

283家公司破净 数量创新高

□本报记者 董添

截至9月12日,Wind数据显示,283家A股公司股价跌破净资产,创下2008年以来新高。其中,房地产、公用事业等行业破净公司数量居前,银行业破净公司占比高。不少破净公司借助股份回购、大股东增持、员工持股计划、股权激励等方式积极自救。东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示,短期看,市场情绪仍然脆弱,抄底破净股仍需谨慎。

破净频现

大盘持续调整,破净股数量持续增多。Wind数据显示,2018年以来,29家上市公司股价跌幅超过50%。金龙机电、*ST凯迪、*ST天马、*ST富控等公司跌幅超过70%。从目前情况看,破净股数量已创下2008年以来新高。太平洋证券策略团队指出,目前跌破市净率的公司占比接近8%,高于2013年6月的7.13%。A股平均市净率约1.59倍,除去金融、石油石化行业公司后平均PB为2.05倍左右。上证综指PB已低于近三次历史大底的估值水平。

东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示,股价持续下行,破净公司数量创新高。2008年以来,上市公司总量增加也是一个因素。此外,退市制度仍待完善,不少绩差公司仍在交易也是一大原因。

截至9月12日,在上述破净公司中,Wind数据显示,市净率低于0.9的公司169家,占比59.7%。其中,*ST天马市净率低于0.5,华映科技、中远海能等6家公司市净率在0.5-0.6之间。福星股份、江淮汽车等24家公司市净率在0.6-0.7之间。中国银行、天富能源等48家公司市净率在0.7-0.8之间。吉林敖东、东方电气等90家公司市净率在0.8-0.9之间。其余114家上市公司市净率在0.9-1之间。

业绩方面,33家破净股2018年上半年归属于上市公司股东净利润为负,其余250



视觉中国图片

家公司实现盈利。其中,153家公司净利润同比增长,占比53%。110家公司增幅超过10%,26家增幅超过100%。另有47家破净股发布三季度业绩预告,30家预喜,占比71.43%。其中,续盈5家,预增7家,略增16家,扭亏2家。

值得注意的是,不少破净公司业绩亮眼,预计三季度净利润同比翻倍。以南山控股为例,公司预计2018年1-9月份,实现归属于上市公司股东净利润2.04亿元-2.6亿元,同比增长80.83%-130.8%。对业绩增长的主要原因,公司表示,房地产业务结转面积增加,利润同比增长较大。截至9月12日,南山控股的市净率不足0.8。

行业分化

行业方面,太平洋证券研报显示,目前房地产行业市净率为1.3倍左右,公用事业为1.53倍左右,商业贸易行业为1.54倍左右,电气设备行业1.74倍左右,传媒行业2.01倍左右。多数行业处于历史低位。

具体来看,34家房地产公司破净,破净公司数量居前。公用事业和交通运输行业破净公司均超过20家。汽车、银行、机械设备、传媒、采掘等行业均超过15家。2018年以来,除银行业板块跌幅为12.73%外,其余板块跌幅均超过20%。房地产、公用事业板块跌幅超过26%。传媒、汽车行业跌幅超过30%。

利欧股份拟买“公众号”收关注函

□本报记者 于蒙蒙

利欧股份9月12日晚收到深交所关注函,就利欧股份拟以现金收购苏州梦嘉75%股权,深交所对此表示高度关注。

公告显示,苏州梦嘉借助微信生态体系精彩内容下沉增量用户,目前已积累约2.8亿名订阅用户。深交所要求披露苏州梦嘉“精耕内容下沉增量用户”业务内容;结合自媒体营销业务的经营模式、盈利模式、收入确认方式,说

明苏州梦嘉的营业收入、营业成本、毛利率情况,苏州梦嘉相比同类别微信公众号营销企业的核心竞争力,以及标的公司是否具有持续盈利能力。并要求补充披露苏州梦嘉目前运营微信公众号的数量,前十大微信公众号(如有)的开通时间、成立以来的订阅用户增长趋势、活跃用户数、ARPU情况等。披露苏州梦嘉所运营微信公众号文章的内容生成方式、原创文章占比、非原创文章的获取方式,说明非原创文章的发布是否存在侵犯他人知识产权的情

形。补充披露苏州梦嘉所运营微信公众号是否存在违法违规记录,说明是否存在封号风险及其他违法违规风险;说明标的资产编辑人员与业务规模的匹配性。

根据公告,苏州梦嘉每年为快消、服装等多个行业约2500名客户提供基于社交自媒体平台精准营销服务,深交所要求补充披露苏州梦嘉的主要客户情况、前五大客户的具体构成,并说明苏州梦嘉获取和维系客户的主要方式及其稳定性与可持续性。

领益智造董事长曾芳勤：

打造领先的消费电子智能解决方案供应商

□本报记者 万宇

领益科技在智能手机的浪潮中走过了12个年头,公司的产品和客户实现从单一到多元的演进。2018年,领益科技与江粉磁材完成资产重组更名为领益智造,实现在A股市场上市,由此在全球布局又多了一个融资支持平台。2018年9月3日,中国证券报记者实地走访领益智造位于东莞黄江的总部生产基地,并采访了领益智造董事长兼总经理曾芳勤。

对于未来的发展,曾芳勤表示,消费电子行业正迎来新的发展机会,无线充电、5G、智能家居、安防、新能源汽车等领域都孕育着巨大的发展机遇。公司具备消费电子产品“一站式”高精密和小型化零件和模组供应能力,未来的愿景是将公司各种精密小件打造成为相应细分行业的全球前三强。

解除危机聚焦主业

“子公司‘踩雷’金立事件致业绩对赌不达标”,“逾11亿元大宗贸易预付款下落不明”,2018年3月份以来,接连出现的两次危机将刚刚完成重组的领益智造一再推向风口浪尖。曾芳勤向记者表示,公司在大宗贸易领域的失误是个别管理人员疏忽所造成,公司主营业务发展稳健、前景向好。考虑将逐步退出类金融业务,集中精力发展主营业务。精密功能器件业务将与原来江粉磁材体系中的显示材料及触控器件、精密结构件、磁性材料三大板块业务形成协同互补,目前已经初见成效。

对于原上市公司的“炸雷”,曾芳勤表示很无奈。并表示第三方机构的调查目前已经接近尾声,没有发现更大的风险事件。公司的公章、银行账户等已转至新的经营管理团队保管。

资料显示,2014年以前,江粉磁材主要以永磁铁氧体、软磁铁氧体以及稀土永磁等磁性

材料为主营业务,是目前国内最大的铁氧体磁性材料元件制造商之一。2014年开启了外延式并购,先是收购帝晶光电进入显示材料及触控器件,2015年收购东方亮彩进入精密结构件领域。通过帝晶光电和东方亮彩的客户资源整合,帝晶光电成功进入了小米和OPPO的供应链。2017年,作为国内消费电子产品精密功能器件的龙头,领益科技看中江粉磁材的产业布局,作价207.3亿元借壳江粉磁材。2018年初,领益科技完成了与江粉磁材的重组工作,上市公司实际控制人变为曾芳勤,原实控人汪南东退为副董事长。

而在此后3月份,金立通讯曝出财务危机,作为其供应商的东方亮彩随即受到牵连。领益智造中报数据显示,公司应收金立集团余额为3.72亿元,已计提坏账约1.12亿元。

“金立的财务危机是偶发事件,目前在做债务重整,这部分账款仍有希望追回。而东方亮彩的产品和客户群很优质,未来与领益的整合效应很可观。”曾芳勤表示,公司4月份已经对东方亮彩派驻了新的管理班子,并输入了领益科技精细的管理理念。接手以来,东方亮彩目前已经扭亏,和其他业务板块的客户群已经出现协同。

一波未平一波又起。在领益智造接管东方亮彩业务初见成效的时候,原江粉磁材大宗贸易业务又出现问题。据悉,江粉磁材自2014年6月起,通过广州卓益和江门恒浩两家公司以预付货款的方式开展大宗贸易融资业务。这项业务此后也为上市公司带来一定收益。但在完成重组后的2018年7月,领益智造对上市公司调查过程中,收到公司副董事长的通知,其发现广州卓益和江门恒浩因经营情况变化,导致上市公司大宗贸易合作业务未能正常开展,公司合计约11.2亿元的预付款面临着全部无法回收或部分无法回收的风险。

“公司在大宗贸易领域的失误是个别领导的管理所疏忽造成,与上市公司主营业务没

有关系。公司磁性材料本身未来还是很有前途的,日本的磁性材料商净利润率可以超过10%,这也是我们的目标。”曾芳勤表示,“接下来公司会逐步对大宗贸易等与主业不相关的类金融业务或者参股的业务关停并转,集中精力发展主营业务,做好各大业务的协同。”

记者注意到,2018年8月22日,公司发布了董事和独立董事辞职的公告,副董事长汪南东辞去董事、副董事长以及董事会战略与发展委员会委员的职务。从目前董事会人员构成来看,除曹云和陈国狮分别负责东方亮彩和帝晶光电业务外,其余4位董事均来自领益科技板块。这意味着上市公司进入一个新的发展阶段。

整合消费电子产业链

三四季度是消费电子传统旺季,领益智造也迎来了一年中最忙碌的季节。记者来到公司东莞总部的冲压车间,工人们专注于手上的精密工序,忙而不乱。

“客户要求我们七天休息一天,而且每月的加班时间不能超时。”曾芳勤介绍,海外客户都挤在10月份上量,接着国内客户会在11月份开始上量。

根据此前的重组报告书,原领益科技相关股东承诺,2017年-2019年,领益科技实现的净利润分别不低于11.47亿元、14.91亿元和18.60亿元(累计44.98亿元),承诺期复合增长率达到27.37%。

领益智造2018年中期报告显示,领益科技模块实现收入45.86亿元,净利润5.1亿元。对于能否完成2018年全年的对赌目标,曾芳勤表示,“下半年才是我们的黄金时段。”

相较于对赌压力,曾芳勤对公司的未来更为看好。公司希望通过对消费电子零部件产业链的进一步整合,实现精密功能器件、显示材料及触控器件、精密结构件、磁性材料等业务板块的多元化发展,为下游客户打造消费电子零部件的一站式供应平台。“创新型应

银行业公司破净率占比高。除招商银行、宁波银行和晋分次新股外,基本上公司全部破净。其中,华夏银行、交通银行等市净率不足07。

付立春对中国证券报记者表示,房地产行业本身金融属性较强。今年以来,监管趋严,调控加码,行业去杠杆突出,使得破净现象突出。

万联证券指出,破净潮往往伴随市场底部区间的到来,前两次破净潮与市场低点具有高度的共振性。虽然历史可能不会简单重复,但破净股的配置价值逐渐凸显。其中,地产类和金融类公司基本面良好,部分优质公司中长期业绩仍有提升空间。

积极自救

在此背景下,不少公司拟借助股份回购、大股东增持、员工持股计划、股权激励等方式积极自救。

股份回购方面,据中国证券报记者不完全统计,今年以来42家破净公司发布了股份回购预案,多数公司回购力度较大。以美好置业为例,公司7月10日发布股份回购预案,拟以不超过3元/股的价格,回购不超过2.4亿元股份。若全额回购,预计可回购股份超过8000万股,占公司总股本约3.13%。对于回购股份的原因,公司表示,基于对未来发展前景的信心及对公司价值的高度认可,建立健全投资者回报机制,提升上市公司投资价值,增强投资者信心。

不少公司拟高溢价回购股份。以东方日升为例,公司8月12日晚间公告,拟以不低于1亿元且不超过5亿元的资金,回购价格不超过16元/股进行回购,用于员工持股计划、员工股权激励计划或减少注册资本,以提振投资者信心,调动公司高管、骨干员工的积极性。截至9月12日,公司股价报6.26元/股,股价回购溢价率超过156%。

不过,付立春认为,抄底破净股仍需谨慎分析。仅凭借市净率这个指标,仍难以判断未来走向。行业宏观情况以及相关的公司横向往比都要考虑。短期看,市场情绪仍然脆弱,不确定性因素仍很多。

世纪华通

拟298亿元“迎娶”盛大游戏

□本报记者 于蒙蒙

世纪华通9月12日早间公告称,公司拟向曜曜如等29名交易对方以发行股份及支付现金的方式购买其合计持有的盛跃网络100%股权,交易价格预估为298亿元。盛跃网络为盛大游戏的运营主体。通过此次交易,世纪华通控股股东履行注入资产承诺,盛大游戏将回归A股市场。

值得注意的是,今年3月以来,游戏版号遭遇停发,8月底教育部等多部委联合发文中提出实施网络游戏总量调控,控制新增网络游戏上网运营数量。业内人士指出,游戏版号的审批对相关公司的业绩影响较大。

打造双主业格局

公告显示,本次交易标的为盛跃网络100%股权,预估基准日为2018年4月30日,交易标的资产预估值为310亿元。2018年5月21日,盛跃网络股东会通过分红决议,向全体股东分红12亿元。基于上述预估结果及标的公司分红情况,经交易各方协商一致,本次盛跃网络100%股权的交易价格预估价为298亿元。

今年2月8日,盛大游戏公告与腾讯达成战略合作,腾讯以30亿元战略入股盛大游戏。腾讯旗下的林芝腾讯持有盛跃网络11.83%股份,预计交易对价为35.26亿元。仅半年时间,腾讯就有望获得5.26亿元的溢价收益。

盛跃网络拥有原美国纳斯达克(NASDAQ)上市公司SHANDA GAMES LIMITED(盛大游戏有限公司)的网络游戏业务、主要经营性资产和核心经营团队;盛跃网络下属主要经营实体长期从事网络游戏产品的研发、发行和运营业务,业务范围涵盖网络游戏产业链的各个环节,拥有《热血传奇》系列、《传奇世界》系列等优质核心游戏产品和覆盖端游、页游、手游的完整业务体系。

盛大游戏“在外漂泊”多年,此次终于有望回归A股市场。2009年9月,盛大游戏登陆纳斯达克市场,募资10亿美元,成为当年纳斯达克规模最大的IPO。不过,上市首日盛大游戏就跌破了发行价。此后5年,股价逐渐下行,累计暴跌70%以上。伴随中概股私有化浪潮,盛大游戏于2014年1月宣布拟推进私有化。2015年11月,盛大游戏从纳斯达克摘牌。历经多路资本鏖战,2017年世纪华通控股股东及大股东合计间接持有盛大游戏90.92%股权。此次将盛大游戏注入世纪华通,系公司控股股东履行资产注入承诺。

从目前情况看,世纪华通通过并购形成了汽车零部件制造与互联网游戏双主业发展布局。2014年9月,公司成功收购了天游软件100%股权和七酷网络100%股权,2018年1月完成对点点互动的收购。2017年5月,公司将汽车零部件经营性资产划转至全资子公司华通车业。半年报显示,公司传统业务铜杆加工、汽车零部件实现营收13.92亿元,占总营收的35.74%;以游戏为代表的软件服务业实现营收25.03亿元,占总营收的64.26%。

世纪华通表示,通过本次交易,公司将进一步加快从传统汽车零部件行业向网络游戏行业转型进程,向高速增长的网络游戏业务持续发力,提升公司主营业务的可持续发展前景和市场竞争能力。

业绩承诺引关注

今年3月以来,由于游戏审批主管部门的调整,游戏版号审批一直处于暂停状态。根据《2018年1-6月中国游戏产业报告》,今年上半年,游戏市场整体收入1050亿元,同比仅增长5.2%,与过去三年21.9%、30.1%、26.7%的增幅相比,行业增速大幅下滑。

在此背景下,盛跃网络能否兑现业绩承诺引发市场关注。公告显示,2018年-2020年,盛跃网络承诺的扣非净利润分别为20亿元、25亿元、30亿元。

2016年-2018年前4个月,盛跃网络实现营收分别为37.61亿元、41.94亿元、10.74亿元;净利润分别为4.19亿元、5.26亿元、5.43亿元,扣非净利润分别为-0.06万元、15亿元、5.4亿元。对于2016年的扣非亏损,公司称,主要由于2016年末盛跃网络同一控制下合并取得Shanda Games控制权,盛跃网络在取得Shanda Games控制权之前仅为控股平台未经营具体业务,同一控制下企业合并追溯调整的2016年度净利润全部视为非经常性损益,且盛跃网络2016年度确认股权激励费用11.68亿元。剔除上述因素影响,盛跃网络2016年度实现净利润15.87亿元。

世纪华通指出,网络游戏行业受到工信部、文化部及国家版权局等部门的监管,在中国境内从事网络游戏运营业务需要取得该等部门的许可。随着网络游戏行业的快速发展,监管不断加强,尤其是对运营商的资质、游戏内容、游戏经营场所等多方面规范更严格,行业准入标准将持续提高。

法兰泰克

加快拓展海外业务

□本报实习记者 张斌

9月12日晚,法兰泰克公告称,拟以法兰泰克奥地利控股公司(简称“法兰泰克奥地利”)作为收购主体,出资4900万欧元收购奥地利RVH和RVB两家公司100%股权,最终实现对Voithcrane100%控股。

资料显示,RVH和RVB为持股平台,主要资产分别为Voithcrane的95%和5%权益。Voithcrane专注于为客户提供定制化的特种起重机及自动化、智能化的物料搬运解决方案,主要产品为自动化起重机、冶金起重机、电磁吸盘起重机、真空吸盘起重机、堆垛起重机、抓斗起重机等,主要客户包括西门子、宝马、奥迪、舒尔等。

公告显示,RVH、RVB、Voithcrane三家公司2017/2018财年税后净利润为465.47万欧元,合人民币3699.65万元,占法兰泰克2017年度净利润的57.97%。

通过本次收购,法兰泰克在全球高端特种起重机市场将占有一席之地。公司将进一步强化在智能制造领域的布局,扩大公司已有产品市场的销售。