

# 美的集团筹划换股吸收合并小天鹅

□本报记者 万宇 陈澄

10月23日晚,美的集团、小天鹅双双发布公告,美的集团拟换股吸收合并小天鹅,换股吸收合并完成后,小天鹅将终止上市并注销法人资格,美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。

## 换股吸收合并

公告显示,美的集团拟以发行A股方式,换股吸收合并小天鹅,即美的集团向小天鹅除美的集团及TITONI外的所有换股股东发行股票,交换该等股东所持有的小天鹅A股股票及小天鹅B股股票。依据市场惯例并综合考虑双方股东利益,确认换股比例为:小天鹅A股换股比例为1:1.2110,小天鹅B股换股比例为1:1.0007。美的集团及TITONI所持有的小天鹅A股及B股股票不参与换股,该等股票将在本次换股吸收合并后予以注销。

本次换股吸收合并完成后,小天鹅将终止

上市并注销法人资格,美的集团或其全资子公司将承继及承接小天鹅的全部资产、负债、业务、人员、合同及其他一切权利与义务。美的集团因本次换股吸收合并所增发A股股票将申请在深交所主板上市流通。

小天鹅官网显示,小天鹅主要从事家用洗衣机和干衣机的研发、生产和销售,是中国最早经营洗衣机业务的公司,1996年和1997年,公司分别发行B股和A股,成功在深交所上市。2008年,美的电器以16.8亿元收购了公司24.01%的股权,成为控股股东,小天鹅由一家国企变成了民企。2013年,美的集团通过换股吸收合并美的电器的方式实现整体上市,小天鹅控股股东也随之变更为美的集团。2008年收购小天鹅股权后,美的集团通过多次收购、换股等方式提高了持有小天鹅的股份,小天鹅今年半年报显示,美的集团目前对小天鹅的持股比例达到37.78%,其直接和间接持股小天鹅股份超过50%。

2010年,美的曾在入主小天鹅后进行了第一次资产重组,美的电器将旗下荣事达洗衣机业务注入小天鹅。此后,小天鹅成了美的集团

的洗衣机业务核心平台,美的集团旗下洗衣机业务大部分已装入小天鹅。

由于实施双品牌策略,小天鹅不可避免地 与美的集团产生巨额关联交易。公开数据显示,2016年,小天鹅发生关联交易金额为54.46亿元,2017年预计不超过87.56亿元,实际发生77.46亿元。预计2018年的关联交易109.5亿元。此次对小天鹅的重组是美的集团时隔8年后再次对小天鹅进行重组。美的集团表示,换股吸收合并小天鹅,可以彻底解决双方可能潜在的同业竞争问题,突破合并双方各自业务发展的瓶颈,并全面消除合并双方的关联交易。

## 竞争格局生变

即便成为美的集团洗衣机业务核心平台,小天鹅离行业第一仍然有相当远的距离。中怡康发布洗衣机行业2018年中数据显示,洗衣机行业第一海尔的份额为33.2%,小天鹅的份额为18.3%。中商产业研究院发布的洗衣机网络零售数据同样显示了小天鹅的市场份额,8月洗衣机网络零售前10品牌分别是:海尔、小天鹅、西门

子、美的、松下、三洋、TCL、博世、三星、卡萨帝。

业内人士指出,此次美的集团吸收合并小天鹅或将改变家电行业格局。美的集团表示,在家电行业内销市场分化明显,市场集中度不断上升,强者恒强的背景下,本次合并是美的集团应对家电行业竞争加剧及市场集中度提升的战略布局,将进一步提升美的集团的行业优势,促进美的集团向“智慧家居+智能制造”转型,巩固美的集团在家电行业的领先地位,并通过发挥协同效应提升公司价值,同时有助于防范经营风险和优化资本结构,实现更加持续稳健的发展。

本次合并完成后,合并双方将有效整合全球业务,在全球范围内提供更为全面且具有竞争力的产品组合,提升美的集团全球市场拓展的效率及效果。美的集团将借助小天鹅在洗衣机行业的发展基础,在品牌效应、规模议价、用户需求挖掘、全球性战略客户网络及研发投入等多方面实现内部协同效应,进一步提升美的集团在家电行业的地位,有利于美的集团未来的长远发展和提升全体股东的整体利益。

# 平安银行前三季度净利逾204亿元

□本报记者 张晓琪

平安银行10月23日晚公布三季度报,前三季度平安银行实现营业收入866.64亿元,同比增长8.6%;归属于公司股东的净利润204.56亿元,同比增长6.8%。值得注意的是,平安银行净息差有所回升,前三季度净息差为2.29%,较上半年上升3个基点。

根据公告,截至2018年9月末,平安银行资产总额3.35万亿元,较上年末增长3.2%;吸收

存款余额2.13万亿元,较上年末增幅6.7%;发放贷款和垫款总额(含贴现)1.92万亿元,较上年末增幅12.8%。

前9月,平安银行个人存款和个人贷款余额增速环比均超两成。根据公告,2018年9月末,平安银行个人存款余额4207.44亿元,较上年末增长23.4%;个人贷款余额1.08万亿元,较上年末增长27.4%。

与此同时,零售业务在营收和利润贡献上日趋明显。三季度报显示,2018年1-9月零售业

务营业收入443.78亿元,同比增长32.1%,在全行营业收入中占比为51.2%;零售业务净利润139.09亿元,同比增长11.2%,在全行净利润中占比为68.0%。

理财新规影响下,平安银行保本理财规模不断收缩。根据披露,截至2018年9月末,平安银行保本理财产品余额968.76亿元,较上年末降幅达25.1%。而结构性存款迎来快速发展,截至9月末结构性存款余额4268.53亿元,较上年末增幅高达96.2%。理财产品净值化转型趋势

下,该行非保本理财产品余额为5427.64亿元,较上年末增幅为8.3%。

不良贷款方面,截至2018年9月末,不良贷款率为1.68%,较上年末下降0.02%。

股东变动方面,第三季度证金公司增持约400万股,截至三季度末共持有平安银行约4.29亿股,占总股本比例由6月末的2.48%提升至2.50%。而汇金公司持股比例未发生变化,仍持有平安银行2.16亿股,占比为1.26%。

## 明星产品受质疑

# 云南白药称牙膏无禁用成分

□本报记者 江钰铃

## 明星产品受质疑

此前,一名微博认证为三甲医院血液科执业医生的科普医生发文称,云南白药牙膏的成分中含有氨甲环酸,而这种药物是血液科医生常用的止血药,在其看来,云南白药中草药牙膏具备止血功能很有可能是因为加入了西药成分。

云南白药声明,氨甲环酸是广泛运用于功效牙膏中的一种常用成分,目前国内外多种功效牙膏都使用了此成分。

10月23日,中国证券报记者在某大型超市发现,除云南白药牙膏成分中含氨甲环酸外,片仔癀、冷酸灵等部分产品也含有凝血酸等成分。对此,专业人士看法不一。

北京某三甲医院血液临检专家对中国证券报记者表示,氨甲环酸是一种处方药,在临床上主要用于止血治疗,且部分人士口服氨甲环酸至一定剂量,对身体有刺激作用。

与此同时,也有美容业界人士对中国证券报记者表示,氨甲环酸除止血功能外,还可以抑制色素沉着,有美白功能。在许多美容产品中,已是常见成分。

但上述专家也表示,目前从牙膏产品的各项标准看,虽然对氨甲环酸、凝血酸、传明酸等

均无禁用,但作为一种含处方药成分的产品,也应明确是否按照处方药的相关规定,进行处方开具,并予以剂量上明确。

中国证券报记者查询《GB22115-2008牙膏用原料规范》、《QB/T2966-2014功效型牙膏》以及《GB8372牙膏》等牙膏类行业标准发现,氨甲环酸均不在上述标准的禁用范围之列。云南白药还称,其牙膏产品功效成分进行过大量、完整的药效学、毒理学以及临床试验,确保安全性和良好效果。

## 牙膏贡献营收约占一成八

作为公司明星产品,云南白药牙膏近年来为公司创造不菲营收。云南白药总经理尹品耀在2017年6月表示,白药牙膏年销售收入逾40亿元。云南白药2017年年报则显示,主要负责运营云南白药牙膏产品的公司健康产业事业部营业收入达43.61亿元,约占公司当年营收的18%。

与此同时,云南白药的牙膏还逐步向全球化迈进。今年5月,云南白药在接受投资者调研时称,牙膏全球化还有一定过程,功效型牙膏目前在台湾、东南亚等地反响较好。

对此,许多机构也纷纷予以肯定。中信建投

证券分析师贺娟颖表示,上半年,云南白药健康板块实现营业收入23.50亿元,同比增长3%,净利润9.63亿元,同比增长4%。截至今年5月,核心产品牙膏的市场份额再度提升至18.1%,同比增长11%,位列第二。光大证券分析师林小伟则认为,未来随着细分市场的开拓和产能瓶颈的解决,白药牙膏仍有较大增长空间。

目前,云南白药因重大资产重组事项,股票处于停牌中。某券商投行负责人对中国证券报记者表示,由于有较为充分的时间应对处理,氨甲环酸成分争议或对复牌后的股价影响不大。但作为贡献大量营收的明星产品,公司应及时公开相关信息,对相关质疑点释疑澄清。

近来,上市公司明星产品受质疑不止云南白药一例,如海天味业也陷入酱油蛋白质成分标示问题。公司此前公告称,10月13日起,媒体上出现了涉及海天产品的新闻报道称:2017年1月份生产的一瓶海天500ml生抽酱油营养成分表中蛋白质NRV%计算有误,标识与实际检测结果不符合。对此,海天味业于10月15日晚公告回应,相关标示值低于计算值并不构成产品品质问题以及食品安全问题。10月15日当天,海天味业股票跌幅达3.98%。

# 公布关键文件 承德露露详解商标案争议焦点

□本报记者 常佳瑞

2017年9月以来,承德露露围绕着商标、专利等无形资产的合法权益,同汕头高新区露露南方有限公司(简称“汕头露露”)进行了多项重大诉讼。2018年7月23日,汕头露露以未履约《备忘录》和《补充备忘录》为由在汕头市金平区人民法院起诉承德露露违约。承德露露10月20日晚以董事会公告形式发布了《备忘录》和《补充备忘录》,并予以回应。

## 有效性各执一词

今年8月10日,承德露露公告,称法院已受理汕头露露诉承德露露商标使用许可合同纠纷一案。随后,汕头露露在其官方微信发文,称所拥有的“露露”商标和专利使用权“在任何注册商标和专利技术转让的情况下仍然有效”。

双方的商标纠纷可追溯到2001年左右签署的两份文件,即《备忘录》和《补充备忘录》,不过双方却对文件的有效性及各执一词。根据承德露露10月20日的公告显示,

两份文件分别为露露集团有限责任公司(已更名为霖霖集团有限责任公司,以下称“露露集团”)、承德露露、汕头露露、香港飞达企业公司(简称“香港飞达”)共四方在2001年和2002年签订。

汕头露露表示,其使用露露相关商标和专利的权利,在公司成立之初即由当时享有这些知识产权的露露集团授予。后来继受这些知识产权的承德露露,也已通过签署一系列备忘录的方式授予汕头露露继续使用这些知识产权以及在其基础上衍生出来的新的知识产权。

承德露露则认为上述文件“理应无效”。公告指出,上述备忘录的签署,未履行任何法定程序。承德露露认为,在签订协议的四家公司中,香港飞达是汕头露露的外方股东,时任公司董事长王宝林同时兼任原露露集团、汕头露露董事长职务,备忘录所涉交易属于关联交易。该事项当时和事后并未履行上述任何审批程序,也未向全体股东公告。

承德露露称,备忘录订立及内容均显失公平。同时,内容条款与在先的《商标使用许可协

议》及在后的“露露”商标、专利合法转让协议条款、承诺等相冲突,违背了诚实信用原则。

对于双方的关系,承德露露表示,公司上市时的定位是露露集团的核心企业,汕头露露之所以进入上市公司是因为当时IPO的主业突出、资产完整、避免同业竞争的要求,上市时承德露露是母公司,汕头露露是子公司。后汕头露露发生巨额亏损,并出现严重财务问题,汕头露露退出上市公司。汕头露露退出上市公司后,还拥有饮料设备,继续生产杏仁露产品,同时又不能与公司同业竞争,在当时的情况下,根据监管部门避免同业竞争要求,公司选择了委托其加工卫利包杏仁露,没有备忘录记载的授权其无偿、长期使用“露露”商标等无形资产的安排。

## 无形资产定价或存缺陷

2006年承德露露改制,露露集团退出上市公司。承德露露公告中指出,2006年公司进行国有股回购及股权分置改革时,为了解决历史遗留问题,实现资产完整,保证公司正常发展,

# “自救”迎转机 坚瑞沃能拟与5方设电池销售公司

□本报实习记者 何昱璞

自坚瑞沃能巨额债务危机爆发以来,大规模债务逾期致使公司及沃特玛大量银行账户被冻结、大量经营性资产被查封,公司经营受到严重冲击。半年间,公司开展自救性的工作,在本月迎来转机。

坚瑞沃能10月23日晚间公告,公司全资子公司坚瑞利同与进平科技、南京力腾、北京中宇兴、苏州安靠电源及郑向阳等拟共同发起设立陕西利同壹号新能源有限合伙企业(暂定,

以工商登记为准),该有限合伙企业的GP为坚瑞利同,LP为上述合作方。

据悉,拟成立的有限合伙企业注册资本为人民币5050万元,其中坚瑞利同拟认缴出资额50万元,其余5位合作方各出资1000万元。未来,利同壹号将主要从事新能源汽车生产制造销售;动力电池、电池包的研发及销售;电动车的组装及销售及公司的股权投资等业务。

与此同时,根据协议约定,进平科技或其指定第三方可能有意向以战略投资者的身份参与到公司的资产及债务重组事项,包括但不

限于重大资产重组、破产重整、资产置换、股权转让、资产剥离等,直至成为公司股东。截至公告日,公司尚未与进平科技或其指定第三方签署正式的合作协议。

资料显示,进平科技主营业务是研发、设计、制造、销售各类锂电池产品。公司具有15年的电池PACK生产经验,客户是以三星电子为代表的的主流品牌产品提供商。

坚瑞沃能表示,与5位合作方成立合伙企业,对公司发展意义重大。不仅对于公司目前的恢复生产工作带来了新的突破,面对目前债务危机后

决定购买露露商标、专利等无形资产并签署了《无形资产转让协议》,经过公司董事会、监事会、股东大会审议通过,并经承德国资委、中国证监会批准的情况下,公司最终以人民币3.01亿元购买了露露集团所拥有的、全部主营业务相关的“露露”商标共计127件、专利73项及域名、条形码等无形资产,并办理了过户手续。

根据承德露露公告,其是在2015年公司筹划再融资事项时,意外获得《备忘录》和《补充备忘录》文件。

对此,承德露露在公告中表示,备忘录对商标、专利转让前后的所有权、使用权都进行了安排,对商标及专利的使用和转让均约定了附加条件,对于后来需要公司股东大会、国资部门和证监会审议批准的转让内容有着重要影响。2006年露露集团整体改制以及公司购买“露露”商标、专利等无形资产时也应履行相关程序并公告。正因为信息不对称,导致公司以3.01亿元购买的“露露”商标、专利等无形资产存在价格依据不准确、使用权不完整的重大缺陷。承德露露在公告中表示,公司将坚决依法维权。

开工率不足问题,公司发挥地域优势,以陕西沃特玛为突破口,进行恢复生产的工作。此次合作为恢复陕西沃特玛的生产经营也筹措了资金,有望为公司开展自救、恢复生产带来转机。

公司表示,与进平科技开展合作,在帮助公司积极展开自救、恢复生产的同时,有望借助进平科技影响力及渠道资源,引进国际同行业资金和先进电池制造技术,对公司、沃特玛现有的电池技术进行技术改造和升级,以便公司重新进入到动力电池的主流厂商阵营中去,为公司未来的主业发展带来积极影响。

# 万家乐控股子公司被查封 董事长无法取得联系

□本报记者 陈一良 万宇

万家乐于近日公告,公司主要控股子公司浙江翰晟办公场所被公安机关查封,基本存款账户被冻结,浙江翰晟已无法正常开展经营活动,且恢复经营的时间亦未能确定,可能会对公司的经营业绩产生负面影响。值得注意的是,公司同时表示,公司与董事长陈环(也是浙江翰晟董事长)无法取得联系。10月23日,中国证券报记者前往杭州市汇金国际大厦探访浙江翰晟办公场地,发现公司大门紧闭,空无一人,公司大门上贴着封条,截至发稿时,中国证券报记者与万家乐相关人士证实,陈环仍处于失联状态。

## 主要控股子公司被查封

中国证券报记者于10月23日多次致电万家乐。公司相关人士表示,接到浙江翰晟被查封的消息后,公司领导层正召开会议商讨对策,并成立工作小组,小组成员已奔赴浙江了解相关情况,但是整个事件暂无进展。

10月19日,浙江翰晟接到杭州市公安局余杭分局下发的《查封决定书》,当中提到警方在侦查金忠桦等人涉嫌非法吸收公众存款案件中发现浙江翰晟持有的部分财物、文件可用以证明犯罪嫌疑人有罪或无罪。

根据有关规定,警方查封浙江翰晟位于杭州市下城区汇金国际大厦1幢8楼的办公场所,现场带走浙江翰晟大量相关物品,资料并对部分电脑、文件资料、银行U盾等物品进行了查封。浙江翰晟基本存款账户被冻结。

工商资料显示,万家乐持有浙江翰晟60%股份,陈环持有40%股份,并担任浙江翰晟董事长兼总经理。

作为一家老牌家电企业,万家乐自1994年上市以来,公司大股东几度易主,主营业务也一变再变。2016年4月,广州蕙富博衍投资合伙企业人主成为公司控股股东,公司将经营多年的燃气具业务剥离,以7.45亿元将全资子公司燃气具公司100%股权分别转让给原大股东汇顺投资和张逸诚。燃气具业务剥离后,万家乐的营收来源主要依靠输配电设备业务。

今年4月,公司控股权再度变更。4月8日晚间,公司公告称,接到第一大股东蕙富博衍通知,弘信控股有限公司拟协议收购蕙富博衍所持有的全部公司股权,即17.37%股份。该事项将导致公司控股权变更。

由于业绩低迷,且经营状况不稳定,万家乐今年以来股价持续下跌,截至10月23日,公司股价今年以来累计下跌73.04%。

## 失联再添一例

陈环是今年A股上市公司中第4位被公告失联的董事长。

1月2日,泰合健康公告,无法与实际控制人、董事长王仁果取得联系,1月19日,泰合健康又发布公告称王仁果正常履职。但5月9日,泰合健康再度发布董事长失联的公告,称目前无法与董事长王仁果取得直接联系,至今未有王仁果相关消息。

5月4日,南风股份公告显示,公司董事会接到公司董事长、总经理杨子善家属通知,目前无法与杨子善取得联系。8月18日,南风股份最近一次发布关于杨子善失联的公告显示,“失联后至今,公司尚未能了解到杨子善先生的具体行踪,也无从核实杨子善先生失联原因。”

8月20日,斯太尔发布公告显示,公司无法与董事长李晓振取得联系,李晓振处于失联状态。不过与其他失联董事长不同的是,李晓振的失联之谜已经揭开,斯太尔9月28日公告,“公司收到李晓振先生书面通知,获悉因公司控股股东山东英达钢结构有限公司涉及与某自然人的经济纠纷,李晓振先生作为该事项的曾经当事人,被山东省滨海公安局自2018年8月11日起强制拘留协助调查”。

## 流动性受困

# 永泰能源再曝债务违约

□本报实习记者 潘宇静

永泰能源10月23日晚公告称,公司“17永泰能源CP006”融资券原兑付日为2018年10月23日,加速到期日是2018年8月1日,截至8月1日,公司未能按照约定将“17永泰能源CP006”兑付资金按时足额划至托管机构。

“17永泰能源CP006”发行金额为8亿元,票面利率为6.78%,应付本息金额是8.42亿元。永泰能源表示,公司将继续通过多途径筹措资金,尽快向投资人支付本期短期融资券的本息。

此前一天,永泰能源公告,“15永泰能源MTN001”未按期足额兑付利息及回售本金,已构成实质违约。债券发行总额14亿元,应付利息8652万元。

永泰能源在公告中称,受债券违约事件影响,公司正常融资功能基本丧失,短期流动性极度紧张。

根据永泰能源发布的半年报显示,截至2018年6月30日,公司短期负债为138.28亿元,负债合计792.20亿元。彼时,其总资产为1082.52亿元,归母净资产为247.88亿元。

公开资料显示,2018年5月25日,永泰能源大股东将其所持几乎全部32.41%永泰能源股票用于质押贷款。早在2018年7月5日,永泰能源本金15亿元的一年期短期债券出现违约,永泰能源成为2018年下半年第一例违约的债券。该违约触发了永泰能源其他已发行的13笔、本金总额为99亿元的债券的交叉违约条款。

永泰能源方面表示,鉴于公司前期发展过快,投资项目较多,造成负债规模较大,资产负债率较高,在当前市场融资环境发生较大变化的形势下,给公司带来了较大的融资压力和流动性风险。