

减持禁令期满临近

部分股东存“掐点”减持冲动

□本报记者 徐金忠

易联众12月23日晚公告称,持股5%以上股东古培坚拟在2016年1月11日-7月10日期间减持不超过4200万股公司股份。

证监会今年7月8日发布的18号文规定,6个月内上市公司控股股东、大股东和董监高不得通过二级市场减持公司股份。如今,18号文规定的减持禁令行将期满,已经有上市公司的大股东、董监高按捺不住减持的冲动。券商分析人士认为,此前减持计划中断或者面临大规模解禁压力的个股有可能成为受减持冲击的对象。

禁令期满在即

在市场非理性下跌阶段,减持被认为是不利于市场稳定的“危险动作”。7月8日,证监会发布18号文,明文规定“从即日起6个月内,上市公司控股股东和持股5%以上股东(以下并称大股东)及董事、监事、高级管理人员不得通过二级市场减持本公司股份”。自7月8日开始,除部分董监高人员“不当操作”等违规减持外,控股股东、大股东等在二级市场减持的动作基本“绝迹”,极个别顶风减持的个案也受到了监管部门严厉惩处。

相反,在7月8日至12月24日期间,Wind数据共录得1479条重要股东增持公司股份的

信息,三季度更是出现控股股东、大股东、董监高密集增持公司股份的情况。数据显示,在限制减持和鼓励增持的双重推动下,产业资本7月的净增持额达到710亿元,创年内净增持新高;12月第一周,两市增持66.4亿元,减持仅有7.3亿元。

按照文件规定,2016年1月8日是减持禁令的到期日。如今,减持禁令行将期满,减持面临政策“开闸”的关键节点。对减持大潮将至的担忧已经在市场上流传开来。有私募机构人士认为,四季度行情快速企稳向好,部分个股股价已经创出新高,在这样的背景下,此前政策“压制”的减持潮恐将快速涌出并冲击市场。

事实上,已经有上市公司股东“掐点”推出减持计划。23日晚,易联众公告,公司于12月22日接到持股5%以上股东古培坚的《股份减持计划告知函》,对方因“个人投资新项目 and 理财需要”,拟在2016年1月11日-7月10日(6个月内)计划减持数量不超过4200万股公司股份。如若该减持计划顶格实施,古培坚将“清仓”退出上市公司。

减持潮涌何处

当然,类似易联众这样的大股东“掐点”大幅减持股份的情况,也有可能只是停留在计划阶段。

“请注意,18号文还有一条内容是‘上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员在6个月后减持本公司股份的具体办法,另行规定’,这为后期政策留出了足够的空间。”中银律师事务所律师指出,考虑到控股股东、大股东、董监高的减持冲动已经被“压抑”了半年之久,后期放开减持,应注意引导,务求循序渐进,以避免造成对市场的强烈冲击。

随着市场逐步企稳向上,此前一直被诟病为“变相减持”的协议转让等在客观上也充当了“减压阀”的作用。“现在看来,当初政策留出的一点口子,或许能成为化解减持风潮的一个办法。自从减持禁令以来,市场上有上百家公司推出协议转让的相关事项,一定程度上实现了股份减持套现等目的。虽然很多人认为这是钻政策漏洞,但如果当时限制得更多更死,一旦政策开后,压力会更大。”上述私募机构人士认为。

目前监管部门就减持禁令到期之后如何安排尚未有进一步说法,减持“开闸”似乎水到渠成。那么,哪些上市公司容易受到减持风潮的冲击呢?

国金证券策略分析师认为,一是此前有过减持计划,甚至减持计划仍处于实施期的个股。“此前有过减持计划的,特别是控股股东持股比例过高需要减持的,以及大股东‘清

仓式’减持的,这部分股东本身减持意愿强烈,但遭遇减持禁令不能减持,甚至是出现增持股份的情况,一旦政策开闸,减持的意愿将重新燃起。另外,在市场大跌前,有些公司股东的减持计划刚推出正在实施,目前仍未公告终止实施的,仍在实施期限范围内的,这部分个股也应注意”。以罗顿发展为例,公司公告称,股东国际旅业公司清算组已经修改此前推出的减持计划,国际旅业公司清算组部分未减持股票“减持时间推迟到2016年1月8日以后”。

二是在减持禁令期间有大规模解禁的个股。大小非减持的一大约束力量在于股份锁定期,“定增解禁的,新股发行解禁的,受政策约束而未未能减持套现离场,其‘去意已决’,就等待时机了”。

该国金分析师还认为,受年度业绩发布、高送转方案推出等因素影响,部分个股将获得资金的追捧,不排除有的控股股东、大股东、董监高等借势推出减持计划。

“比较理想的方案是,在减持信息披露等方面进行监管,严格信息披露,或者要求减持信息披露更加提前、披露内容更加细化,或者是设定一些减持的约束条件,比如说在某些股价区间、时间窗口大股东等的减持需要更加谨慎等。期待后续政策跟进并细化实施。”上述律师认为。

软件业并购热情高 商誉减值风险积聚

□本报记者 王荣

根据Wind统计,截至12月24日,今年软件与服务行业共发生392起并购,累计交易金额911.38亿元,有80%的公司给并购标的估值超过35倍。

不过,A股所有软件与服务上市公司今年前三季度的净利润总和仅为100.1亿元。“这将带来商誉减值风险。”中信证券分析师阳嘉指出,近年来软件行业大量并购,一旦三年业绩承诺期过去,相关公司业绩可能面临较大压力。

并购热情高涨

12月份以来,已有包括太极股份、汉鼎股份等9家软件公司进行了业内并购。而根据Wind统计,截至12月24日,今年软件与服务行业并购案达392起,71.60%的软件行业上市公司均有参与,并购热情高涨。

“并购已成为计算机行业维持高增长的重要手段。”长城证券分析师指出,2014年、2015年并购的并表利润共计贡献20.94%增速,若剔除2014、2015年并表利润,内生增速仅为16.78%。

该分析师以金额5000万以上并表案例测算,2014年完成并购的上市公司平均实现利润2.25亿元,同比增长54.26%,其中2014年新收购企业的并表利润贡献了约14.01%的利润增速,若不考虑当年并表利润,业绩增速仅为40.26%。

该分析师预计,2015年完成并购的上市公司预期平均实现利润2.58亿元,同比增长40.43%,其中2015年新收购企业的并表利润贡献了约12.79%的利润增速,若不考虑当年并表利润,业绩增速为27.64%。

软件行业作为洗牌速度非常快的行业,并购



是刚需。分析人士指出,并购作为提升自身竞争力的重要手段,可以纵向拓展产业链打造产业的全面竞争优势,横向拓展建立多层次业务体系,整合技术、渠道等资源,减少业务推进阻力。

标的估值高居不下

值得注意的是,一软件公司负责人介绍,为布局新业务,公司考虑收购一云计算公司,但大量公司蜂拥软件与服务行业,好的标的已经越来越难找到。

今年软件与服务行业发生的392起并购案,若将并购标的市盈率按15倍数及以下、15倍至35倍数、高于35倍来划分,分别有29家、42家、321家。换句话说,有80%的上市公司并购软件与服务行业的标的,需要付出超过35倍市盈率的价格。

35倍的市盈率并不低,即将首发的新股久远银海的发行市盈率仅为17.72倍,该公司是以人力资源和社会保障为核心的民生

信息化领域软件产品、运维服务和系统集成提供者。对于软件与服务行业而言,被并购也是不错的选择。

推高软件与服务业并购标的估值的,除了业内并购,还有来自传统行业的公司。12月23日,长高集团发布重组方案,其中包括拟以17.9亿元收购郑州金惠100%股权。郑州金惠主要从事互联网信息安全、图像识别等业务,而长高集团是专业生产大型发电厂和输变电建设所需的各种高压、超高压开关设备的公司。通过收购郑州金惠,长高集团将进入图像视频智能识别分析行业,具体包括信息安全类产品、智能视频分析类产品等业务。该公司表示,随着互联网、移动互联网、云平台技术的发展,图像视频智能识别分析技术日益成熟,其需求也爆发式增长。尤其是对不良图像视频信息(色情、反动、诈骗等)的智能识别分析,将成为维护信息安全、商业安全、公共安全、国家安全的重要手段。

这样的案例并不在少数。12月份,帝龙

新材、青龙管业、天银机电、江苏国泰等众多公司均公告拟通过收购介入软件业务。

商誉减值风险积聚

不过,若被收购标的无法兑现业绩承诺,相关上市公司业绩将遭受压力。中信证券分析师阳嘉指出,三年的业绩承诺期一旦过去,相关上市公司的业绩可能遭遇并表利润+商誉减值的双重损失。

他认为,相较于并表利润,商誉减值是悬在净利润头上的一道利刃。由于大部分公司的商誉是年度利润的数十倍甚至上百倍,即便减值比例不高,也会大幅杀伤公司业绩。

出于对净利润和估值的保护,目前上市公司多没有实施商誉减值。今年4月30日,中青宝披露了一份被审计机构出具保留意见的2014年年报,主要症结就在于4.18亿元商誉账面金额的减值风险。审计机构认为存在商誉减值风险,而中青宝董事会却对3家下属公司的商誉不予减值。

但是,商誉减值风险一旦爆发,将对上市公司业绩形成巨大影响,市场也不乏这样的例子。如蓝色光标,自2010年上市后快速发展,以半年报净利润来看,从上市初期3000多万元暴涨至2014年的3亿元,但是,受到商誉减值的影响,其2015年半年报净利润仅有0.86亿元。

统计显示,前三季度软件与服务行业128家公司总商誉为338.48亿元,同比增加104.47%,环比上半年增长36.67%。而2015年同期A股公司总商誉为5028.68亿元,环比上半年增长17.81%。

有券商分析师指出,由于基数增大带来的边际效应递减,尤其是优质的非上市资产供给缺乏带来的并购难度,预测后续的并购将形成高水位的平台期,但难以形成新的高峰。

雅戈尔拟参与中国石油管道平台重组

□本报记者 刘杨

雅戈尔12月24日晚公告,公司第八届董事会第二十一次会议同意公司参与中国石油管道平台重组,重组后,公司将持有平台公司1.32%股权。

根据公告,中国石油拟以其全资子公司中国石油管道有限责任公司(以下简称“平台公司”)为重组平台,对石油西北联

合管道有限责任公司以及中石油东部管道有限公司、中石油管道联合公司三家公司的股权。作为对价,包括公司在内的投资人将按确定的价格,获得平台公司相应的股权。

据介绍,公司于2012年至2013年期间累计出资30亿元,成为北京国联能源产业投资基金有限合伙人,该基金投资于西北联合西

气东输三线管道项目。

公告显示,公司计划参与本次重组,经与国联基金友好协商,受让国联基金所持有的西北联合4.80%股权,再以该股权作为对价,与平台公司签署《股权收购协议》。本次重组完成后,雅戈尔将直接持有平台公司1.32%的股权。

公司表示,作为天然气管道运营的主力军,平台公司具有广阔的发展前景。平台公

司成立且完成重组后,有利于理顺股权与运营管理关系,发挥管道资产的融资功能,实现管道资产的快速发展。公司参与中国石油本次重组计划,是出于天然气管道建设的发展前景、管道平台整合后的发展空间以及公司产业投资的转型布局等综合考虑。随着平台公司的快速发展,有望为公司带来稳定的收益,符合公司和全体股东的利益。

海峡股份拟10亿元购买控股股东旗下码头

□本报记者 刘杨

海峡股份12月24日公告称,公司拟以15.93元/股的发行价格向控股股东港航控股发行股份,购买海南港航新海轮渡码头有限公司100%股权。以初步商定的交易价格10.17亿元计算,公司将发行6386.13万股。同时,公司拟以不低于26.44元/股发行股份,募集配套资金不超过5亿元,其中3亿元用于收购新海港一期码头尚未进入回购期资产,2500万元用于支付交易相关中介机构费用,1.75亿元用于补充流动资金。公司股票暂不复牌。

新海轮渡经营范围为港口装卸、水上客货代理,为船舶提供岸电、燃料物、淡水和生活供应。截至目前,新海轮渡尚未完成注册资本的缴纳,并未开展实质性经营,无资产及负债。海峡股份解释,目前,公司专业从事客滚运输业务,没有客滚码头资产,也没有相关的经营资质和经营团队。港航控股新设全资子公司新海轮渡,承载用于此次重组交割的客滚港口业务的全部相关资产、业务和人员,并以其100%股权作为重组的最终交易标的。

港航控股承诺在海峡股份再次召开董事会审议《报告书(草案)》前,将新海港一期码头已进入回购期资产增资新海轮渡,并保证

在此次重组的资产交割前,新海轮渡取得港口运营的相关资质。

本次增资完成后,新海轮渡主营业务为对新海港一期码头的客滚港口经营业务。该业务原由秀英港客滚码头承担,但根据海口市相关规划,拟将秀英港所属客滚港口业务搬迁至新海港港区。新海港一期码头为海南“十二五”规划重点项目之一,建成后从新海港一期码头至南山海上航行距离将缩短至12海里,大大节约了海上航行的时间。

海峡股份实际控制人是海口市国资委,控股股东是港航控股。根据发行股份底价和募集资金上限计算,本次交易完成后,海峡

股份总股本最高将增加至50865.21万股,港航控股持股比例提高至55.18%,仍是公司的控股股东。

公司表示,本次重大资产重组,港航控股将其客滚港口业务及新海港一期码头资产整合注入上市公司,可壮大上市公司规模,丰富上市公司业务结构,加强上市公司的主业发展,进而提升公司持续盈利能力和发展潜力,提升公司价值和股东回报。

本次交易完成后,上市公司将介入琼州海峡南岸客滚轮渡的港口业务,从而实现港口与航运的一体化经营,上下游联动,协同效应凸显,上市公司的综合竞争力将进一步增强。

“新三板”动态

乐邦科技拟向子公司增资

乐邦科技(833167)12月24日发布公告,拟将子公司重庆乐邦环保机电研究所有限公司注册资本增加到人民币5100万元,即重庆乐邦环保机电研究所有限公司新增注册资本人民币3600万元,公司认缴出资人民币3600万元。

乐邦环保机电研究所有限公司经营范围包括:环保、节能、机电产品的开发及自销(国家有专项管理的按规定办理)和技术服务,环境污染治理(甲级,按许可证核定期限及范围从事经营),销售五金、仪器仪表、建材(不含危险化学品)、电线、电缆劳保用品。

公司表示,本次增资是为了贯彻公司发展战略,根据重庆地区环境保护产业发展方向,提高子公司参与区域内PPP项目的承接与经营能力。(刘杨)

中远中海旗下上市公司复牌

中国远洋、中海集运、中海发展12月24日晚集体公告称,公司股票将于12月25日复牌。

12月11日,中国远洋、中海发展、中海集运、中远太平洋同时发布公告,宣布签订一系列资产重组交易和服务协议。

根据公告,中国远洋将租入并经营中海集运集装箱船舶和集装箱,并以人民币11.4亿元收购中海集运33家公司股权;以人民币67.7亿元出售干散货航运资产予中远集团。交易完成后,中国远洋将成为专注于集装箱航运服务的上市平台。

中远太平洋将以76.3亿元人民币收购中国海通(香港)控股有限公司和中海集运持有的码头资产——中海港口发展有限公司;以77.8亿人民币将旗下佛罗伦公司资产出售予中海集运。交易完成后,中远太平洋将成为专注于全球码头业务的上市平台。

中海集运将把集装箱船舶和集装箱租赁给中远集运;并把集运经营网络出售给中国远洋及中海集团,同时收购中远和中海集团租赁类、金融类资产/股权,出售所持49%中海港口股权。交易完成后,中海集运将成为专业化的综合航运金融服务上市平台。

中海发展将收购中远集团持有的大连远洋100%股权,并将持有的完成内部散运整合后的中海散运100%股权出售给中远集团和/或其全资子公司。交易完成后,中海发展将成为专注于油品运输业务、LNG运输业务的油气运输上市平台。(王荣)

广弘控股控股股东实施混改

广弘控股12月24日晚公告,12月24日,公司接公司控股股东广东省广弘资产经营有限公司(以下简称“广弘资产公司”)通知,称由深圳市新锦安股权投资合伙企业及深圳市兰光股权投资合伙企业组成的联合体以29.4594亿元摘得广弘资产公司49%股权。现已签订《产权交易合同》,按照产权交易规则,相关的手续已全部办理完毕。

本次股权转让和增资扩股项目完成后,广东省商贸控股集团有限公司持有广弘资产公司51%股权,仍为广弘资产公司控股股东,仍是广弘控股实际控制人。至此,广弘资产公司混合所有制改革对公司构成重大影响因素及相关工作完成前存在的重大不确定性已解除,经公司申请,公司股票于12月25日开市起复牌。

同日,广弘控股还公告称,公司拟以不超过1300万元的价格参与竞拍广东省商业企业集团公司下属控股子公司,广东省华大物流总公司和广东恒晟商贸实业发展有限公司合计持有的广东商业电子商务有限公司90%股权。

出让方广东省华大物流总公司和广东恒晟商贸实业发展有限公司为广东省商业企业集团公司下属控股子公司,出让方广东省商业企业集团有限公司为公司控股股东广弘资产公司的股东广东省商贸控股集团有限公司属下控股子公司。

本次拟竞拍收购的标的电商公司是以平台运营、技术开发、信息咨询和电商贸易为业务方向的电子商务公司。通过本次竞拍收购,将使公司快速进入电子商务领域,与公司现有资源形成协同效应。本次交易完成后,公司在传统行业的营销方式及盈利模式将逐步发生改变,客户数量将进一步扩大,在增强公司盈利能力的同时,为公司后续通过“O2O”模式进一步扩大市场占有率、提升盈利水平奠定基础。(李香才)

上海电气 海立股份

部分股权被上海国资无偿划转

上海电气与海立股份12月24日晚同时披露,两家上市公司的控股股东上海电气(集团)总公司,拟根据上海国资国企改革的整体部署,为进一步推进国有资本运营平台的建设和运营,将所持有的0.47%上海电气股权以及4.99%的海立股份股权,无偿划转给上海国盛(集团)有限公司。

在股权划转前,上海电气集团直接持有海立股份A股2.18亿股,占海立股份总股本的25.21%,为海立股份的控股股东;4.99%股权无偿划转后,上海电气集团对海立股份的直接持股比例降为20.22%,而国盛集团将直接持有4.99%的海立股份股权。

上海电气集团在股权划转前直接持有上海电气70.3亿股,占比54.82%,将0.47%的股权无偿划转给国盛集团后,上海电气集团对上海电气的直接持股比例为54.35%,仍为上海电气的控股股东,而国盛集团的直接持股比例为0.47%。

上海市国资委持有上海电气集团100%股权,为海立股份和上海电气的实际控制人,两项股权无偿划转之后,上海市国资委对两家上市公司的间接持股比例不变,仍为实际控制人。

资料显示,国盛集团是上海国资委的全资子公司,战略定位为“国有资本运营平台”,主要作用是服务国资国企改革,发现和提升国有资本价值、实施国资盘活变现和处理历史遗留问题等。去年国盛集团完成投资总额33.5亿元,盘活变现资产74亿元。(王荣)