

## 轻资产行业波动较大

## 跨界并购频遭监管部门问询

□本报记者 蒋洁琼

5月12日晚,深交所对恒信移动发出关注函,要求恒信移动在5月14日回复其更改东方梦幻的行业分类的原因及合理性。VR、游戏、影视等行业一直备受资本市场关注,随着市场对互联网金融、游戏、影视、VR跨界并购监管收紧预期的增强,相关上市公司被推上风口浪尖。有分析师表示,审慎对待游戏、影视等行业的并购重组,并进一步规范,有利于相关行业良性发展。

## 频频被问询

业内人士表示,影视行业迎来高速发展期,票房不断刷新,但也产生一定泡沫。此时,对影视等部分行业的跨界并购行为持更加审慎的态度,很有必要,但不会“一刀切”。

跨界并购影视、VR等行业的项目频频被问询。对于乐视网拟98亿元收购乐视影业的高估值

方案,深交所5月12日发出问询函,要求乐视网补充披露本次交易评估增值率、市盈率水平的合理性等。

对于暴风科技拟收购甘普科技、稻草熊影业和立动科技,深交所发布问询函称,三家标的公司经营历史均较短,而盈利预测的金额均为大幅增长,要求就标的公司盈利预测的可实现性进行说明。

至于恒信移动拟投资的美国VR内容公司The Virtual Reality Company的股权结构、投资风险等问题,深交所此前也发出过问询函。

分析人士认为,对这类资产的收购监管趋于审慎,是因为这些轻资产行业通常波动性较大,时有经营上不太规范的情况出现,带来的不确定性和风险也较大。

## 门槛或提高

行业热度与公司估值成正比,上市公司通过

定增融资的形式布局热门行业,容易满足多方面的利益需求。业内人士表示,监管趋审慎或将使这些行业适当降温、抑制泡沫,也相当于提高了行业的准入门槛。

德力股份相关负责人告诉中国证券报记者,公司的主营业务为餐饮用器皿、厨房用器皿、酒店用器皿等各类日用玻璃器皿产品的研发、生产与销售,转型势在必行。“但转型方向绝不局限于网游、影视和手游行业,最终方向尚未确定”。

2015年7月,德力股份以自有资金6000万元认购深圳墨麟新发行股份204.0816万股,获得该公司2%股份;以自有资金4000万元认购上海鹿游网络科技有限公司10%股份。同年8月,公司又以自有资金3000万元认购了成都趣乐多科技有限公司10%股份。事实上,德力股份一直钟情于进军游戏产业。2014年2月初,公司被曝与新三板挂牌手游公司绿岸股份有过

沟通接触,但之后无果而终。同年7月,公司发布重组预案,拟作价9.3亿元以9倍溢价收购武神世纪进军游戏界,但因为与标的公司就未来发展方向及战略规划等关键问题存在较大分歧,终止收购。2016年2月,公司欲作价25.11亿元收购广州创思100%股权,但由于广州创思涉嫌侵犯著作权罪,导致重组失败。

当然,并购重组是行业发展的重要手段,围绕主业进行的并购重组有利于扩大产业规模,提升市场竞争力,以帮助企业完善产业链。万达院线5月12日晚公告,拟以74.84元/股的价格发行4.97亿股股份购买万达影视100%股权。万达影视100%股权预估值为375亿元,各方协商暂确定标的资产交易价格为372.04亿元。通过本次交易,上市公司主营业务将扩展至电影开发、投资、制作、发行、影游互动等领域,从而实现对电影全产业链的打通。

## 煤炭行业去产能步入全面执行期

□本报记者 刘杨

中国煤炭工业协会副会长梁嘉琨5月12日表示,化解煤炭过剩产能是推进供给侧结构性改革的必由之路,也是实现煤炭行业持续稳定健康发展和转型升级的重中之重。

目前,地方政府与煤炭企业正在积极配合去产能。随着去产能政策的逐步实施,今年一季度上市煤企的经营业绩有所好转。同时,煤企开始向可再生能源等非煤产业转型。

## 加快去产能

《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》今年2月发布后,煤炭去产能工作在一步步推进,现已进入全面执行期。

5月10日,国家发改委表示,化解煤炭过剩产能的工作正在扎实推进中。为支持化解过剩产能,强化政策引导,财政部、人力资源社会保障部、国土资源部、环境保护部等部门,研究制定了奖补资金、财税支持、金融支持、职工安置、国土、环保、质量、安全等专项配套政策文件。目前已有7个配套文件印发。一些地区结合本地实际,出台

了配套措施,对有关任务作了进一步细化。

安迅思煤炭行业分析师邓舜告诉中国证券报记者,煤炭企业对于“去产能”积极配合,这主要基于两方面原因:现在煤炭产多产少都是亏,积极化解产能过剩,可以拿到补贴;地方对于煤炭企业的监察非常严格。

统计数据显示,今年一季度27家上市煤企经营业绩有所好转。若剔除中国神华,一季度26家煤企净利润总额盈利0.7亿元,同比扭亏。其中,两家公司净利润同比增长,5家公司净利润同比扭亏,12家公司仍亏损,但亏损幅度收窄。陕西煤业一季度亏损3885万元,去年同期亏损2.9亿元;开滦股份一季度实现扭亏,同比增幅逾100%。

## 拓展非煤业务

在中煤协5月12日举办的2016煤炭行业企业社会责任报告发布会上,中国证券报记者获悉,部分煤企开始向可再生能源等非煤产业转型。

神华集团董事长张玉卓表示,公司的煤炭清洁转化业务在有序推进,未来将积极探索建立以风光为主的可再生能源开发,以核能为主的零碳排放能源,以页岩气为主的非常规天然

气,以及以氢能为主的能源体系结构。

中煤集团提出,重点发展煤制烯烃、大型煤制尿素产业,优化发展煤化工产业,煤炭转化规模不断扩大。2015年,中煤旗下的榆林烯烃、图克大化肥和远兴甲醇等煤化工项目实现了投产达产,3家煤化工企业共实现利润15亿元,成为新的利润增长点。

内蒙古伊泰集团表示,积极落实国家化解煤

炭产能过剩的政策,主动压缩原煤产量,2015年煤炭产量同比下降22.5%,在当前煤炭行业亏损面超过90%的形势下依然实现微利。公司表示,公司的高新技术支持煤炭深加工,煤制油产业健康发展,公司加快了杭锦旗年产120万吨精细化学项目的建设进度,谋求进一步推进其产业链延伸。此外,成立了内蒙古伊泰煤炭开发及煤基油基合成工业研究院,致力于煤炭深加工产业。

## 煤电联营发展方向明确

据广西壮族自治区官网信息,国家发展改革委近日下发《关于发展煤电联营的指导意见》的通知,明确了煤电联营发展五大重点方向,并要求提高煤电联营资源利用效率,增强煤电联营专业化管理水平,提升煤电联营项目竞争力。

《指导意见》要求,理顺煤电关系,自主开展煤电联营工作,结合煤炭、电力行业发展布局,明确五大重点发展方向,包括推广坑口煤电一体化,在中东北优化推进煤电联营,继续发展

低热值煤电发电一体化。在同等排放和能耗条件下,电网调度优先安排煤电一体化及其他煤电联营项目电量上网。

分析认为,在当前大力推进能源供给侧改革的大背景下,煤电联动发展进程近期有所加速。4月下旬,国家发展改革委和国家能源局集中制定、发布了关于促进煤电有序发展的通知等四项文件,并召开了促进煤电有序发展电视电话会议,旨在严控煤电行业产能,促进煤电有序发展。(刘杨)

## 钼矿骨干企业拟联合限产

□本报记者 张玉洁

5月12日,龙宇铝业、金堆城铝业、洛钼集团、鹿鸣矿业、大黑山铝业、鑫源矿业、中西矿业、敖仓矿业、洛南县九龙矿业等钼矿骨干企业联合发布倡议书,将成立中国钼矿企业联合小组,继续控制产能,降低产量,不参与低价倾销。业内人士分析,钼矿行业集中度高,此次骨干企业联合倡议,将对行业供给侧改革带来积极影响。

## 维护行业秩序

倡议书指出,2015年下半年以来,有色金属行业进入最困难的时期。钼行业产能过剩矛盾突出,行业竞争加剧,国际国内钼市场价格破位下跌,创2003年以来新低,钼矿企业生产经营举

步维艰。为应对当前钼行业面临的严峻挑战,提振市场信心,推进钼行业供给侧结构性改革,全国钼矿骨干企业达成共识发出倡议。

根据倡议书内容,将成立中国钼矿企业联合小组,发挥引领作用,形成动态工作和交流机制,增强信息共享和协同行动,及时采取有效措施,切实维护行业利益,确保钼行业长期平稳发展;鼓励通过科技创新、技术进步促进产业升级,主动开展供给侧改革;加强行业自律,坚决防止和抵制低价倾销,共同维护行业秩序,推动上下游钼产品价格合理回归;注重清洁生产,严守生态环境保护红线。

参与倡议书发布的钼矿骨干企业认为,钼市场价格严重背离行业基本面及市场供求关系,已低于行业平均生产成本。为此,将继续控制产能,降低产量,不参与低价倾销。在2015年全国钼精

矿产量减产9.18%的基础上,2016年继续减产10%。鼓励企业积极参与钼产品国家储备,减少销量。探讨推进行业储备新模式,共同维护钼原料市场秩序。

## 行业集中度高

钼是一种重要的战略资源金属,主要用于不锈钢和特钢的添加剂,广泛用于航空航天、核工业等国防军工领域。

数据显示,美国、中国、智利、加拿大和俄罗斯储量占比分别为37.95%、25%、15.46%、6.33%、3.37%,五个国家储量占世界钼总储量的88.11%。中国的钼金属需求主要在国内市场,对国际市场的出口甚少,国内供需关系是价格主导因素。同时,钼资源的集中度很高,中国前五大钼矿占据了国内钼储量的77%,产量超过90%。排

名前三的为栾川钼矿、大黑山钼矿、金堆城钼矿。其中,栾川钼矿探明储量为206万吨,是世界上最大的钼矿,洛阳铝业占有其76万吨的储量。金堆城钼矿探明储量为98万吨,归属于A股上市公司金钼股份。金钼股份拥有从母矿采选到钼金属加工全套产业链,不过公司主要利润仍来自于上游环节。

2014年3月、2015年3月和7月国储局曾3次入场收储氧化钼,公布收储量分别为3000吨、5000吨、5000吨。不过,由于收储量相对于整体产能占比较小,对市场价格影响持续性较短。

2015年,受价格低迷影响,钼精矿生产企业数量进一步减少,而大型生产企业的规模仍在逐步扩大,生产集中化程度进一步加强。此次龙头矿山达成限产协议后,将对行业供给过剩的局面带来一定程度的改善。

## 拟收购标的业绩大幅波动 百利电气被上交所问询

□本报记者 王维波

百利电气5月12日晚公告称,收到上海证券交易所关于对公司重大资产购买信息披露的问询函。该问询函就百利电气提交的重大资产购买报告书(草案)中涉及的有关盈利预测的合理性、标的资产的行业及经营情况、交易安排等方面相关问题进行问询。

问询函提出,预案披露标的公司苏州贵龙2015年的营业收入及净利润同比分别下降21.62%及20.64%,但预测标的公司2016年及2017年业绩大幅增长。交易对方作出相应的业绩承诺。问询函要求上市公司补充披露:一是标的资产2015年业绩下滑的具体原因,上述原因后续是否将继续影响标的资产业绩;二是截止2016年4月底标的公司实现的营业收入及净利润,并结

合前述业绩实现情况、在手订单或合同等信息,量化分析标的公司2016年及2017年业绩保持较大增长的依据。

问询函还提出,本次交易标的资产经营模式中,采购定价采用“电解铜+加工费”模式,销售定价采用“铜价+加工费”模式;同时,预案表示“采用这种模式可以很大程度上规避原材料价格波动带来的冲击”。问询函要求,详细披露在原料

料价格波动较大的情况下,公司采购和销售定价模式,如何规避价格波动风险;就公司业绩受原材料价格波动的影响,进行敏感性分析。

另外,问询函还对苏州贵龙的主要客户和上市公司是否存在关联关系,是否与上市公司存在业务往来、苏州贵龙截至2015年12月31日应收账款余额高达20994.88万元等提出问询。

## 统一采购 整合资源

## 六医药公司抱团组建平台公司

□本报记者 黎宇文

5月12日,上海医药、白云山、南京医药、哈药股份、天津医药、重庆医药六家医药公司签署协议,拟共同出资设立平台公司,通过合作互通,降低自有品种的准入门槛,提升六方产品引进能力和议价能力,降低企业采购、运营成本。平台公司计划注册资本总额为5亿元,将在广州运营,并有望落户南沙自贸区。

业内人士分析认为,如此高规格的合作在国内医药行业尚属首例,将开启医药行业从竞争走向竞合的发展新模式,有利于促进行业规范标准的建立以及医药行业长远发展,六家公司的竞争力将得到进一步提升。

## 六医药巨头抱团突围

近年来,药品生产销售收入增速放缓趋势明

显。自2011年起,行业增速从20%下降到9%左右。行业应对医药改革、成本上涨及利润下降等新形势,需要新思维、新模式。本次六家医药公司欲通过合作,从困局中突围。

根据此次签署的《筹建联合医药平台合作备忘录》,六家医药企业计划共同组建专门服务于各参股企业的采购服务平台。该平台定位三大功能,一是战略品种、代理品种的采购平台,将为各成员企业引进代理战略产品,降低企业采购成本;二是自有工业产品的共享平台,通过有效机制促使六方在各自优势区域内相互支持自有工业产品的市场准入和渠道销售工作,降低企业产品运营成本;三是原辅材料采购的整合信息平台。六方将以工业原辅材料集中采购合作点,减少原辅材料价格波动对企业影响,以实现生产成本的降低。

据悉,本次六方战略合作,采用合资建立实体公司建造平台的创新模式,以确保合作落地。采购平台为有限责任公司,注册资本总额为5亿元。其中,上海医药和广药白云山为大股东,股权占比均为23.75%;哈药股份股权占比15%,南京医药、天津医药、重庆医药股权占比均为12.5%。

公司人士表示,六方合作将提升企业在商品、原材料采购谈判中的地位,统一谈判、统一采购形成的规模优势,将提升六家企业产品引进能力和议价能力;同时通过合作互通,能有效降低自有品种在各企业的准入门槛,最终实现降低采购、运营成本。

## 拟依托南沙自贸区优势

据了解,本次战略合作平台计划以广州为运

营地,有望落户广州南沙自贸区。

由于六家企业都有国际化发展计划,六方平台将经营公司落户于南沙自贸区,可以依托其优越的地理位置以及“双区”的发展优势,对接港澳及海外企业,加快“走出去”步伐;同时可以享受南沙在税收、土地、科研、人才引进等方面的政策优惠和跨境贸易的便利性,实施全球采购,促进平台公司的国际化发展。

据悉,南沙升级为国家新区以及自贸区以来,已经成为广东省乃至全国极具吸引力的投资热土。众多知名健康产业企业及大项目落户南沙,南沙也提出了进一步发展高端医药、医疗、康复产业的发展规划,这也为六方合作提供了良好的产业氛围。据悉,目前六家公司都组建了专门的工作小组进行项目洽谈及合作信息交流等工作,积极推进合作的达成。

## “新三板”动态

## 创高安防与沃达丰战略合作

创高安防(831464)5月12日晚公告称,公司与英国移动通信公司沃达丰Vodafone签署战略合作框架协议,目的是进一步提升公司产品和服务体验,加速公司在物联网核心技术的积累及SaaS云服务平台的研发,实现从安防到物联网、从产品到服务的战略转型。

据介绍,沃达丰Vodafone是全球最大的移动通信运营商之一。2015年,沃达丰Vodafone营业收入达679.446亿美元,总资产1819.40亿美元。公司表示,通过双方研发、技术、市场等方面在全球范围通力协作,有利于进一步提升公司全球市场竞争力,创造更大的盈利空间。(蒋洁琼)

## 去年营收与净利增幅不匹配 鲁北化工被上交所问询

鲁北化工5月12日晚公告,收到上海证券交易所对公司2015年年度报告的事后审核问询函。问询函对公司2015年的整体经营情况、买卖承兑汇票业务等方面问题提出问询。

该问询函提出,报告期内鲁北化工实现营业收入5.71亿元,同比增长7.85%;归属于母公司股东的净利润2771.85万元,增幅达267%。问询函要求鲁北化工结合公司所处行业情况及发展趋势、上下游关系等,补充披露季度业绩波动、分产品毛利、应收项目、存货、销售费用等的变化情况。

问询函还提出,鲁北化工在报告期内利用闲置流动资金向其他企业购入银行承兑汇票,为筹措资金向其他企业卖出银行承兑汇票。购入银行承兑汇票涉及的票面金额合计1.50亿元,获取差额收入340.87万元,卖出银行承兑汇票涉及的票面金额1010万元,差额支出16.18万元。其中,鲁北化工购入控股股东及其控制的其他企业的票据1.27亿元。

问询函要求,上市公司就买卖承兑汇票补充披露开展该项业务的具体情况,潜在或已经发生的相关风险等,上市公司向控股股东及其控制的其他企业购买票据的交易性质和原因,是否构成非经营性资金占用等。(王维波)

## 葛洲坝与贵州战略合作 PPP项目投资规模达600亿元

葛洲坝5月12日晚发布公告称,与贵州省人民政府签订了战略合作框架协议,推进贵州省城市、交通、水利、房地产、旅游、环保等基础设施投资建设。

公告显示,根据相关规划,贵州省人民政府和葛洲坝一致同意在基础设施、公共服务、民生保障、健康服务、生态发展、制造业、房地产、石油天然气管网等领域进行紧密合作,葛洲坝以PPP模式积极参与贵州省项目投资建设,双方合作投资规模约600亿元。

公告称,本合作协议的签署对葛洲坝2016年度经营业绩不构成重大影响。本合作协议的签署,符合上市公司的战略发展需要,有利于上市公司发挥公司在基础设施建设方面的综合业务优势,有利于上市公司的长远发展,为双方后续合作奠定了良好的基础。(王维波)

## 保变电气拟收购云变电气近80%股份

保变电气5月12日晚公告,拟以6.00元/股的价格向上市公司控股股东、实际控制人兵装集团、上海长威及南方资产非公开发行A股股票数量不超过26680.8520万股,拟募集资金总额预计不超过160085.11万元。公司股票5月13日开市起复牌。

募集资金用途方面,收购云变电气79.97%股份,拟投入募集资金47585.11万元;偿还金融机构贷款拟投入募集资金60000万元;补充流动资金52500万元。

根据公告,兵装集团拟以现金112500万元认购本次非公开发行的股票;上海长威、南方资产分别以其所持云变电气54.97%、25%的股份认购本次非公开发行的股票。云变电气79.97%股份截至评估基准日的预估价值约47585.11万元。本次非公开发行的对象均为上市公司关联方,因此构成关联交易。

公告称,本次发行完成后,云变电气资产将注入保变电气,上市公司可获得云变电气在铁道牵引变压器研发生产领域的核心优势,进一步完善业务结构,同时实现相关业务板块间的资源整合与协同,增强公司的综合竞争能力。(王维波)