.4	-1.34
奥飞动漫	董事会预案	期权	33.85	32.61	-1.24
迪森股份	实施	期权	13.21	12.03	-1.18
科大讯飞	实施	期权	29.88	28.7	-1.18
新界泵业	董事会预案	期权	11.73	10.74	-0.99
泰格医药	实施	股票增值权	30.94	30.22	-0.72
凯利泰	董事会预案	期权	29.64	28.93	-0.71
海宁皮城	董事会预案	期权	16.2	15.89	-0.31
上海石化	实施	期权	4.2	4.18	-0.02
东方园林	实施	期权	18.2	18.18	-0.02

数据来源:东方财富Choice数据

康华投资10亿元收购近26%股份

张英雷入主合金投资

□本报记者 欧阳春香

合金投资1月13日晚间公告,公司控股股东辽宁省机械(集团)股份有限公司与秦皇岛康华投资有限公司签订《股份转让协议》,辽机集团将其持有的合金投资1亿股股权以10亿元转让给康华投资。权益变动完成后,康华投资将持有合金投资1亿股,占上市公司总股本25.967%,成为公司控股股东,自然人张英雷通过直接控股康华投资成为合金投资的实际控制人。公司股票1月14日开市起复牌。

辽机集团仍为第二大股东

康华投资及其实际控制人承诺,自此次股权转让完成后未来三年内,不过渡上市公司的控制权,控制的上市公司股份不低于上市公司总股本的25.967%。辽机集

团仍持有合金投资10.75%股份,为公司第二大股东。

康华投资此次收购股份所使用的资金,均来源于自筹资金,具体为,康华投资自有资金1亿元;向其控股股东张英雷借款3亿元;通过此次收购的股份向中融信托质押取得的一年期集合资金信托计划贷款6亿元。根据协议,1月5日康华投资向辽机集团支付定金5000万元,剩余款项将按照协议进行支付。

合金投资自2014年10月28日停牌至今。此前,合金投资2014年2月曾筹划过收购天津润石石油海运服务有限公司,但历时5个月最终夭折。此次重组期间,公司所持的沈阳合金材料有限公司30%股权被查封。沈阳合金为合金投资全资子公司,2013年实现营业收入7168万元,占公司2013年合并营业收入的54.89%,净利润为1245万元,占比213.92%,属于合金

投资的核心资产。

公司业绩也不乐观,2014年前三季度合金投资实现营业收入7014.9万元,同比下降36.34%,实现归属于上市公司股东的净利润亏损2166万元,同比下降1628.01%。公司预计2014年实现归属于上市公司股东的净利润亏损约2700万元至3500万元。亏损原因是主要控股子公司合金材料主要生产产能搬迁新厂所致。

康华投资尚未开展业务

受让方康华投资成立于2014年12月,注册资本1亿元,其中张英雷出资比例为98%,汤文远出资2%。公司主要从事对制造业、建筑业的投资,以及对新能源、新材料、光电子产品、节能环保产品的技术开发与推广等业务,但尚未开展业务。

公告显示,张英雷2013年6月至2014年12月担任熙正照明有限公司董事长;

2014年12月至今,担任秦皇岛康华投资有限公司执行董事兼总经理。

公告称,康华投资拟通过协议收购方式,成为合金投资的第一大股东,在当时为其拓展新业务,进一步提高上市公司的资产质量。在未来12个月内,康华投资及公司实际控制人张英雷暂无对上市公司主营业务进行调整的计划。

2014年11月,张英雷的身影曾出现在“三民企抢购恒天天鹅”事件中,熙正照明参与了恒天天鹅2.26亿股受让方的公开征集,但最后未成为股权接盘方。

资料显示,嘉隆控股集团是一家集资本运作与多产业经营为一体的混合型集团控股公司,产业涉及制造业、建筑地产、汽贸服务等多个重点行业。此次康华投资向中融信托贷款的6亿元,由嘉隆控股集团和嘉隆高科实业有限公司提供连带担保责任。

南山铝业工业型材产品将放量

□本报记者 董文杰

南山铝业高端产品战略逐步落地,公司工业型材产品即将迎来增产旺销阶段。记者采访了解到,2015年公司计划增加工业型材产能2.4万吨,产品定位于附加值较高的轨道交通、航空航天等领域,公司

盈利能力有望进一步提高。

公开资料显示,2012年公司应对低迷的工业型材市场,开始重点开发电力管、棒型材、导电轨型材、汽车用铝型材及设备制造用铝等新市场。到2014年,公司大力开拓轨道交通市场,与普通产品相比,轨道交通用工业型材的利润率相对可观。

下游高铁企业订单猛增对公司产品销售形成刺激。公司日前已经与中国南车集团为战略合作伙伴,未来供货量和产品种类都将有所提升。公司负责人介绍,2014年公司向中国南车销售车体材料6000吨,2015年双方将在裙板型材和车底接梁上进行合作,预计供货量将持续增长。公司

还将与中国南车共同开拓境内外市场,例如济南、烟台、香港、新加坡等轨道交通或高铁。南北车合并后,公司有望通过标准动车组认证进入中国中车采购体系,充分享受国家“一带一路”政策。此外,在工业型材领域,公司还拥有中集集团、BE公司等主要客户,2015年供货量均有望增长。

白云山携手阿里探索医药电商

□本报记者 黎宇文

1月13日,白云山举行非公开发行既与阿里健康战略合作发布会,公司拟定增100亿元投资大南药、大健康和大商业平台,并与马云旗下阿里健康共同探索合作医药电商。这是继广州友谊、广州浪奇之后,广州市国有企业上市公司改革的又一重大举措。

对此,广州市国资委党委副书记陈雄桥在会上表示,广州市国企改革将围绕推动国有企业产业转型升级的目标来推进。此次政府积极推动白云山定向增发,首先是看好医药产业,其次看好白云山的管理团队,希望白云山通过增资形成一个平台,为多方战略合作打下基础。

定增100亿元谋发展

根据方案,白云山此次非公开发行A股股票合计不超过4.2亿股,发行价格为23.84元/股,募集资金总额不超过100亿元。其中,25亿元将投资“大南药”板块,主要用于大南药的研发平台和生产基地

建设;40亿元增资王老吉大健康,用于王老吉品牌推广与渠道建设以及大健康产品自有基地建设;10亿元增资广州医药有限公司,用于对外扩张并购、现代医药物流体系和电子商务平台建设;25亿元用于信息化平台建设等项目及补充流动资金。

本次定增的发行对象为公司控股股东广药集团、添富一增增盛世专户66号资管计划、广州国资发展控股有限公司、广州国寿城市发展产业投资企业、上海云锋新创投资拟设立的专项投资主体5家特定对象。其均以现金认购,认购金额分别为34.95亿元、5.05亿元、30亿元、25亿元、5亿元,认购股份锁定期36个月。

与此同时,白云山还与阿里健康签订了战略合作协议。阿里健康为阿里巴巴集团和云锋基金共同控股的公司,而云锋基金也参与了白云山此次定增。

广药集团董事长李楚源表示,云锋基金一直关注于互联网、医疗健康、消费品等领域,这与广药白云山的业务板块非常契合,本次与阿里健康达成战略合作意

向,将共同探索新医改和移动互联网大背景下双方的跨界合作,也将为广药白云山向互联网转型提供新的思路和商业模式。

云锋基金负责人表示,非常看好广药的产业和研究成果,医疗健康是公司重点投资领域,广药有很多老字号品牌。未来,广药与阿里合作,可以运用互联网思维和技术跟传统行业结合,寻求医药电商领域的突破。

广州国资改革小高潮

值得注意的是,近期新设立的承担广州市国有资本投资运营职能的广州国发也参与了此次定增。前不久,广州国发还参与了广州浪奇和广州友谊的定向增发,并有望成为该两家公司的第二大股东。

对此,陈雄桥表示,广州国发入股参股国有企业的行动还将继续。陈雄桥透露,广州国企改革将主要围绕产业结构调整来进行,目标是推动产业转型升级,通过引入新的产业,解决目前企业的发展瓶颈。如广州友谊定增收购越秀金控,使得公司由传统的百货零售

行业升级转型为百货和金融双主业。同时,建国有企业治理结构,如实施员工持股,实际就是让员工参与到企业来实施阳光监督。希望通过资本市场的重组增发,把上市公司做强做大,让普通投资者分享改革的成果。

对于广州国企改革方案将何时出台,陈雄桥指出,“方案并不重要,关键是怎么做,我们想吃透国家和省政府的改革方向和路径,以便做好上下对接。但实际上,我们在国企改革的角度已经推出了很多个案。国企改革我们一直没停。”

目前广州市国资委旗下广汽集团、广药集团、广州发展集团已实现整体上市,广州港整体上市也已披露,广州友谊、广州浪奇、白云山成为广州市国企改革的排头兵,这为接下来广州市国有企业上市公司的改革留下了强烈预期。

资料显示,广州市国资委旗下上市公司还包括珠江钢琴、珠江实业、东方宾馆、广百股份、珠江啤酒、海格通信、广电运通、广日股份等。目前,广电运通正处于停牌期间。

金一文化“联姻”越王珠宝 资源互补整合供应链

作为中国珠宝首饰行业首单重大资产重组案例,金一文化和越王珠宝的重组引发投资者关注。在1月13日的新闻发布会,双方均表示,越王珠宝和金一文化将致力于整合供应链,重构行业生态。

形成资源互补

2014年12月30日,金一文化公告称,其与越王珠宝的重大资产重组获证监会审核通过。金一文化以发行股份和支付现金相结合的方式购买越王珠宝100%股权,交易标的作价9亿元。

在此桩重组案中,金一文化将以21.13元/股的价格,发行3456.46万股支付交易对价7.3亿元,并支付1.7亿元现金完成收购。同时,将以相同的发行价,向5名特定对象非公开发行1419.74万股,募集资金不超过3亿元,其中越王三兄弟成立的越王投资,认购260.29万股。

据了解,作为中国珠宝行业的两大代表性企业,金一文化和越王珠宝在不同的领域形成了各自的竞争性优势。

金一文化以金、银等贵金属为载体,通过创意设计和现代工艺将贵金属与中华文化融合,打造文化创意精品,是国内领先的贵金属文化创意企业。

而越王珠宝始是一家有114年历史的“老字号”,截至2014年6月末,越王珠宝先后在绍兴、嘉兴、湖州、金华、台州、衢州、宁波、杭州、山东九大地区30多个城市开设43家直营连锁专卖店和75家直营商场专柜,2家会所,并在“天猫”开设了越王珠宝旗舰店。

越王珠宝总裁陈宝康称,此次重组使越王珠宝曲线进入了资本市场。金一文化与越王珠宝将在营销渠道建设、产品研发设计、全产业链整合等方面进行优势互补。越王珠宝形成了集终端直营连锁、产品设计研发、私人订制、高端会所、钻石翡翠贸易于一体的全产业链模式,并重点布局零售渠道,以浙江为核心,发展了100余家直营连锁门店。

整合产业链

数据显示,2012年、2013年、2014年1-6月,越王珠宝分别实现净利润4978.97万元、2299.48万元和1866.20万元。

市场人士认为,从2013年起,黄金价格大幅下滑,对珠宝企业构成了严重挑战。在此背景下,越王珠宝的净利仍保持较高增长。公告显示,截至2014年6月30日,越王珠宝100%股权的评估值为9.05亿元,较其账面净资产4.48亿元增值4.57亿元,增值率为101.90%。

“变竞争为联姻,将产生多种叠加效应。”中国珠宝界人士表示,此次资产重组对中国珠宝行业具有典范意义,发展粗放、规模企业少是中国珠宝界所面临的行业性问题。而金一文化与越王珠宝的重组,在资源整合、价值重组等诸多领域创造了多重叠加效应。

陈宝康表示,在营销渠道方面,越王珠宝的百余家直营连锁渠道与金一文化的400多家加盟店将合力发展,通过更为全面的终端渠道布局,给消费者带来更好的购物体验。

在供应链方面,通过将资本、新技术再造供应链各个环节,将越王珠宝和金一文化的不同的供应链整合为一。

中国证券报记者了解到,重组后,越王珠宝将借助金一文化的上市公司资源优势,成功进军全国市场,实现产品、渠道资源共享,做强做大做多终端,并利用金一文化的文化创意设计,共同打造国内全产业链高端珠宝品牌,而金一文化则利用越王珠宝多年积累的资源,进入到珠宝首饰领域。

分析人士指出,此次重组上市,将对整个珠宝首饰行业的发展格局带来重大影响。未来资本、新技术与营销模式整合创新应用于珠宝行业,或将催生行业的全新变革和生态。(周天文 陈光)

西部黄金上市脚步临近

西部黄金上市的脚步日趋临近。根据招股计划,西部黄金以3.57元/股的价格发行1.26亿股。其中,网下初始发行数量8820万股,占本次发行总量的70%。在1月13日举行的IPO网上路演上,西部黄金表示,积极寻找境内外优质金矿资源,在具备条件的情况下,适时通过收购、合作等方式,扩大公司资源储量和生产规模,提升竞争力。

作为新疆大型资源企业新疆有色集团的控股子公司,西部黄金在资源储备、产业链构建、技术水平等诸多方面占据优势。同时,新疆打造丝绸之路经济带核心区的战略定位,给公司发展带来了新的机遇。

新疆黄金矿产资源丰富,且资源潜力巨大。公开资料显示,公司下属主要矿山及探矿权横贯我国重要的成矿带——天山成矿带。

公司正在应用的“细菌氧化-氰化提金技术”、“氰化尾矿浮选回收金技术”均处于国内先进水平,且都已在公司生产中大规模运用。(周浙玲)

世纪瑞尔去年业绩预增100%

世纪瑞尔1月13日晚间披露业绩预告。公司预计2014年归属于上市公司股东的净利润1.16亿元-1.29亿元,同比增长80%-100%,上年同期公司净利6452.9万元。

世纪瑞尔表示,报告期内,铁路行业景气度大幅提升,公司新签订单同比增长超过80%,营业收入同比增长约40%;公司积极推动铁路防灾安全监控产品、视频监控产品、铁路通信设备产品等主营产品在铁路市场的业务拓展;报告期内,收到政府科研资助、处置子公司股权导致非经常性损益大幅上升,预计非经常性损益对净利润的影响金额约为5180万元。(欧阳春香)

中利科技发力光伏业务

中利科技1月13日晚间公告称,公司控股子公司中利腾晖和华北高速、瑞阳(天津)股权投资基金管理有限公司三方拟共同投资设立光伏电站投资平台公司。

公告显示,该平台公司注册资本为10亿元,中利腾晖以自有资金出资2.8亿元,出资完成后,中利腾晖将持有平台公司28%的股权。平台公司经营范围包括新能源电站的投资、建设、管理;光伏电站设备的销售;太阳能光伏产品的研发、销售。(丁菲)

厨电产品或纳入“节能领跑者”

在1月13日举行的中国燃气灶具能效高峰论坛上,中国标准化研究院资源与环境分院常务副院长李爱仙表示,此前出台的家电节能领跑者政策后期可能纳入厨电产品。

我国多数家电,如冰洗空彩等产品均已经推出能效标识,国家也通过一系列措施鼓励居民消费附加值更高、更加节能环保的家电产品。在前期的节能补贴政策退出后,风传已久的家电节能领跑者政策前期正式出台,表明了国家层面仍然鼓励节能家电产品的发展。

目前厨电行业仍未建立能效标准制度,但这一情况将在今年得到根本性的改善。据了解,2014年6月国家出台了燃气灶能效标准,计划于2015年4月正式实施,这标志着我国燃气灶具将进入节能时代。

根据中怡康提供的数据,2015年厨电行业全年零售量和零售额预计同比分别增长3.6%和9.9%,分别为1.898万台和203.3亿元。(傅嘉)