

中小股东“抱团”投反对票 皖能电力可转债议案被否

□本报记者 欧阳春香

“没想到投票结果会这样。之前和一些股东沟通得不错,市场很认可。”4月18日,皖能电力董秘周庆霞对中国证券报记者表示。皖能电力发行可转债收购大股东资产等7项议案被股东大会否决,投反对票的主要是中小股东。

这并不是皖能电力首次遭遇中小股东“发难”。2016年,皖能电力定增预案三度“闯关”,在第三次提交股东大会审议后再次被否。

议案被否

皖能电力4月17日公告显示,公司股东大会审议了23项议案。其中,关于发行可转债收购大股东资产等相关7项议案被否。上述议案涉及关联交易,在大股东回避表决的情况下,被中小投资者“抱团”否决。

对于投票结果,周庆霞和多位券商研究员均表示没想到。“议案本身对公司发展有利,之前和股东沟通的情况也不错。”周庆霞说。

皖能电力3月6日晚间公告,拟公开发行总额不超过40亿元可转换公司债券,募集资金净额全部用于收购大股东皖能集团所持有的神皖能源49%股权。3月7日,公司股价涨停,并接连两天上涨。

“神皖能源是大股东手上的优质资产之一,选择这个时点注入上市公司,也是为了今年完成大股东资产注入的承诺。神皖能源注入后,上市公司的业绩、市场竞争力及话语权均会得到提升。”皖能电力相关人士表示。

根据国泰君安研报,神皖能源背靠神华集团,火电资产优质,盈利能力突出。神皖能源在运装机460万千瓦,在建装机132万千瓦。资产注入后,公司权益装机将从585.4万千瓦增加225.5万千瓦,发电能力将显著提



视觉中国图片

高。若收购完成,公司资产质量、盈利能力有望显著提升。

两点质疑

对于优质资产的注入,中小股东为何要否决。

投资者质疑主要集中在两点,首先,皖能股份市净率为0.82,却要以1.58倍市净率收购同为火电行业的神皖能源,评估增值过高。公告显示,经资产基础法评估,神皖能源净资产评估价值为93.87亿元,评估增值34.62亿元,增值率58.43%。

其次,对未来转股价格存在疑虑。目前公司股价跌破净资产。根据预案,可转债初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。

对此,皖能电力人士表示,评估机构按规定对神皖能源相应的发电装机规模等进行评估,评估值并不是特别高。之前也和机构投资者、券商研究员交流过,还略低于同行业水平。

之所以采用可转债的方式收购大股东资产,公司上述人士说,“是因为公司采用定增方式融资,资金规模不能完成资产收购。银行融资和发公司债的方式成本高。而可转债不会快速扩张股本,同时融资成本更低。”

公告显示,神皖能源49%股权从评估基准日到股权交割日期间,产生的收益由上市公司享有,亏损由大股东以等额现金进行补偿。

某券商电力分析师对中国证券报记者表示,中小股东投反对票有中小股东的考虑。从

40家传媒行业公司一季度报喜

□本报记者 蒋洁琼

Wind数据显示,截至4月17日,在138家申万传媒行业公司中,69家披露了2018年一季度业绩预告,40家预喜,占比58%。净利润预增下限看,19家公司增幅逾一倍。分析人士表示,影视行业转暖,内容制作及渠道公司有望充分受益。

19家公司预增逾一倍

数据显示,在上述40家预喜公司中,26家预增,1家续盈,5家扭亏,8家略增;预降公司29家。其中,12家预减,6家续亏,6家首亏,5家略减。

从净利润预增下限看,当代明诚、龙韵股

份、光线传媒、当代东方、天润数娱、华谊兄弟、慈文传媒、唐德影视、北京文化等19家公司预增幅度逾一倍。当代明诚预计,一季度为净利润5000万元-8000万元,同比增长19234.88%-30835.81%;光线传媒预计净利润为19.65亿元-20.2亿元,同比增长962%-992%;慈文传媒预计净利润为8200万元-9500万元,同比增长187%-232.5%。

生意宝、幸福蓝海、思美传媒、凯撒文化等9家公司预计一季度净利润增幅在50%-100%左右。幸福蓝海预计净利润为3970万元-4630万元,同比增长78.71%-108.42%;思美传媒预计净利润为9046万元-1.17亿元,同比增长70%-120%;凯撒文化预计实现净利润5765万元-6533万元,同比增

长50%-70%。

行业回暖

去年以来,电影市场回暖,同时在线付费视频市场快速发展,带动相关公司业绩快速增长。

幸福蓝海表示,一季度电影市场票房同比大幅增长。同时,公司近年来持续投资影城,拓展加盟影院,电影发行放映业务业绩增长较快;电视剧业务稳定发展。

华谊兄弟表示,一季度影片《芳华》报告期内票房约2.2亿元,《前任3:再见前任》票房约16.4亿元;同时电视剧收入有所上升等。

唐德影视表示,影视剧业务为公司收入主要来源。第一季度,电视剧《巴清传》、《战时

我们正年少》剧目制作质量较高,实现了较高的发行收入和毛利。此外,剧本版权转让获得收入。

一季度,当代明诚全资子公司双剑剑香港关于2018俄罗斯世界杯亚洲区独家市场销售代理工作已开始,并同时启动了相关衍生品的推广工作。该业务对公司未来业绩将产生积极影响。

龙韵股份预计一季度扭亏为盈。公司表示,持续近三年的战略升级初见成效,由传统的媒介代理业务稳步升级为全媒体全案整合营销及影视剧、综艺栏目等内容营销双轨模式,客户黏性进一步加强,公司盈利能力不断增强。此外,凯撒文化净利润增长主要系游戏业务及投资项目收益增加。

李西廷:迈瑞医疗将重启IPO

□本报实习记者 齐金钊

今年2月,因主动撤回IPO审查材料,迈瑞医疗一度成为资本市场的热点。作为营收百亿的国内医疗设备龙头,私有化回归后的迈瑞医疗下一步落脚何处?迈瑞医疗面临怎样的机遇和挑战?迈瑞医疗董事长李西廷日前接受中国证券报独家专访时表示,“无论是12年前的出海,还是如今的回归,都是基于公司发展的战略考量。”今年3月底,迈瑞医疗将重启A股上市计划。

拟回归A股

2016年3月,迈瑞医疗完成价值33亿美元的私有化交易,正式从纽交所摘牌。“海外上市10年,迈瑞医疗的国际化品牌形象和地位已经被业界认可,海外上市的使命已经达成。”李西廷告诉记者,迈瑞医疗2006年9月选择在美国上市,最大的动力就是希望提高公司的国际化品牌形象,拓展美国和欧洲市场。

李西廷回忆,在启动美国上市之前,迈瑞医疗已经完成在国内市场的战略布局和原始积累,面临“走出去”的发展瓶颈。相对于迈瑞已经拿下的东南亚和拉美市场,美国及西欧等发达国家和地区市场此时对国内医疗器械厂商而言仍是空白。在海外上市,成为公司的突破口。

2006年登陆纽交所,到2016年私有化回归,迈瑞医疗的国际化地位逐渐得到认可。根据标准普尔旗下数据库统计的2015年全球医疗器械百强排行,迈瑞医疗位列世界医疗器械企业第43名,成为前50名中唯一上榜的中国企业。迈瑞医疗透露,十年深耕海外高端医疗市场,迈瑞拥有海外经销商超过2200家,产品遍布亚洲、欧洲、北美地区以及拉美等主要区域。在北美,公司与近万家终端医疗机构合

作,包括全美TOP10的综合性医院、顶级高校教学医院、著名的专科医疗机构等。在欧洲,公司产品持续进入欧洲高端医疗集团、综合医院以及专科医院。

通过在海外上市,迈瑞医疗虽然赢得了客户认可,但在资本市场没有获得同样的待遇。“个别机构频繁恶意做空中航概股,让公司价值受到负面影响。”李西廷称,与面对此类行为,公司不得不额外付出人力和时间成本进行应付。

“现在我们需要再依靠美国上市公司这块牌子来打品牌,而是靠产品质量、研发及创新来赢得市场。同时,回归上市有利于公司真实价值的发现,让国内投资者共享公司快速发展红利。”李西廷表示。

仍处于成长期

迈瑞医疗回归A股,除了现有的体量规模及品牌地位外,投资者更关注公司后续如何发展。财报显示,2006年度,迈瑞医疗总营收为15.15亿元,净利润为3.62亿元;到了2016年,其营收已经超过90亿元,净利润超过17亿元。上市十年,迈瑞医疗的营收和净利润规模增长接近5倍。

对于迈瑞医疗如何延续过往的发展步伐的问题,“我们依然处于成长期,医疗器械市场规模巨大,增长空间仍十分宽松。”李西廷介绍,以迈瑞医疗市场占有率最高的医疗监护仪为例,公司在国内市场的份额已超过飞利浦,在海外市场则排名第三位。从目前情况看,随着国内医疗器械进口替代持续推进,迈瑞自主研发水平逐渐提高,公司将在该领域继续保持高速增长。

李西廷指出,除了医疗监护仪等优势产品,迈瑞在影像设备、体外诊断设备和外科手术设备等领域进行了相关布局,搭建了完备的研发平台、质量平台以及IT技术平台。未来公

司在底层技术和研发水平方面的“护城河”将更宽更深,新的业绩增长点将不断释放。

近年来,迈瑞医疗“慷慨”投入研发。迈瑞医疗此前披露的招股说明书显示,2014年、2015年和2016年的研发费用分别达9.44亿元、9.88亿元和9.90亿元。自公司创立以来,公司坚持将约10%的年销售额投入研发,每年推出10余款新产品。据东方财富Choice数据统计,A股申万医疗器械行业37家上市公司2016年共投入研发费用18.30亿元,平均研发费用为4945.95万元。37家上市公司总体研发费用占总体营业收入的比例为5.62%。

李西廷认为,与“GPS”(GE、飞利浦、西门子)等医疗器械“航母”级的国际巨头相比,国内医疗设备研发制造企业的无序竞争仍没有结束,尤其是在技术难度大、科技含量高的高端医疗设备领域亟待突破。未来迈瑞医疗将坚持自主研发与技术引进相结合,增强技术、资源整合实力。

技术创新推动发展

从1991年参与创立迈瑞医疗,到如今带领公司完成27年的跨越发展,在李西廷看来,专注主业经营,实现技术报国,是支撑迈瑞医疗发展的推动力。

“在高端医疗器械设备领域,国内厂商仍缺少话语权,进口依赖度过高,导致医疗成本高企。”李西廷认为,作为关乎人们生命健康的阳光产业,必须坚持走自主研发的创新发展路径。

2016年欧盟医疗器械委员会统计数据显示,美国、欧盟、日本共占据全球医疗器械市场超过八成的份额,进口医疗设备凭借技术难度大、科技含量高等优势,基本占领了医疗设备“金字塔”顶端。

李西廷将迈瑞医疗的创新发展路径总结

为三个阶段:第一阶段,跟随国外技术步伐,功能性能向国际巨头靠拢,在工程技术上创新,以低价价格赢得市场;第二阶段,与国外厂商并跑,围绕全球客户需求,在局部临床功能方面进行微创新,实现局部技术的引领;第三阶段,围绕临床诊疗场景,在多个业务领域开始领跑,产学研医深入合作,创造性地给出解决方案,进入领跑阶段。

摸着石头过河试水自主创新的同时,迈瑞医疗没有掩饰其与国际巨头抢跑的“野心”。随着对底层技术整合能力的成熟,迈瑞医疗通过并购收购了“弯道超车”冲锋号。2013年6月,迈瑞医疗以1.05亿美元全资收购ZONARE。该公司属于高端放射领域致力于超声技术开发的高端军企业。通过此次收购,迈瑞希望加强在高端超声方面的研发能力,进一步拓展美国市场,并向全球高品质影像产品领导者的目标迈进。公开资料显示,2008年-2014年,迈瑞医疗先后收购了12家公司。其中,11家为核心技术领先的研发型企业。

“自己没有核心技术,人家根本不会和你谈收购。只有自己首先掌握底层技术,才有能力整合那些中小型技术创新企业。”李西廷告诉记者,公司近年来频频进行并购整合,背后离不开研发技术的积累。为了保持底层研发实力与公司发展速度的匹配,公司在全球建立了辐射全球的八大研发中心,拥有近1800名研发工程师,分布在深圳、南京、北京、西安、成都、美国硅谷、美国新泽西和美国西雅图等地。

谈到未来的发展目标,李西廷表示,中国多个领域已经培育了全球领先的伟大企业。例如,互联网领域的BAT、手机通信领域的华为以及新能源汽车的比亚迪。对于仍具有巨大需求缺口的医疗健康产业,中国同样需要能与GPS等巨头比肩抗衡的伟大企业,迈瑞医疗将以此为目标前进。

中兴通讯 延期披露一季报

□本报记者 杨洁

中兴通讯4月18日晚公告称,因尚需就美国商务部禁令对公司的影响进行评估,无法在原定4月20日披露2018年第一季度报告。一季报将延后披露。同时,公司股票继续停牌。

宁波海运 获注实控人水运资产

□本报记者 崔小粟

宁波海运4月18日晚间披露重组方案,拟向浙能集团发行股份购买富兴海运51%股权;向煤运投资发行股份购买浙能通利60%股权;向海运集团发行股份购买江海运输77%股权。标的资产总对价8.43亿元。

公司称,本次交易后,按标的资产预估值测算,海运集团预计将持有宁波海运30.94%股份,仍为控股股东;煤运投资预计将持有公司0.87%股份;浙能集团预计将直接持有公司13.34%股份并通过海运集团及煤运投资控制公司。此次交易将解决公司与控股股东海运集团、实控人浙能集团之间的同业竞争问题。交易完成后,浙能集团下属从事水路货物运输业务运营主体的富兴海运、浙能通利及江海运输控股权将注入公司。

尔康制药虚增利润被罚

□本报记者 蒋洁琼

尔康制药4月18日晚间公告称,收到中国证监会湖南监管局《行政处罚事先告知书》,经查明,尔康制药于2016年4月、2017年4月分别公告的2015年年度报告、2016年年度报告,存在虚假记载。公司2015年涉嫌虚增营业收入1805.89万元,虚增利润1585.97万元,分别占当期合并报表披露营业收入的1.03%,净利润的2.62%;2016年涉嫌虚增营业收入2.55亿元,虚增净利润2.32亿元,分别占当期合并报表披露营业收入的8.61%,净利润的22.63%。

根据公告,尔康制药的上述行为违反了《证券法》相关规定。湖南监管局拟决定:对尔康制药责令改正,给予警告,并处以60万元罚款;对直接负责的主管人员帅放文、刘爱军给予警告,并分别处以30万元罚款;对其他责任人员王向峰、杨海明、帅友文、帅瑞文、高振亚、罗琅、张曲曲给予警告,并分别处以10万元罚款;对其他责任人员王健、许中缘、左田芳、周伏军、陈文献、李义国给予警告,并分别处以3万元罚款。

泰尔股份去年净利 下修为亏损7423万元

□本报记者 李慧敏

泰尔股份4月18日晚发布2017年度业绩快报修正公告。根据会计师事务所年审过程中的反馈意见,预计公司2017年度财务数据与已披露的业绩快报数据存在差异。其中,营业收入43825.88万元,同比增长11.16%;营业利润为亏损9395.03万元,同比下降1584.86%;利润总额亏损10486.01万元,同比下降717.53%;归属于上市公司股东的净利润为亏损7423.36万元,同比下降801.48%。

泰尔股份表示,在年报审计和编制过程中,4月2日,坚瑞沃能发布《关于公司部分银行账户被冻结的公告》,坚瑞沃能及其子公司深圳市沃特玛电池有限公司(简称“沃特玛”)名下共13个银行账户被法院冻结。4月13日,坚瑞沃能发布业绩快报修正公告,2017年度归属于上市公司股东的净利润亏损33.5亿至37.5亿元,计提商誉减值准备42亿至46亿元。

泰尔股份表示,沃特玛是泰尔股份收购的子公司深圳市众迈科技有限公司的重要客户。公司高度关注上述事项对众迈科技未来盈利预测的影响。出于谨慎性原则,公司对沃特玛应收账款进行单项计提坏账准备,对沃特玛的销售收入进行了调整,对众迈科技的商誉计提减值损失。受前述影响,泰尔股份2017年归属于上市公司股东的净利润由818.56万元修正为亏损7423.36万元。

青岛楼市调控升级

□本报记者 董添

4月18日,青岛市国土资源房管局发布《关于持续促进我市房地产市场平稳有序运行的通知》(简称《通知》),规定在本市范围内新购买的新建商品住房和二手房,需取得《不动产权证书》满5年后方可上市交易。

此外,《通知》对本地人购房进行了限制,规定在市南区、市北区、李沧区、崂山区、黄岛区、城阳区(包括高新区)范围内,对已拥有1套住房的本市(七区三市)户籍居民家庭(含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭)、能够提供从购房申请之日起前2年内在本市连续缴纳12个月及以上个人所得税证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民家庭,限购1套住房(含新建商品住房和二手房);对上述区域内已拥有2套及以上住房的本市户籍居民家庭、拥有1套及以上住房的非本市户籍居民家庭、无法提供上述纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民家庭,暂停向其售房。

易居研究院智库中心研究总监严跃进表示,此次发布调控新政显示青岛限购升级,此次政策将本地人购房纳入到限购范围,主要与落户人口增加潜在供应压力增大有关。限售有助于房地产市场稳定发展。