

45家上市公司有意分拆上市

□本报记者 杨洁



近日证监会发布了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》(简称《若干规定》)。据中国证券报记者初步梳理,今年以来有45家上市公司公开表露过境内外分拆上市的计划或意愿。不过,并非所有公司都能满足此次证监会《若干规定》的条件,需谨防“忽悠式”分拆。

案例增多

自今年科创板明确接受子公司分拆上市以来,分拆上市案例增多。据不完全统计,截至目前已有11家公司完成子公司分拆上市,其中有6例是A股公司分拆子公司至香港上市,包括复星医药分拆复宏汉霖、保利地产分拆保利物业、康德莱分拆康德莱器械、三六零分拆鲁大师等;有5例是港股公司分拆子公司赴A股上市,其中登陆科创板的有两家,分别是微创医疗分拆微创医疗7月22日登陆科创板,金山软件分拆金山办公11月18日登陆科创板。

今年也有两个分拆上市计划宣告终止,其中A股上市公司辽宁成大今年7月公告旗下公司成大生物终止发行H股,港股上市公司信利国际分拆信利汕尾A股上市未能通过证监会审核。

还有9家明确分拆上市的案例“正在路上”,包括港股公司威胜控股拟分拆威胜信息赴科创板上市,目前已经获得上交所科创板上市委审核通过;港股公司联想控股拟分拆联泓新材创业板上市,目前已经获得证监会反馈;港股公司东岳集团拟分拆子公司东岳材料于创业板上市的申请已通过证监会审核;A股公司天士力拟分拆天士力生物赴香港上市已经递交上市申请材料。

不过,目前仍然少见A股公司分拆子公

司于境内上市的成功案例。分拆上市对拓宽上市公司融资渠道、改善公司治理结构、提高母公司、子公司经营绩效、提高资本市场容量等方面具有重要作用。此次《若干规定》出台,填补了相关制度的空白。

门槛降低

一位创投机构人士表示,A股分拆上市相关制度的完善有助于吸纳优质公司留在包括科创板在内的境内资本市场,过去有很多上市公司孵化的企业最终都选择了境外上市,实际上是资源外流。他也表示,目前科创板估值较高,审核注册等运行步入正轨,对于有分拆上市计划的上市公司来说有吸引力。

已经有不少科创板上市公司是由已上市公司分拆而来。包括已科创板上市的心脉医疗、金山办公、提交注册的威胜信息、新近受理并被问询的三生国健等公司,均由港股上市公司分拆而来。此外,11月14日金山软件进一步公告称,公司计划分拆非全资附属公司金山云独立上市。金山云主要从事提供云储存及云计算服务,估值超过20亿美元。

据中国证券报记者不完全统计,45家A股公司公开表露了分拆子公司境内外上市的意见,其中不少A股公司明确表示考虑分拆子公司于境内上市,主要是科创板上市。

比如,乐普医疗在2018年年报中就表示

将积极促进人工智能各业务公司的整合和股份化,准备科创板或境外分拆上市。2019年8月,中集集团公司高管在财报交流会上表示,中集旗下有20多家双创企业,会视情况积极争取不限于科创板上市。12月14日,楚江新材在互动平台表示,子公司天鸟高新和顶立科技均为军工科技制造企业,分别为国内碳纤维预制品和高端装备及新材料龙头企业,符合科创板政策定位,公司将把握政策机遇,积极推动分拆上市的相关工作。

安信证券表示,本次分拆上市规定把盈利门槛从10亿元降到6亿元、放宽募资使用要求、放宽子公司董事高管持股要求、修改同业竞争表述等,相关门槛降低凸显了资本市场支持科技创新企业发展的态度。

根据安信证券分析,一些未公开表述分拆上市意愿的上市公司实际上也有不少可拆分上市的潜在标的,比如恒生电子、太极股份、中科创达、中国软件、四维图新等。

区别对待

很多公司虽然有分拆子公司境内上市的意见,但按照本次《若干规定》,目前这些公司可能还不符合条件。

本次《若干规定》规定,上市公司最近3个会计年度连续盈利,且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润

后,归属上市公司股东的净利润累计不低于6亿元人民币(规定所称净利润以扣除非经常性损益前后孰低值计算),相较于此前10亿元人民币门槛有所降低。中国证券报记者初步统计,披露分拆上市意愿的A股公司中,有11家公司近三年扣非前后孰低净利润累积值低于6亿元(尚未剔除拟分拆子公司净利润),有8家高于6亿元但低于10亿元。

摩登大道2019年4月通过互动平台表示,分拆上市科创板能够推动悦然心动进一步做大做强整体业绩,大力支持并积极推动其申报科创板。但根据摩登大道最近三年的年报,2016年公司归母净利润亏损2.87亿元。首航节能2019年4月也在互动平台表示,推进持股92.4%的控股子公司首航光热的资产证券化进程,未来可在科创板上市,但首航节能2018年归母净利润亏损6.4亿元。

还有一些披露分拆上市意愿的公司最近三年扣非前后孰低的净利润徘徊在6亿元附近(未剔除拟分拆子公司)。比如楚江新材最近三年扣非前后孰低的净利润累计值为6.08亿元。

上海电气12月16日上午在互动平台表示,将加速推进分拆上市工作,进一步提高公司估值。当天上海电气股价涨幅达6.53%。不过当晚,公司发布澄清公告,公司在互动平台的表述属于远期战略规划,能否实施存在重大不确定性。

近期披露有分拆上市意愿的部分公司

| 公司名称 | 披露途径 | 近三年是否连续盈利 | 近三年扣非前后孰低净利润累计值(亿元) |
|------|-------|-----------|---------------------|
| 上海电气 | 互动平台 | 是 | 49.83 |
| 华邦健康 | 互动平台 | 是 | 14.38 |
| 联美控股 | 互动平台 | 是 | 24.7 |
| 广电运通 | 互动平台 | 是 | 16.82 |
| 上汽集团 | 接受采访 | 是 | 956.54 |
| 科伦药业 | 公告 | 是 | 17.9 |
| 长信科技 | 互动平台 | 是 | 12.31 |
| 比亚迪 | 互动平台 | 是 | 81.86 |
| 中集集团 | 业绩交流会 | 是 | 41.37 |
| 捷成股份 | 互动平台 | 是 | 20.18 |
| 数知科技 | 互动平台 | 是 | 11.77 |
| 聚光科技 | 公告 | 是 | 11.62 |
| 乐普医疗 | 公告 | 是 | 25.66 |

数据来源/Wind数据库 新华社图片

出售长春农商行股权是否存在利益输送

紫鑫药业收深交所关注函

□本报记者 崔小粟

12月16日晚,紫鑫药业收到深交所关注函,要求公司说明长春农村商业银行股份有限公司股权受让方成立时间较短、注册地址接近的原因;本次交易的商业实质、出售长春农商行股权的原因,是否存在利益输送;本次交易的定价依据、定价的合理性,是否存在损害上市公司及投资者利益的情形等。

是否存在利益输送

12月12日,紫鑫药业披露《关于出售参股公司股权的公告》,拟将公司所持有的长春农商行4086万股以每股2.5元的价格,分别出售给吉林省启晟科技有限责任公司、吉林省翔顺经

贸有限责任公司、吉林省银顺通商贸易有限责任公司,成交金额10215万元。本次交易完成后,公司仍持有长春农商行814万股。

天眼查显示,上述受让方均成立于2019年11月28日,其中吉林省翔顺经贸、吉林省银顺通商贸注册地址均位于长春市二道区四通路御景名都(A区)6号楼。

深交所要求公司说明上述受让方成立时间较短、注册地址接近的原因。核查说明本次交易受让方是否与上市公司、控股股东、实际控制人、5%以上股东、历任董监高存在关联关系及其他根据实质重于形式原则认定的特殊利益关系或其他利益安排。

同时,深交所要求公司详细说明本次交易的商业实质、出售长春农商行股权的原因,是否存在

利益输送。说明本次交易的定价依据、定价的合理性,是否存在损害上市公司及投资者利益的情形。

2019年净利预计大幅下滑

公司称,本次转让参股公司股权有利于公司优化资产结构,快速回笼投资资金,促进公司稳健发展,有利于公司集中资金优势,聚焦自身主营业务发展。同时本次交易实施将对公司当期现金回笼、改善公司经营和财务状况,增强公司持续经营和发展的能力,本次股权转让不存在损害公司和股东、特别是中小股东利益的情形,符合公司和全体股东长远利益。

值得关注的是,紫鑫药业今年前三季度净利润同比大幅下滑。公司在三季报中披露,前三季度归母净利润和归属于上市公司股东的扣非

净利润分别同比下降77.72%、91.44%。公司同时预计2019年度归母净利润为7500万元-11000万元,同比下降56.91%-36.81%。

公司表示,2019年医药行业在政策的影响下行业平均利润率比照去年同期相比有所下降,国家相关部门对药品零售价格的控制和调整使得医药行业面临巨大冲击,导致行业竞争加剧,在政策和行业综合的影响下,公司中成药业务收入有所下降。并且2019年公司人参业务板块进行经营模式的调整,由传统的销售模式转变为专柜销售,目前正处于销售模式变更的磨合期,因此公司预计2019年人参板块收入也会有所放缓。综合上述因素,经公司董事会审慎判断,预计2019年公司的整体业绩与去年同期相比会有一定程度下降。

先达股份董事长王现全：

聚焦农药主业 发力新药创制

□本报记者 康书伟

作为一名有着技术背景的企业家,先达股份董事长王现全带领公司走过了一条研发引领的成功之路。在日前接受中国证券报记者专访时王现全表示,公司上市后获得了更多社会研发资源的合作机会,将继续坚持专业化、精细化经营模式,加快与外部研发机构合作开发和研发人才引进,瞄准新药创制,力争在行业头部公司加速整合的大背景下,闯出一条技术引领型的发展道路。

用科学家思维做企业

“我是从一个科学家变成一个商人的,原来我纯搞科研,做企业后还是走科技创新的路,把企业发展到今天”,王现全表示。1988年王现全硕士研究生毕业于被称为“中国农药研究发源地”的沈阳化工研究院,专业为农药杀菌剂。毕业后,他留在沈阳化工研究院做农药科研工作。

一个机缘巧合的机会,王现全从一个研究农药的变成了生产农药的。“在企业经营方面,我还是按科研人员的思路,不是完全站在挣钱角度,而是带着一种科学家对产品、技术的爱好和追求,带着一种情怀做事情”。

王现全农药专业科班出身的背景,奠定了先

达股份注重新农药产品技术研发的氛围。公司研发费用营收比基本保持在5%以上,领先同行。在总体规模比较小的情况下,先达股份选择聚焦在新型选择性除草剂这一个点上进行突破。

王现全表示,公司做出来的产品基本上是国内最好的,产品质量、规模跟跨国公司竞争也都处于领先地位,“在竞争中,我们能存活下来得到发展,最根本的就是靠创新。”目前公司主要产品烯草酮、异草松、咪草烟、烯酰吗啉等产销量居国内前列。

在国际市场方面,先达股份产品也体现了很强的竞争力。从终端用户来看,公司产品出口达到约七成。王现全表示,这得益于前几年基础打得牢。首先,公司长期扎扎实实地工作,很好地控制了产品质量和成本,确保了竞争力;其次,公司安全、环保工作基础牢固;再次,出口农药有一个门槛即产品登记,登记完,产品才能进入市场,而登记时间很长,需要提前布局。先达股份提前做好好了基础工作,目前公司主要产品烯草酮、异草松、咪草烟、烯酰吗啉等在美国、欧洲、澳大利亚、印度、巴西、阿根廷、巴拉圭等多个国家和地区获得登记。在市场竞争激烈的情况下,公司优势就得到了体现。

上市平台凝聚社会力量

2017年,先达股份在上交所主板上市,获得

了资本市场运作平台。上市两年多来,公司除了财务数据可以看得到的业绩飞跃、投资者高期望值带来的压力、监管下更加规范的发展外,王现全认为,“上市融多少钱不是最重要的,重要的是让企业获得更多的社会资源。企业影响力大了,社会期盼值高了,很多社会资源都来寻求合作,让企业各个方面得到了良好发展。”

王现全举例说,公司联合南开大学、华中师范大学成立先达农化创新研究院,合作方主要就是看中公司及个人的能力,再就是看到了企业未来。还有多个社会创新型团队也看重上市公司的平台和发展潜力,与公司开展合作。

瞄准新药创制

展望未来,王现全表示,公司的愿景是科技化先达、国际化先达,经营模式还是一直坚持的专业化、精细化,并持续在农药、农业领域深耕深挖,“别的行业再发财,我们不羡慕,在农业这个领域,我觉得还是有很多东西可做的”。

就在先达股份快速成长的这几年,国际农药行业风起云涌。特别是拜耳收购孟山都、陶氏化学与杜邦合并、中国化工收购先正达,巨头之间并购频繁。王现全表示,国际上农药企业的并购重组是大势所趋,主要是因为市场竞争更激烈,跨国公司需要共享资源。他预计,中国农化企业的并购也会是大势所趋。

在巨头不断合并、竞争日趋激烈的大背景下,先达股份这样小体量的农化企业怎么办?王现全表示,公司未来发展方向不会在同质化产品上、老产品上打价格战,进行恶性竞争,或者牺牲安全、环保进行竞争。“公司未来首先是要做创新、走高端,其次是实现生物工程和农药的结合,这两个领域是农药行业最尖端的两个发展方向。”

他表示,农药行业最高端的经营模式就是创新新药。而王现全上学时就研究新药创制,多年来抱有这种情怀,并一直在做工作。随着公司创新研究院成立,产学研相结合以后,更提高了公司的创新能力。

对于农药创制,王现全再次展现出他作为科研人员的家国情怀,“传统的农药行业应用中,我们跟西方差了很多,但这些新型的行业,我们要抓住机遇,争取在中国农业农药领域做些国际市场能领先的内容出来”。

他表示,中国的农药创制已经具备了基础条件——农化产业体系非常配套、拥有庞大的市场和大量的人才,但创新最缺乏的是信心、恒心和决心。

对于农药创制工作,王现全说,首先要有这种情怀和爱好,愿意为这个行业做一些事情,而不是要挣多少钱;其次是赶紧投钱;第三是长期投入。

今年北京豪宅交易回暖 签约金额增近五成

□本报记者 董添

近日,中国证券报记者走访北京多处2000万元左右的住宅和别墅项目发现,临近年底,部分豪宅出现降价成交的现象。

中原地产数据显示,2019年前11个月,北京2000万元及以上住宅和别墅合计网签1419套,网签金额为502.86亿元,签约套数和签约金额均明显高于往年。其中,5000万元以上的住宅和别墅网签金额共计154.13亿元,是2018年签约金额的4倍之多。

降价促销

部分豪宅项目报价调整幅度较大。以位于北京金融街著名的宏庙学区为例,片区内包括丰汇园、宏汇园、宏英园、丰融园以及丰侨公寓在内的多个学区房小区,2000万左右的大户型房源近期都有较大幅度的调价记录,调价空间在百万级别。

宏庙学区某知名中介门店负责人介绍,目前实际成交价整体较平稳,业主报价和实际成交价之间一般有50万元-100万元的可谈区间。比如,报价2200万元的房子,最后成交区间一般在2100万元上下。临近年底,这些业主主动降价,把报价直接调至成交价附近,主要是为了显示诚心出售。目前,宏庙学区100平方米以上的大户型成交均价在15万元-18万元/平方米,相比小户型要低2万元-3万元/平方米。

“一般买小户型的人群都不是自住,而大户型基本都是自住。买2000万元以上的房子,除了上学外,多数是为了保值、升值。”上述负责人对中国证券报记者表示,“对于学区房来说,小户型成交量较多,主要是刚需客户群。相比之下,2000万元以上的房源成交就相对有限。最近两个月,每个小区成交在2-3套左右。如果业主着急回款,需要主动把价格降到预期成交价附近,这样我们才会在系统上进行力推。”

中国证券报记者走访发现,2000万元以上的房源,若想出手时及时卖掉,装修也很关键。如果是别墅,精装修费基本都在百万元左右,毛坯别墅和精装别墅在成交速度和成交价格上差别较大。有的精装别墅报价比同一户型的毛坯别墅价格高出百万不止,但仍较容易出手。

签约大增

中原地产数据显示,2019年前11个月,2000万元及以上住宅和别墅合计网签1419套,网签金额为502.86亿元,签约套数和签约金额均明显高于往年。2018年北京地区签约2000万元以上的住宅和别墅1111套,签约金额为335.17亿元。2017年这一数量分别为1227套和333.74亿元。

其中,5000万元以上的住宅和别墅数据增长明显。2019年前11个月,北京地区合计成交5000万元以上的住宅和别墅共176套,远高于2018年的63套和2017年的19套。在网签金额方面,2019年前11个月,北京地区5000万元以上的住宅和别墅网签金额为154.13亿元,是2018年签约金额的4倍之多。

分月度看,2019年6月至11月,北京地区只签约了1套5000万元以上的普通住宅和别墅项目。2018年12月这一数据激增到了60套。到了2019年,签约数量整体放量。2019年1月北京地区合计签约5000万元以上的普通住宅和别墅合计61套,远超其他月份。其次为2019年5月,合计成交30套。此外,2019年3月、9月和11月,网签数量分别为14套、13套和14套,位居前列。

针对5000万元以上豪宅签约规模大幅增长的原因,中原地产首席分析师张大伟表示,从2016年开始,北京出台了严厉的楼市调控政策,为防止高单价、高总价的住宅项目拉高统计数据,对豪宅实施了“限签”政策,2016年-2018年购买的豪宅,其网签流程受到了管控,也影响了这些豪宅的销售。2019年楼市调控效果显现,市场趋于平稳,豪宅的网签窗口也逐渐放松,此前被“限签”政策影响的需求也得以释放。

易居研究院智库中心研究总监严跃进则表示,网签数据的上涨与放松网签有关,放松后,除了之前的项目能够正式网签,新的高价项目也能入市。同时,北京的改善与高端居住需求依然存在,也带动了交易数据上扬。此外,购买豪宅所需要的资金量大,客户筹措资金的周期本来就长,也会导致签约滞后。

增量可期

2018年以来,北京地区新房基本以限竞房为主,由于土地出让政策遵循限价政策,近年来,北京地区豪宅项目基本绝迹。随着限竞房库存量逐步增加,在去化速度明显不佳的背景下,近期北京地区不限价地块出让数量明显增加。

12月16日,北京土地市场挂出12月的第一批经营性用地,三宗地均位于热点地区海淀,其中海淀四季青镇的2宗地为非限竞房用地,海淀永丰则为含共有产权房的综合用地,三宗地起始总价133.61亿元,商品房地块均不限价。

业内人士指出,随着不限价地块增加,未来北京地区优质地段豪宅项目供应量或许会出现较快的增长。对于存量豪宅项目而言,地段、房龄、配套都是购房者在选择投资项时需要考虑的问题。随着近年来北京地区优质地段商业租金稳步提升,商业类项目也加入豪宅项目投资的竞争行列。

中指研究院数据显示,2019年下半年,一线城市中租金环比上涨的商业街占74.1%,环比下跌的商业街占11.1%,14.8%的商业街租金与上期持平。北京10条商业街租金环比全部上涨。