



图谋绕过监管“红线”

创业板“类借壳”魅影重重

今年以来,在A股上市公司“控制权转让+资产重组”案例中,不乏创业板公司的身影。虽然创业板不允许借壳上市,但仍有机构通过设计方案,试图绕过借壳“红线”完成“类借壳”。今年9月修订的《上市公司重大资产重组管理办法》进一步严格了对借壳的认定,“类借壳”的操作难度大大增加,但近期仍有创业板公司资产重组案例存在“类借壳”之嫌。

“类借壳”难度大

近日,万福生科控股股东桃源湘晖将其持有的万福生科26.57%股份的表决权授予佳沃集团,后者由此取得万福生科的控制权,联想控股成为实际控制人。佳沃集团表示,未来12个月内不排除向无关联第三方购买资产注入万福生科。

从借壳的认定标准来看,佳沃集团取得万福生科的控制权不构成借壳,但是,在部分市场人士看来,“不排除向无关联第三方购买资产注入万福生科”可以理解为“类借壳”。

根据今年9月修订前的《上市公司重大资产重组管理办法》,构成借壳上市需满足两个条件:一是上市公司实际控制权发生变更;二是上市公司向收购人及其关联人购买资产总额,占上市公司控制权变更前一个会计年度资产总

额的比例达到100%以上。在上述规定下,“类借壳”操作一般通过先实现控制权变更,再围绕资产总额比例做文章。

今年9月修订的《上市公司重大资产重组管理办法》进一步严格了借壳标准的认定,除资产总额指标外,营业收入、净利润、资产净额、发行股份数量四个指标超过100%也被认定为借壳。即使不满足这五个标准,但可能导致上市公司主营业务发生根本变化或证监会认定的其他情形,也被视为借壳。

在此背景下,实施“类借壳”的难度大大增加。以南通锻压为例,公司计划通过实际控制人先行变更,而后向新实际控制人以外的第三方收购资产的方式实现“类借壳”的操作。不过,今年10月,南通锻压这一方案被证监会否决。

欲规避监管

证监会官方微博此前表示,不允许创业板上市公司借壳上市的规定是经过综合考量以后做出的。创业板定位于促进自主创新企业和其他成长型企业的创新发展,上市门槛相对较低,同时面临创业失败风险,投资者应当充分了解并承担投资风险。为了有效发挥优胜劣汰的市场机制,避免创业板上市公司成为炒作对象,不允许创业板公司借壳。

北京某大型律师事务所律师对记者表示,《上市公司重大资产重组管理办法》涵盖了绝大多数的借壳形式,但在操作中,存在先注入资产、其后通过其他手段取得上市公司控制权的可能。

以近期陷入“宫斗”的三维丝为例。今年3月,三维丝完成了对厦门坤拿和厦门上越持有的

的厦门珀挺80%股权的收购。为规避创业板不允许借壳的监管要求,厦门坤拿及其实际控制人廖政宗分别做出了不谋求上市公司实际控制权和实际控制人地位的公开承诺。然而,近期,三维丝原董事长罗祥波和实控人罗红花被逐出董事会和管理层,廖政宗成为董事长。

罗红花认为,厦门坤拿和厦门上越在重组过程中隐瞒了一致行动关系,违反了其所作出的与该次重大资产重组其他相关方不存在一致行动的承诺。同时,在三维丝重大资产重组完成后半年时间内,廖政宗通过其控制的厦门坤拿、厦门上越并联合三维丝部分股东实现了对三维丝2016年第二次临时股东大会相对多数表决票的控制,涉嫌违反创业板不允许借壳的规定。

推进创业板改革

业内人士表示,不少创业板公司在度过成长期后,陷入主业增速放缓的境地,一些公司走到了退市边缘,具备“壳公司”的特征。虽然监管部门不允许借壳,但仍有一些机构受到这些“壳”资源的吸引。华泰联合证券投行部董事总经理劳志明表示,创业板“类借壳”的出现反映了优质资产对于资产证券化的需求,实质是市场利益和监管要求的博弈。

在主业下滑的情况下,并

购重组一直是盘活公司的重要手段,创业板公司的并购重组尤其活跃。西南证券策略分析师朱斌认为,那些游离在退市边缘的创业板公司往往会借助并购重组应对自身危机。

业内人士指出,考虑到创投周期的更迭,有必要进一步推进创业板的存量和增量改革,增强创业板的新陈代谢功能,让创业板更好地服务自主创新企业和其他成长型企业的创新发展。据《中国证券报》



CFP供图

相关

万里股份:这壳还借不?
搜房控股:容我再想想

历时近一年,搜房控股借壳万里股份之旅遭遇一波三折,途中杀出多个“程咬金”。12月7日,在毫无征兆的情况下,万里股份申请停牌,称有重大事项未公告,联系此前万里股份已遭遇的波折,这次停牌,投资者几乎认定此次借壳“黄了”。而事实证明,万里股份此次停牌的确只做了一件事,即和搜房控股商讨到底要不要终止重组。

重组大限将至

12月13日晚间,万里股份公告与交易对方的协商结果。简单来说,由于目前有关中概股回A的相关政策尚未明确,且未来何时明确存在不确定性,12月6日晚,相关重组参与方连夜召开电话会议就是否终止本次借壳展开沟通,但结果是,交易对方尚未完全决定。

不得不说,这样的会议结果实属罕见,双方虽然未达成一致意见,此次重组也暂时没有终止的风险,但此次重组的大限即将来临。

今年1月19日,万里股份与搜房网、房天下网络、搜房装饰和搜房科技、刘丞丞签署《发行股份购买资产协议》,对此次搜房控股重组上市的多个方面进行约定,协议有效期为15个月。如在协议约定的自动终止期限内,万里股份仍未能与交易对方就终止协议达成一致意见,则协议将自动终止。

留给万里股份和搜房控股的时间都已不多。回溯起来,搜房控股的此次回A之旅走了一年多,其间各种风波不断。

去年11月,万里股份即宣布美国纽交所上市公司搜房控股下属业务拟借壳回A的消息。今年1月20日,万里股份发布重组预案,公司拟通过重大资产出售、发行股份购买资产及募集配套资金的一系列交易,置入搜房控股旗下互联网

房产及家居广告营销业务和金融业务,标的资产合计作价为161.8亿元。重组完成后,搜房网天下及其一致行动人将成为公司控股股东,公司实际控制人变更为莫天全。一时间,万里股份风光无限,成为大牛股。

受制中概股回A政策

然而好景不长,6月底,负责万里股份此次重组的独立财务顾问西南证券被证监会立案调查。根据规定,被立案调查期间,西南证券投行业务暂停。

6月16日,证监会要求万里股份补充申请材料,并在30个工作日内(7月27日前)内报送材料。然而,7月18日晚间,万里股份公告,由于工作量较大,各方预计无法按照要求的时限提交补充材料,董事会决定暂时撤回已向证监会提交的重大资产重组申请文件。这也意味着搜房控股的借壳计划暂缓。此后关于重组的消息一直沉寂。

从万里股份的公告来看,影响此次重组的主要因素即政策的不确定性。就在万里股份公布重组方案复牌后不久,5月6日,证监会曾对外表态,正对中概股回A“可能引起的影响进行深入分析研究”。此后,关于中概股回A的态度一直未明朗。相比起来,今年4月中下旬,史玉柱控制的巨人网络完成借壳世纪游轮登陆A股,时间节点恰好在监管层对中概股借壳发声前夕。据《证券时报》

公司热点

目标价472元!
茅台这是要上天?

曾经有一只股票摆在我面前,我没有珍惜,等到它涨上去了才后悔莫及,人世间最痛苦的事莫过于此……这只股票就是贵州茅台。不过就在昨天,中金公司发布最新研报,上调贵州茅台2017年目标价16.5%至472元,维持推荐评级。贵州茅台最新收盘价为332.27元,按目标价计算,该股尚有42%上涨空间。这是上天给的再买一次的机会吗?有没有人敢买呢?

此前,12月6日,茅台下发文件暂停43度茅台酒开票以及15年陈酒大单审批。对每家经销合同实行限量批售。茅台表示,宣布部分产品减量发售,并非有意限量,而是产能不足的客观因素造成的。

中金认为,茅台的价格能够在2017年保持稳定,从3到5年中期判断,茅台的后续批发价格将因年度新增供给的减少而持续提升,也给茅台酒的提价带来空间。

最近,有多家券商发表对茅台的研报,中金是最大胆的一家。高华证券对茅台12个月的目标价格为388.49元,对应23%的上行空间,申万宏源给出一年目标价400元,西南证券给予目标价402元。

贵州茅台如果股价达到472元,届时总市值将高达近6000亿。在两市3000余只股票中,将仅次于中国石油、工商银行、农业银行和中国银行,超过中国石化。也就是说,炼几亿吨油的价值,比不过酿几万吨酒。

据《证券时报》

最新市况

美联储议息在即
A股下跌美股创新高

在美联储议息决议公布在即的背景下,A股短暂反弹未能延续,14日沪深股指双双收跌。“中小创”表现不佳,拖累深证成指和创业板指数录得接近或超过1%的跌幅。

当日上证综指以3149.38点小幅低开,早盘探底回升,午后一度翻红并上摸3170.02点。此后沪指再度掉头下行,尾盘收报3140.53点,较前一交易日跌0.46%。深成指收跌0.96%。创业板指跌1.11%。

行业板块表现不佳。建筑工程、钢铁,以及前期表现强势的通信板块跌幅超过2%。化肥农药、石油燃气板块逆势收涨且涨幅在1%以上。沪深两市分别成交2192亿元和2497亿元,总量较前一交易日略有放大。美联储议息决议公布在即,市场对加息存在一致性预期,投资者避险情绪趋于浓厚。受此影响,A股短暂反弹未能延续。与此同时,纽约股市13日三大股指齐创收盘历史新高,其中道琼斯工业平均指数实现7连阳,距离两万点心理大关仅一步之遥。据新华社