

增持需求多 新三板股权质押火爆

银行打包不愁卖

□本报记者 傅嘉

新三板市场的火爆，令市场流动性得到空前的释放。随着二级市场价格步步抬高，不少新三板公司大股东增持意愿强烈，纷纷采取股权质押手段获取资金进行增持。原先A股公司股权质押的一些套路开始在新三板市场得到移植，质权方将股权质押打包成产品对外发售，且产品本身还有结构化的趋势。而且，部分公司不仅把股权质押当成一种融资手段，还将其作为一种业务工具灵活使用。

增持融资首选质押

新三板公司在做市前后往往会进行一轮针对外部投资者或者内外外部投资者共同参与的增发，客观上使得大股东的股本被稀释。一般情况下，在此后的一轮增发中，多数新三板大股东会进行增持。但是，新三板没有涨跌幅限制，近期多个做市股票的价格因系统性机遇而一涨冲天，这时候大股东若认购增发的股票，无疑将付出较为高昂的成本。

“现在做市商已经进来，不像过去都是内部人做股东的时候，多少钱的价格都可以增发，股价哪怕是再高，只要股东大会认可，一块钱增发都没问题。”一位新三板公司董事长兼实际控制人向中国证券报记者表示，做市商进来以后，二级市场的定价机制得以发挥。“但是按照现在这么涨，要想增发非常困难。因为多数新三板公司都处于初创期，比如我自己而言，我所有的闲散资金都给了公司，增发靠我自己的钱肯

定买不起，但是如果不增持，增发后，我的股份会被进一步稀释，作为我自身并不愿意这种情况发生。”

“这种情况下，去银行贷款应该是一个不错的选择。表面上看，随着新三板公司的治理规范，从银行融资的难度不大。”上述新三板公司董事长兼实际控制人表示，“但是，这里又有个悖论，那就是增持是我个人的行为，并不是公司行为，以目前我这家公司为例，银行给我的授信额度可能贷2000万元不是问题，但是我个人贷200万元难度都非常大。”

“这种情况下，我只能去选择股权质押。这种方式是最快也是最有效的办法。”

质押业务开始工具化

据中国证券报记者统计，今年以来，随着二级市场行情火爆，新三板公司股权质押不断升温，仅2月份已经有20家公司公告股权质押。除了个别特别注明有偿还贷款等行外，多数都未具体说明实际用途，但一位市场人士向中国证券报记者表示，这其中多数是为了将来增持股份无疑。

3月以来，新三板公司股权质押依旧火爆，目前已经有中镁控股、慧网通达、世安科技、乾元泽孚、泰恩康、中北通磁等公司进行了股权质押业务。

案例统计分析显示，质权人多以银行为主，出质人以自然人居多，仅有中北通磁的出质人为沈阳中北真空技术有限公司，质权人为有研稀土新材料股份有限公司。在出质人

和质权人主体较为特殊的中北通磁的股权质押案例中，股权质押成为了一种业务工具，即公司的大股东沈阳中北真空技术有限公司通过质押股份来为公司的原材料融资采购进行担保。

中北通磁公告称，2015年3月2日，公司与供应商有研稀土新材料股份有限公司签订合同，公司向有研稀土新材料股份有限公司进行原材料采购，结算方式为滚动结算、滚动支付，3000万元为一个结算周期。为保证有研稀土新材料股份有限公司的货款得到足额支付，公司大股东质押的股份为公司向有研稀土新材料股份有限公司提供质押担保，担保最高额为人民币3000万元。

大股东此次质押股份行为主要是解决公司的资金链问题。受行业周期等影响，中北通磁目前财务状况不佳，2014年前三季度业绩亏损，且账面现金不到1000万元。如果不采用上述质押业务工具进行融资，公司某些生产经营业务将受到影响，业务合同将难以履行。

还有一些新三板公司大股东的质押是为了偿还贷款、欠款，但所占比例不高。有分析人士表示，新三板公司的体量不大，对于资金的需求相对A股公司而言要更加琐碎，后续相关质押案例和用途可能会更加五花八门。

机构积极参与并创新

一位券商投行人士向中国证券报记者表示，相对于A股公司的股权质押，目前机构对新

三板公司给出的折扣相对较高。一般资质较好的A股上市公司股权基本能按照对应市值打6折进行质押，但新三板公司股权质押需要更多考量，每一笔的折价都不一样。“因为新三板市场的波动较大，一般情况下，一些基本面还算不错的公司也只能按照股票对应市值的3折左右进行质押。”

股权质押的质权人以银行居多。一位业内人士介绍，目前银行开始将新三板股权质押相关产品做类似于分级基金的结构化。其中，A份额类似于债券，赚取一个固定的无风险利率；B份额则是包含了质押期间定增新股在市场的浮动盈利或亏损。

“作为银行自身，会把一个项目或者几个类似的项目打包成一个产品，这个产品首先有7%的收益兜底，也会有适当的额外浮动，比如定增期间盈利是负数，那么这部分金额为0，如果是正数，则从中分配小部分给产品。”该人士说，“一般股权质押的期限也就一年，按照这个收益率发产品，销售会非常顺利。因为现在市场对新三板的预期很高，定增股票亏损的可能性很小。”

“重点要考虑的是流动性问题。”前述投行人士向中国证券报记者表示，比如一些公司的融资在千万元级别，而公司全天的成交也就百万元级别，这就预示着哪怕是到了时点，机构天天出货，也要出一周才有可能出完，同时还要保持市场不产生异动，难度非常大。“因此，当前进一步加大新三板市场的流动性，是激活该类业务的客观和必要条件。”

南北车合并获境外反垄断审查机构批准

□本报记者 汪珪

南北车合并继续顺利推进。继3月9日晚公告两车合并事宜分别获得南、北车股东大会审议通过后，两公司3月10日晚再同时发公告称，本次合并已获得所有必要的境外反垄断审查机构的批准，包括澳大利亚、德国、巴基斯坦、新加坡反垄断审查机构的批准，批准均未附加条件或义务。

售出527.7万股股票

银泰系首度减持鄂武商

□本报记者 于萍

银泰系或萌退意

尽管目前鄂武商两大股东的股权争夺趋于平静，但仍暗潮汹涌。2015年年初鄂武商A发布非公开发行预案称，拟以13.57元/股的价格非公开发行1.52亿股，发行对象为前海开源基金管理有限公司拟成立的“前海开源定增9号资产管理计划”、周志聪以及武汉武商集团股份有限公司2015年度员工持股计划。

发行完成后，武商联及关联方合计持股比例将下降为24.14%。由于银泰系未能参与此次增发，这也将导致银泰系持股比例下降。因此，在董事会投票过程中，银泰背景的董事邹明贵、汪强，以及独立董事余春江均投了弃权票，其理由为发行价格过低、发行对象应该给予其他现有股东参与的选择权利等。对于银泰系投出弃权票的原因，业内解读为银泰系有参与定向增发的意愿，不愿股份被摊薄。

值得注意的是，武商联在2014年年末增持鄂武商A约0.07%股份，并计划自增持日起12个月内增持股份比例不超过鄂武商A总股本的2%。增持原因是基于对公司的企业价值和发展前景的信心。武商联释放增持计划，而银泰系却开始减持部分持股，这场“股权之争”未来如何演绎，还有待两大股东的后续行动来揭晓。

早在2011年及2012年时，鄂武商A大股东武商联曾与银泰系展开过一番“股权争夺”，武商联联手一致行动人并发出要约收购，最终保住了大股东地位。

自2012年年报起，浙江银泰百货有限公司和湖北银泰投资管理有限公司的持股比例便一直维持在13.19%和17.52%，浙江银泰投资有限公司的持股比例也保持在1.86%的水平不变。这意味着此次是银泰系时隔两年多后首度减持鄂武商A股份。

节能风电拟募资30亿投风电

□本报记者 汪珪

节能风电3月10日晚披露非公开发行股票预案，拟以不低于9.51元/股的价格，向不超过10名特定投资者非公开发行股票不超过31,545.7413万股（含），募集资金不超过30亿元，扣除发行费用后用于投资4个风力发电开发项目以及偿还银行贷款。根据预案，节能风电拟投入风

银泰系或萌退意

尽管目前鄂武商两大股东的股权争夺趋于平静，但仍暗潮汹涌。

2015年年初鄂武商A发布非公开发行预案称，拟以13.57元/股的价格非公开发行1.52亿股，发行对象为前海开源基金管理有限公司拟成立的“前海开源定增9号资产管理计划”、周志聪以及武汉武商集团股份有限公司2015年度员工持股计划。

发行完成后，武商联及关联方合计持股比例将下降为24.14%。由于银泰系未能参与此次增发，这也将导致银泰系持股比例下降。因此，在董事会投票过程中，银泰背景的董事邹明贵、汪强，以及独立董事余春江均投了弃权票，其理由为发行价格过低、发行对象应该给予其他现有股东参与的选择权利等。对于银泰系投出弃权票的原因，业内解读为银泰系有参与定向增发的意愿，不愿股份被摊薄。

值得注意的是，武商联在2014年年末增持鄂武商A约0.07%股份，并计划自增持日起12个月内增持股份比例不超过鄂武商A总股本的2%。增持原因是基于对公司的企业价值和发展前景的信心。

武商联释放增持计划，而银泰系却开始减持部分持股，这场“股权之争”未来如何演绎，还有待两大股东的后续行动来揭晓。

香港亚视重组获重大进展 皓文控股有望接盘

日前，香港亚洲电视（以下简称“亚视”）债权债务重组出现重大进展，控制权有望成功易主。有消息称，上市公司皓文控股（股票代码 08019）秘密得到内地财团注资，拟向亚视大股东黄炳均（实际控制人：王征）洽购不少于百分之五十的股份，成为控股股东。若消息属实，亚视纠缠多年的控制权之争料将告一段落。



众所周知，亚视是与TVB齐名的香港两大免费电视台之一，成立于1957年，至今已服务香港观众半个多世纪，历史悠久。其不仅是香港首家电视台，更是全球首家中文电视台，覆盖香港、澳门、广东及北美近一亿观众，香港人称其为“亚视”、“亚记”，“aTV”。

从股权结构来看，亚视现有两大股东，一个是持股52.4%的黄炳均，其幕后控制人为内地富商王征。按照香港法律规定，香港电视台股东必须是香港居民，因此王征通过其远房亲戚黄炳均代持亚视股份。另一个是持股47.6%的Antenna公司，该公司由查懋声和台湾旺旺集团主席蔡衍明共同持有。

2011年10月，亚视两大股东因为控制权之争对簿公堂。三年之后的2014年底，香港高等法院的一纸判决为此次纷争画上了句号。法院裁定第二大股东Antenna胜诉，为维护其权益，法院要求大股东黄炳均（实际控制

人：王征）必须出售亚视10.75%的股份给独立第三方，并委任德勤会计师行进驻核查账目。获悉判决结果后，黄炳均和王征有意出售其持有的全部股份，转让亚视控制权。香港高等法院已委任德勤寻找投资方，协助亚视完成债权债务重组。

经过两个多月的密集接洽，亚视的“白武士”——皓文控股终于浮出水面。资料显示，皓文控股主要从事销售生物降解食物容器及消费品适用之用完即弃工业包装业务。如收购消息属实，将有助于公司转型及业务扩展至多媒体、新传媒包括电视广播。同时，此次收购行动可为亚视带来一个有效的融资平台。一来有利于亚视解决现时的财务和经营困境，二来可为有兴趣进军免费电视行业的投资者提供一个投资平台。

虽然亚视暂时陷入财务危机，但其依然拥有强大的吸引力：首先，持有香港免费电视台牌照；其次，拥有很多极具历史价值的制作资产版权；同时，在电视制作方面，可通过此次收购行动，为亚视制作带来新气象。



一来是看好亚视的前景，有着不错的经济效益，二来亚视作为本港两大主流电视媒体之一，频谱占有率接近一半，是各方势力争夺的重要舆论阵地，对维持香港繁荣稳定至关重要。因此，一旦亚视可以在股票市场自由买卖，其控股公司受关注程度可想而知。分析人士指出，皓文控股还是难得的适合亚视的壳股。皓文是香港创业板上市公司，其执行董事均为香港居民，符合申请牌照要求，且皓文控股并无控制性大股东，便于资本运作。

■ “新三板”动态

基美影业去年净利增5倍

□本报记者 王小伟

基美影业（430358）3月10日披露年报，公司2014年营业收入1.54亿元，同比增长218.40%；归属于挂牌公司股东的净利润5308.21万元，同比增长556.71%；每股收益0.93元。报告期内，公司参与协助推广的影片共有4部在国内上映，分别是《别惹我》、《美国骗局》、《暴力街区》、《超体》。公司参与协助推广的宣发团队发展迅速，可覆盖全国70%的票房地区。

东港股份去年净利增三成

□本报记者 任明杰

东港股份3月10日晚披露的年报显示，2014年，公司实现营业收入11.11亿元，同比增长19.87%，实现归属于上市公司股东的净利润1.69亿元，同比增长29.82%。公司的传统票据业务和次新业务仍然保持稳步增长，智能卡业务增速一定程度上低于市场预期，新兴的互联网彩票业务则受到政策收紧影响，进展飞速的电子发票业务将是公司2015年的主要看点。

业绩稳步增长

公司的主营业务票证产品虽然受到信息化的冲击，但还是保持同比18.09%稳定增长，仍是公司的“奶牛业务”。市场人士分析，城镇化的进程仍然使传统的票证产品市场有着一定的增长空间，市场集中度的提升也保证公司的票证业务取得高于行业平均的增速。

公司的彩印、标签、数据处理产品等次新业务也保持稳步增长态势。不过，被市场寄予厚望的智能卡产品虽然同比增长97.82%，但仍低于市场预期。公司表示，目前公司已开拓了多个银行和社会保障卡客户，但公司中标的多为新发行的智能卡产品，产品准备和测试周期较长，致使项目进展低于预期。随着国家芯片卡政策的逐步推行，该项目在未来几年内将会有较好发展。

政策的收紧也使公司在新业务的拓展上受到一定阻力，公司旗下的熊猫彩票按要暂停销售彩票。不过，在开展互联网彩票业务之前，公司便曾考虑到可能存在的政策风险，并未进行大规模的售彩，所受影响不大。

最大看点在电子发票

还处于试点过程中的电子发票业务将是2015年公司的最大看点。东港股份在国内电子发票推广应用方面一直处于领先地位，公司试点的扩围一直为市场所期待。

目前电子发票的试点城市为北京、上海、重庆、青岛、深圳、南京、杭州、成都、广州9座城市，东港股份一直深耕于北京地区电子发票的试点工作。“东港股份电子发票的试点目前专注于北京地区，2015年将肯定会向其他省市扩围。”东港股份负责电子发票业务的副总裁刘宏在接受中国证券报记者采访时表示。

从线上到线下的拓展，使东港股份的电子发票开票量大增加。公司介绍，目前瑞宏网累计开票量已超过5300万份。“如果顺利的话，未来每个月的开票量突破1000万份将没有任何问题。”

广电运通

拟募资37亿元建新平台

□本报记者 王小伟

广电运通3月10日晚披露定增预案，公司计划以17.76元/股，非公开发行不超过2.1亿股，募集资金总额不超过37.29亿元。募集资金中的19.6亿元将用于建设全国金融外包服务平台，其余募资将用于补充流动资金。

控股股东广州无线电集团将认购不超过1.6亿股，运通资管计划将认购不超过5000万股。这也就意味着广电运通大股东及员工资管计划将包揽本次定向增发全部股份。

根据公告，运通资管计划的委托人为广电运通第一期员工持股计划，资金来源为公司董事、监事、高级管理人员叶子瑜、罗攀峰、陈振光、束萌、陈建良、李叶东、魏东、蒋春晨、解永生、任斌、冯丰穗共11人及其他核心骨干员工用于认购员工持股计划份额的出资额，与公司构成关联关系。

华安财保资产管理有限责任公司 独立董事任职声明

本人受聘担任华安财保资产管理有限责任公司独立董事。根据中国保监会《保险公司独立董事管理暂行办法》的规定，作如下声明：一、本人身份符合《保险公司独立董事管理暂行办法》关于独立董事独立性的规定，不存在任何可能影响对公司事务进行独立客观判断的情形。

二、本人完全清楚独立董事的职责及其法律责任。本人郑重承诺，本人将保证足够的时间和精力，诚信、勤勉、独立履行职责，切实维护保险资产管理公司和中小股东的合法权益。

三、本人保证上述声明真实、准确，并愿承担因不实声明导致的一切法律责任。
声明人：胡滨
2015年3月11日