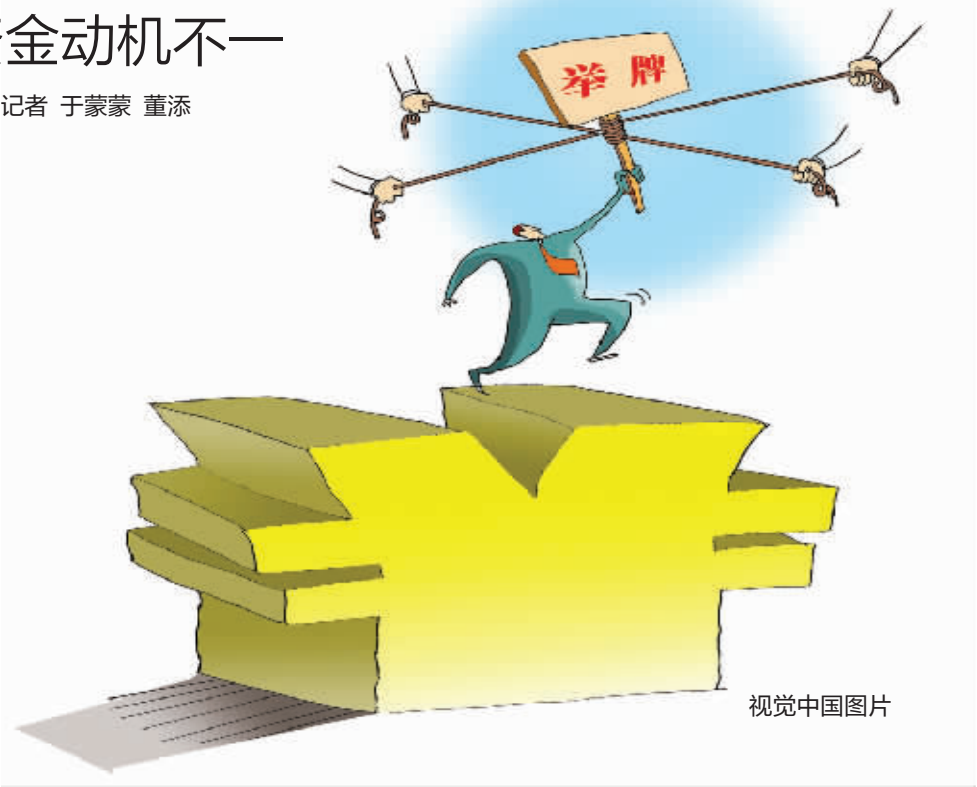


# 多家公司获举牌

背后资金动机不一

□本报记者 于蒙蒙 董添



视觉中国图片

“ 近期A股市场举牌开始踊跃。截至5月12日晚记者发稿时，一个月内已有7家上市公司获举牌。中国证券报记者梳理发现，相关举牌方动机不一，有国资纾困、亦有剑指实控权，还有部分举牌动机暧昧。

业内人士指出，举牌会对上市公司股价有一定的提振作用，短期比较明显。但对投资者来说，还是要理性选择举牌标的，避免炒作。被举牌公司即便涉及重大重组，也是要看事项进展，重组失败的案例也很多。需要有更专业的眼光去看待举牌现象。

## 动机不一

方正科技5月10日晚公告，公司当日收到股东曾远彬、张佳华以及广东万喜资产管理有限责任公司编制的《简式权益变动报告书》。截至5月9日收盘，举牌方合计持有公司股份1.1亿股，占公司总股本的5.01%。值得注意的是，曾远彬与张佳华为夫妻关系，曾远彬与张佳华合计持有广东万喜资产管理有限公司100%股权。

国资积极参与举牌。华铁科技4月12日公告，财开集团于2019年3月18日至4月11日期间，通过二级市场增持2423.26万股，占公司总股本的4.99%；本次权益变动后财开集团持有10%公司股份。财开集团本次增持不谋求上市公司控制权，计划未来12个月内继续增持华铁科技占公司总股本0-5%的股票。

华铁科技属于纾困式举牌。财开集团系杭州国资金投集团全资子公司，金投集团于2018年11月根据杭州市政府安排进行杭州上市公司纾困工作，华铁科技被杭州市政府列入上市公司纾困名单。

大洲娱乐两度举牌长城动漫则有瞄准控制权的意图。长城动漫4月22日晚间公告，4月12日至4月19日，大洲娱乐合计增持公司1.97%股份，增持后持股比例达10%。大洲娱乐增持是出于对公司发展前景的坚定信心，在未来12个月内可能酌情增减持

上市公司的股份。

长城动漫公司主营业务包括生产销售焦炭系列产品及动漫游戏两大板块。值得注意的是，公司控股股东长城集团所持公司股权目前已遭轮候冻结。而举牌方大洲娱乐背景显赫，其为厦门大洲控股集团有限公司（简称“大洲集团”）旗下文娱板块控股公司。大洲集团旗下拥有境内外企业40多家，总资产超百亿元。大洲集团于2013年全面开启文化娱乐产业战略部署。此外，大洲娱乐也在厦门、漳州、泉州等地建造以影视拍摄制作为内容核心，以福建为发展基地的“影视文化特色小镇”等项目。

亦有举牌方有为公司管理层“护驾”之嫌。梅雁吉祥4月23日晚公告称，当日接到广东能润通知，广东能润通过证券交易所集中交易合计增持梅雁吉祥股票9490.75万股，占梅雁吉祥总股本的5%。广东能润增持节点值得玩味。2018年12月24日至2019年2月21日，广东能润已持有梅雁吉祥4.99%股权，该公司4月22日买入21.86万股，占梅雁吉祥总股本的0.01%。

广东能润此番完成举牌，或与梅雁吉祥第一大股东烟台中睿及一致行动人近期提起的征集投票权有关。烟台中睿此前提议召开股东大会，征集投票权罢免以温增勇为首的公司管理层。颇为戏剧性的是，广东能润对马敬忠等12人的提名议案投下反对票，其反对的正是烟台中睿所提名人员。

## 监管关注

华铁科技4月12日披露上交所发来的监管函。上交所要求公司及相关股东说明金投集团同上市公司其他股东是否存在一致行动关系；金投集团未来12个月是否有意谋求上市公司的实际控制权。是否有沟通接触情况，以及已达成的意向或协议。本次增持计划是否包括前期框架协议中约定受让的股份；此次增持和未来增持计划的资金来源和融资安排。

上交所还要求公司及金投集团说明对华铁科技开展纾困工作的具体方案，并明确是否包括二级市场增持和谋求上市公司控制权。要求控股股东胡丹锋及其一致行动人杭州昇铁投资有限公司、应大成结合目前的资金状况，核实并说明控股股东未来12个月是否有转让上市公司控制权的计划安排。

就广东能润的举牌事项，梅雁吉祥4月23日晚收到上交所的问询函。上交所要求公司说明广东能润与公司现任董监高、前任董监高及前控股股东广东梅雁吉祥实业投资股份有限公司是否存在关联关系。

上交所要求补充披露广东能润与公司董监高、其他股东是否曾就增持事项及选举董事、监事事项沟通，是否存在业务往来、资金往来或其他关联关系；广东能润称有意参与公司的经营管理。上交所询问广东能润明

确参与经营管理的具体计划，是否有意图获取公司控制权。并要求广东能润详细披露本次增持股份的资金来源，并结合自身财务状况，说明实施后续增持计划的资金安排和可行性，并充分提示相关不确定性及风险。

## 警惕风险

对于举牌升温的原因，东北证券研究总监付立春表示，今年以来，金融供给侧改革、发展资本市场、提高直接融资比重的方向明确，支持也是非常有力的。对股价有较强的支撑作用，特别是一季度的反弹，给很多机构较长时间的支撑。

“总体来看，举牌会对上市公司股价有一定的提振作用，短期比较明显。主要由于人股股权无论对股权结构还是基本业务都会有一定的影响。很多公司业务会因此发生较大的逆转，比如带来更多的潜在客户等。”付立春指出，但对投资者来说，还是要理性选择举牌标的，避免炒作。被举牌公司即便涉及重大重组，也是要看事项进展，重组失败的案例也很多。需要有更专业的眼光去看待举牌现象。

北京某券商高管也对中国证券报记者表示，举牌对上市公司的影响，首先看进入的股权规模，如果不是变成大股东或控股股东，通常影响有限。如果变成控股股东，也需要看是否有较大的资源整合和资源注入，是否对原有业务产生增值作用。

# 多家国企拟挂牌转让地产子公司股权

□本报记者 张玉洁

北京产权交易所和上海联合产权交易所信息显示，多家国企、央企近日在交易所挂牌拟转让部门地产生子公司股权，整体来看，这些拟转让标的大多为中等规模企业，经营能力不佳，一些公司的主要土地和项目储备位于三四线城市，在目前房地产调控的背景下发展压力加大。这类国企普遍不是以地产业为主业的企业。部分标的股权转让时还需承担相应债务，整体来看，这些国企剥离相关资产主要还是为了处置低效亏损资产，集中主业。

## 拟剥离地产资产

际华集团近日公告称，拟通过产权交易所公开挂牌转让全资子公司际华（邢台）投资有限公司（以下简称“邢台投资”）持有的邢台诚达房地产开发有限公司（简称“邢台诚达”）88%股权。

公告显示，邢台诚达主营业务为房地产开发与经营，主要资产为位于邢台市高开区中兴大街北侧的开发地块，分为商业地块和住宅地块，目前项目处于开发阶段。财务数据方面，公司目前尚未有实质性经营活动，2017年度和2018年1-8月均未产生营业收入，净利润均为负。

际华集团表示，为贯彻国务院国资委关于中央企业聚焦实业、突出主业的要求，进一步优化资产配置、优化重点项目企业股权结构，公司决定通过产权交易所公开挂牌转让全资子公司邢台投资持有的邢台诚达88%股权，引入合作伙伴加快现有土地项目的开发和建设。

北交所预披露信息显示，中国新兴集团目前拟挂牌转让所持中国通用新兴地产有限公司（简称“新兴地产”）60%股权及相关债权。资料显示，新兴地产为中国新兴集团全资子公司。公司成立于1993年1月，注册资本为

1.98亿元。公司近年来盈利能力不佳，公司经审计的2018年和截至2019年4月30日财务数据显示，公司分别实现营收7820万元和1979万元，净利润分别为-3876.93万元和-359.9万元。

此外，北交所信息显示，近期湖北中交咸通高速公路有限公司、北京住总等多国企拟转让其持有的地产公司股权。其中，北京住总近期公告拟转让所持的洛阳住总宇泰房地产开发有限公司（简称“洛阳住总宇泰”）60%股权，转让底价约为7.2亿元，在近期拟转让的房地产公司股权交易中，整体金额规模较大。

## 拟转让企业业绩不佳

整体来看，这些拟挂牌转让标的整体盈利能力较差，不少项目仅拥有土地开发权且业务已处于停滞状态，一些项目需同期承担债权及一定的经营风险。

如兰州倚能电力（集团）有限公司拟转

让的西安明威实业发展有限公司100%股权及相关债权，底价约为2.87亿元。公告显示，底价构成中，相关债权价格为1.11亿元；债权价格为1.76亿元。经审计的数据显示，公司2017年营收为4164万元，净利润1411.58万元。但截至2019年3月31日的数据显示，公司2019年一季度业绩表现不佳，未实现营业收入，净利润为-8.77万元。资料显示，兰州倚能电力（集团）有限公司为国家电网有限公司旗下企业。

洛阳住总宇泰60%股权的转让公告提示，标的公司地块中有部分土地规划用途变更，预计会导致标的企业实际可利用土地面积减少、对相应地块的后续开发造成重大影响。同时指出，标的企业已获取土地中约70亩土地，虽均已办理土地证，但因地块内征收补偿标准尚未确定和补偿款尚未到位，目前该部分土地未实现净地交付，或影响后续开发销售等一系列风险。

## 上交所向康美药业

## 下发年报事后审核问询函

□本报记者 吴科任

康美药业5月12日晚公告，公司收到上交所上市公司监管一部下发的《关于对康美药业股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》（以下简称“问询函”）。对公司调整后的2018年年度报告进行事后审核，在前期函件问题的基础上，对年报相关事项补充问询，涉及内容分三大项：业务板块及毛利率、主要资产及负债项目、经营业绩和现金流。问询函要求康美药业于5月22日之前，就问询事项予以披露，同时对定期报告作相应修订。

康美药业2018年经调整后的营业收入193.56亿元、营业成本135.42亿元。2018年年报显示，公司主营业务各板块毛利率变动较大，且上年数发生重大调整。

对此，问询函要求康美药业补充披露各板块毛利率上年数调整的具体情况及其原因；分析药品贸易、医疗器械、保健食品毛利率较上年调整后毛利率变化较大的具体原因；区分自产销售、贸易两类业务模式，分别列示对应的产品类别及其销售模式和客户类型，并在此分类的基础上，结合物流安排、结算方式等，补充披露各细分项下的收入确认时点；补充披露各细分项下的前五大客户名称、是否为关联方或潜在关联方、年度交易金额及占比，并比较关联销售和非关联销售的毛利率情况；公司2018年运费、装卸费发生额仅1.17亿元，而同期营业收入193.56亿元，分析说明营业收入与运费及装卸费的匹配性等。

再如，2018年年报显示，康美药业存货342.10亿元，占总资产的46%，而本期营业成本仅135.42亿元，本期计提存货跌价准备仅5083万元。其中，库存商品266.05亿元，占比78%，本年期初数较上年同期末数大幅调增；消耗性生物资产37.91亿元，占比11%；开发成本及产品合计34.19亿元，占比10%，本年期初数较上年同期末数有所调整。

对此，问询函要求康美药业补充披露公司近三年各项存货类别的主要构成、数量 and 对应金额，并对调整新增的存货、关联采购形成的存货予以单独列示；对原材料和库存商品，分品类披露自产、外购对应的数量和金额，并对外购存货，分品类披露前五大供应商名称、是否为关联方、年度交易金额及占比；结合各类存货的价格变化、用途及市场需求等，分析公司存货跌价准备计提的充分性；结合业务规模、市场需求等因素，说明大规模储备存货的合理性及必要性等9个细分事项。

# 四月中国投资者情绪指数回升 市值较大蓝筹股获青睐

□本报记者 吴科任

北京大学国家发展研究院和百分点公司最新联合发布的报告显示，得益于以上证50为代表的蓝筹股投资者情绪指数的上升，4月份中国投资者情绪指数较上月出现小幅上升。但是，中小股票投资者情绪指数依旧延续上月下降趋势，不同板块投资者情绪的分化反映了投资者对未来不确定性的担忧，这些现象值得进一步关注。

## 投资者关注度指数再创新高

投资者关注度指数是度量散户投资者对A股上市公司的关注度，月度指数以2013年7月关注度为基准100。报告显示，今年4月份投资者关注度指数为274.3，较3月份上升27.7点，继续创新高，但升幅放缓。报告认为，宏观经济数据表现超预期，上市公司财报披露进入密集期，这些因素对带动市场关注度有贡献。

3月份中国投资者情绪指数环比下降约8.3%，4月份止跌回升，由42.1微升至43.3。报告指出，4月19日中央政治局召开会议强调加快推进金融供给侧结构性改革等利好消息带动国内股市较大幅度的上涨，投资者情绪在4月初较为乐观；但其后投资者对2018年年报和2019年第一季度报告披露信息的不同解读等因素导致情绪下跌。

据介绍，投资者情绪指数度量投资者在股票投资中表现出的乐观或悲观情绪，指数值为0到100。其中，0表示极度悲观，50表示不悲观也不乐观，100表示极度乐观。

值得一提的是，为了对比市值大小与情绪指数之间的关系，报告将沪深300指数的成分股按照市值大小分为10等份，分别计算最大市值股票和最小市值股票的情绪指数。报告显示，4月份不同市值中国投资者情绪日度指数走势基本一致，都在月初较高而此后呈震荡下行走势。但是，最大市值股票组投资者情绪指数普遍高于最小市值组股票，反映了4月份投资者更加青睐市值较大的蓝筹股。

## 金融类情绪指数上涨明显

报告显示，4月份投资者情绪指数按风格排序分别是金融（44.1）、消费（43.5）、稳定（41.7）、周期（41.0）、成长（40.0）。作为市场行情风向标之一的金融类投资者情绪指数上涨明显，环比上升2.3个点；稳定风格投资者情绪指数环比小幅上升0.6个点。其他风格投资情绪指数环比均有明显下降，其中成长类下降最大，达到1.7个点。整体而言，4月份不同风格的投资者情绪指数走势分化较明显。

从板块角度看，4月份投资者对不同板块的股票情绪分化也较为明显。投资者对以上证50为代表的蓝筹股更为乐观，其4月份投资者情绪指数环比上升了5.9%；而中证500、创业板和中小板板块的投资者情绪延续下跌趋势，对应环比下降为4.93%、5.3%、6.2%。

从月度行业情绪看，4月份投资者情绪最为乐观的五大行业分别是食品饮料（46.0）、休闲服务（44.7）、金融（44.4）、建筑材料（43.3）、家用电器（42.7）；最为悲观的五大行业分别是有色金属（39.3）、电气设备（39.3）、电子（39.1）、传媒（39.0）、纺织服装（38.9）。与3月份相比，4月份情绪排名升幅最大的五大行业分别是：金融、汽车、建筑装饰、钢铁、商业贸易。