

交易损失动辄上亿元 这些公司“高买低卖”坑了谁

□本报记者 董添



视觉中国图片

股权“高买低卖”

中超控股8月6日晚间公告，为调整产业结构以减轻负担、轻装前行，公司拟将持有的锡洲电磁线51%的股权以人民币7500万元的价格转让给郁伟民、郁晓春。其中，郁伟民受让公司所持有的锡洲电磁线26%股权，股权转让款为382353万元；郁晓春受让公司所持有的锡洲电磁线25%股权，股权转让款为367647万元。转让完成后，公司将不再持有锡洲电磁线股权。公告显示，郁伟民为公司监事，按照规定，郁伟民为公司的关联自然人，本事项属于关联交易。

公司表示，出售锡洲电磁线51%股权，符合公司战略发展规划，有利于公司调整产业结构，聚焦主业，提升公司内在实力，实现公司稳定、高质量发展。本次出售控股子公司股权将对公司的业绩产生积极的影响，符合全体股东和公司利益，不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。交易完成后，锡洲电磁线将不再纳入公司合并报表范围。

公告显示，截至2019年6月30日，锡洲电磁线净资产为2.2亿元，51%股份对应的净资产为1.12亿元，远高于转让款7500万元。此外，此次中超控股欲剥离的锡洲电磁线股权是2012年收购的，郁伟民是转让方之一。彼时，为了取得锡洲电磁线51%股权，中超控股共耗资约1.36亿元，出让价格出现“倒挂”。

无独有偶，8月5日晚，康尼机电公告，出售全资子公司龙昕科技100%股权暨关联交易的议案获全体股东投票通过。2017年，公司以34亿元对价收购龙昕科技100%股权，龙昕科技2018年向上市公司分红3000万元。本次拟向南京紫金观萃民营企业纾困发展基金合伙企业（有限合伙）出售龙昕科技100%股权，由交易双方参考龙昕科技经审计的2018年度财务数据协商确定交易对价为4亿元。与买入价34亿元相比，折价现象严重。

□本报记者 杨洁 张兴旺

备受瞩目的华为鸿蒙操作系统（HarmonyOS）8月9日在华为开发者大会上正式亮相。华为消费者业务CEO余承东表示，这是全球首个基于微内核的全场景分布式操作系统。同时，鸿蒙操作系统已经完成在手机上的适配，“随时可用”，不过考虑到合作伙伴和安卓生态的因素，华为手机仍将优先支持安卓系统。如果未来安卓系统不能使用，可以随时在华为手机启用鸿蒙系统，而安卓生态迁移到鸿蒙的工作量也很小。

服务全场景智慧生活战略

根据余承东现场介绍，华为早在2017年就进行了鸿蒙操作系统内核1.0技术的开发验证。鸿蒙操作系统的诞生，并不仅仅是作为“备胎”。华为公司董事长梁华此前也强调，“鸿蒙系统不是谈判策略”。鸿蒙操作系统的使命与余承东在开发者大会上发布的华为消费者业务的核心战

略密切相关。余承东介绍，华为消费者业务未来5—10年的长期战略是“全场景智慧生活战略”，将通过与合作伙伴打造1+8+N的产品体系，成为全场景全连接智慧生活领导者。余承东介绍，鸿蒙操作系统的设计初衷是为满足全场景智慧体验的高标准的连接要求，但目前的安卓或其他基于Linux的操作系统存在两个问题：一是内核代码庞大冗余，难以保证不同终端体验流畅；二是软件生态与硬件深度绑定，降低了用户体验和开发效率。

余承东说鸿蒙操作系统正是解决了上述问题，从而大大提高了能力，面向未来。“鸿蒙操作系统是一款全新的基于微内核的面向全场景的分布式操作系统，能够同时满足全场景流畅体验、架构级可信安全、跨终端无缝协同以及一次开发多终端部署的要求。”

宣布开源 10亿美元支持开发者

余承东现场从多个方面介绍，鸿蒙比安

卓更强大。根据兴业证券研报数据，截至2019年一季度，安卓在移动端操作系统市场占有率超过76%，而苹果iOS系统则达到23.65%。鸿蒙系统具备四大技术特性：其一，采用分布式结构，使开发者能够聚焦自身业务逻辑，像开发同一终端一样开发跨终端分布式应用，也使最终消费者享受到强大的跨终端业务协同能力，为各使用场景带来的无缝体验。其二，天生流畅。鸿蒙系统通过使用确定时延引擎和高性能IPC两大技术，解决现有系统性能不足的问题，应用响应时延降低25.7%，进程通信效率较现有系统提升5倍。其三，内核安全。鸿蒙系统采用全新的微内核设计，拥有更强的安全特性和低时延等特点。其四，生态共享。鸿蒙系统采用多系统开发IDE，多语言统一编译，分布式架构Kit提供屏幕布局控件以及交互的自动适配，支持控件拖拽，面向预览的可视化编程，从而使开发者可以基于同一工程高效构建多端自动运行App，实现真正的一次开发，多端部署，在跨设备之间实现共享生态。

设、评估程序的实施过程、评估参数的选取依据，说明评估增值率及合理性。

针对“折价”出售的情形，交易所要求中超控股详细说明本次评估价格与股权转让价格差异较大且折价转让的原因；要求结合近三年锡洲电磁线股权转让情况、同类可比公司股权转让情况说明本次交易作价的公允性、合理性；说明公司、郁伟民和郁晓春取得锡洲电磁线股权的具体情况，包括但不限于取得时间、出资份额、股权比例、交易价格、作价依据，并说明本次交易与前次历次转让锡洲电磁线的股权价格是否存在差异；结合本次资产评估的过程及结论说明产生差异的原因、合理性及是否存在损害中小投资者利益的情形。

康尼机电在收到《问询函》后，两次发布延期回复的公告。最终，公司回复《问询函》时称，收购及出售龙昕科技100%股权的价格差额为30亿元，不考虑其他因素的影响，公司收购及出售龙昕科技100%股权的实际损失为29.7亿元。但考虑到业绩承诺等因素，上市公司对龙昕科技的收购及剥离所产生的实际损失可能会进一步减少。

针对“折价出售”的必要性，康尼机电强调，受廖良茂违规担保事件的影响，公司的部分合作银行收紧了授信及用信额度，对公司流动性及生产经营均造成了一定的影响。除人力成本以外，增加了约550万元的管理成本，对公司的业务拓展造成了一定影响。化解龙昕科技危机、最大限度地降低龙昕科技的不利影响，占用了公司管理层大量的时间和精力，如果这种状况持续下去，将可能直接或间接影响公司原有主业未来发展规划的落实。龙昕科技持续亏损严重拖累上市公司业绩，公司的资本市场形象受到严重影响。在违规担保事件披露后，公司股价连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过20%。

并购重组规范性需加强

值得注意的是，部分公司对“高买低

卖”进行了表态。康尼机电称，公司管理层对此进行了深刻反思，认为公司虽然依据相关法律法规和公司章程履行了正常规范的决策程序，但公司管理层对跨界并购的风险估计不足、对标的企业实际控制人及相关方个人信用和诚信状况预计不足，未能避免本次跨界并购给公司带来的损失。公司管理层已对通过跨界并购促进公司经营发展这一战略的失败进行深刻反省、认真吸取经验教训并对广大投资者深表歉意。今后，公司管理层一定认真吸取教训，并将特别注意风险识别和防范，更加勤勉尽责，决策更加审慎，严格履行各项义务和职责，将更加聚焦主营业务，专注自主创新，努力实现公司持续稳定增长。

对此，中国市场学会金融学术委员、东北证券研究总监付立春对中国证券报记者表示，上市公司出现收购股权“高买低卖”的现象，主要反映了资本市场并购重组过程仍然存在不成熟、不规范的现象。A股并购重组流程复杂，涉及层面较多，相关的规定和规则制定有望进一步完善，执行力度和效果也需要加强监督，包括融资规范性、公司治理层面的规范性等。上市公司并购标的出现问题，一定程度说明上市公司自身质地也可能发生了重大变化，需要引起投资者足够的重视。

付立春表示，公司出现“高买低卖”现象，是做了赔本买卖。公司资产、市值、形象都会受损，股东利益会受到影响。中小股东并没有参与买卖决策，却要跟着买单，需要建立上市公司赔偿机制。针对存在关联交易的上市公司，需要警惕管理层是否存在转移优质资产的动机。此外，上市公司在“高买低卖”的理由中，很多流于形式，也反映出公司信息披露制度存在较大问题。公司追责机制、如何赔偿股东损失等都应该在公告中说清楚。但目前来看，这部分是明显缺失的。

此外，据余承东介绍，华为方舟编译器是首个取代Android虚拟机模式的静态编译器，可供开发者在开发环境中一次性将高级语言编译为机器码。方舟编译器未来将支持多语言统一编译，可大幅提高开发效率。

业内人士介绍，操作系统的发展关键在于生态，而生态的关键在于应用和开发者。余承东表示，为快速推动鸿蒙OS的生态发展，鸿蒙OS将向全球开发者开源，并推动成立开源基金会，建立开源社区，与开发者一起共同推动鸿蒙的发展，并通过讨论对产业或技术发展提出建议。华为为消费者业务云服务总裁张平安表示，华为将投资10亿美金，全面支持开发者，建立华为生态系统。

最后，余承东还介绍了鸿蒙操作系统的演进路线，华为将在8月10日首发的智慧屏产品中率先使用鸿蒙操作系统1.0版本。未来三年，除完善相关技术外，鸿蒙操作系统会逐步应用在可穿戴、智慧屏、车机等更多智能设备中。

拟募集超125亿元 中国广核将创年内IPO募资新纪录

□本报记者 齐金钊

8月9日，中国广核电力股份有限公司（简称“中国广核”）披露了在A股首次公开发行股票招股说明书和发行公告。作为中国核电行业最大的参与者，中国广核此次募集资金总额预计为125.74亿元，为今年以来A股首发募资最高纪录。

首家“A+H”核电企业

中国广核主营业务为建设、运营及管理核电站，销售该等核电站所发电力，组织开发核电站的设计及科研工作。发行公告显示，中国广核本次发行新股50.5亿股，发行价格为每股2.49元，并将于8月12日分别通过深交所交易系统 and 网下发行电子平台实施。以此计算，中国广核募集资金总额预计为125.74亿元，扣除发行费用1.84亿元后，预计募资净额为123.9亿元，为今年A股新股首发募资的最高纪录。

对于募资金额的用途，中国广核在招股说明书中表示，此次募资金额中的30亿元计划用于阳江5号、6号机组，80亿元计划用于防城港3号、4号机组，剩余用于补充流动资金。

值得一提的是，早在2014年，中国广核已实现港交所上市，证券简称为“中广核电力”，成为全球第一家上市的纯核电企业。本次登陆中小板后，中国广核将成为国内首家在A股和H股实现整体上市的核电企业。

从盈利状况来看，2016年至2018年，中国广核的营业收入分别为330.27亿元、456.33亿元、508.28亿元，归属于母公司股东的净利润分别为73.64亿元、95.64亿元、87.03亿元。同时，公司预计今年1至6月，其合并营收约260.37亿元至270.4亿元，增幅为13.15%至17.51%；净利润约48.04亿元至52.02亿元，增幅为5.19%至13.91%。

从行业地位来看，中国广核在招股说明书中表示，公司是中国核电行业最大的参与者。截至2018年12月31日，公司管理22台在运核发电机组和6台在建核发电机组，装机容量分别为24306兆瓦和7434兆瓦，占全国在运及在建核电总装机容量的54.44%以及55.30%，是我国在运装机规模最大的核电开发与运营商，公司管理的在运、在建核电装机容量份额为国内市场第一。

值得关注的是，除了拟在A股上市募资外，中国广核日前在港股也获得了长线资金的青睐。

江泉实业控股股东被上交所公开谴责

□本报记者 周松林

上交所8月9日披露，江泉实业控股股东深圳市大生农业集团有限公司在信息披露方面存在违规，决定对其予以公开谴责。

2017年12月7日，江泉实业发布的控股股东及其一致行动人拟增持公司股份的公告显示，控股股东及其一致行动人计划于公告披露之日起6个月内增持公司股份，累计增持金额不低于2亿元人民币，不设价格区间。2018年3月8日，公司发布公告称，因筹划非公开发行股票停牌15个交易日，前述增持计划期限顺延至2018年6月29日。2018年8月10日，公司发布公告称，因重大资产重组停牌因素，前述增持计划期限顺延至2018年9月14日。

期间，公司多次发布增持计划进展公告显示，控股股东均未实际实施增持。2018年9月15日，公司发布增持计划实施结果公告称，截至增持计划到期日，大生农业未实施本次增持计划，主要原因系大生农业面临较大的资金压力，后续也将不再继续实施本次增持计划。

上交所表示，股东增持计划可能对公司股票价格产生重大影响。作为公司控股股东，大生农业应审慎确定增持计划，并严格按照已披露的增持计划实施增持。但大生农业披露金额较大的增持计划却未予实施，期间增持金额为0元，违反其向市场作出的公开承诺，可能对投资者决策造成重大误导。

8月1日，中国人寿披露，增持并举牌港股上市公司中广核电力，与关联方人寿富兰克林资管公司合计持股达到5.019%，并将对这一投资纳入股权投资管理。业内人士指出，中国广核近年来盈利稳定、分红稳步增长，是险资偏爱的标的。

自主研发能力领先

在自主研发能力上，中国广核介绍，公司旗下的大亚湾核电站是中国最早投入商业运营的大型商用核电站。自20世纪80年代建设大亚湾核电站起，公司一直坚持高起点的“引进、消化、吸收、创新”的道路，不断进行技术改造。

中国广核在招股说明书中披露，公司与中国广核集团在大亚湾核电站采用的M310反应堆技术基础上实施了一系列重大技术改进（包括16项安全技术改进），形成了具有自主知识产权的二代改进型CPR1000系列核电技术；对照国际最新安全标准和经验反馈，在CPR1000技术基础上实施了31项安全技术改造，开发出具有三代核技术特征的ACPR1000技术。

此外，中国广核还积极参与国家标准和行业标准的建设工作，现已建立了较为完善的科技研发体系并积极融入国家科技创新体系。截至目前，中国广核旗下工程公司已成功获批20多项国家级科研项目，包括国家能源核电工程建设技术研发中心、核电工程建设示范专项、大型先进压水堆重大专项等课题，同时还承担了30多项集团科研课题以及自主开展了200多项科研课题。在人才队伍建设方面，中国广核披露，截至2018年12月31日，公司员工总数为18663人，其中技术人员总数为16815人，占比超过90%；研发人员总数超过5000人。

谈及公司未来发展，中国广核相关负责人表示，“十三五”期间，公司将着力完成五大核心任务：一是抓住国内核电发展机遇，扩大核电装机规模，力争核电新开工装机规模国内占比不低于45%，保持国内第一的市场地位；二是持续提升工程和运营业绩，实现并保持核电成熟机组50%的WANO指标进入世界前1/10，做到国内一流、国际优秀；三是基本完成自主知识产权的华龙一号和先进小型堆国内示范，技术指标达到计划控制目标，并具备批量化建设条件；四是全面支撑华龙一号“走出去”；五是保持公司资产和收益持续稳定的成长性，市值总体符合公司价值。

2018年9月22日，公司在回复上交所问询函公告中称，控股股东大生农业的债务问题是2018年3月1日起陆续发生的，2018年4—7月大生农业主要银行账户被司法冻结，客观上导致其无法实施增持计划，其持有的上市公司股份也先后被多轮冻结。然而，公司在2018年3月、4月、5月和6月披露的增持计划进展公告中仅提示了因资本市场监管情况发生变化可能导致增持计划延期或无法实施的风险，但均未提及因控股股东资金冻结而可能无法完成增持计划的风险，也未及时披露其持有的上市公司股份被冻结的事项。直至2018年7月，公司在披露原控股股东股份被冻结的公告后，才在增持计划进展公告中首次披露了上述风险。

上交所表示，控股股东增持股份是对市场及投资者决策具有重要影响的敏感信息，应当审慎评估且切实履行其承诺。大生农业作为增持计划的实施主体，未能履行增持计划，未能做到对上市公司和全体股东的诚实信用，也未及时向市场披露增持计划无法完成的风险及相关股份被冻结的重要信息，侵害了投资者的知情权。上述行为违反了《上海证券交易所有关上市公司规则》《上海证券交易所上市公司控股股东、实际控制人行为指引》《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及执行》等规定。