

A股分拆预案纷至沓来 科创板创业板各得其所

◎记者 祁豆豆 黎灵希 ◎编辑 全泽源

3月25日晚间,安正时尚、礼尚信息两公司不约而同抛出重磅公告,拟分拆各自旗下子公司至创业板上市。据上证报统计,自分拆政策正式发布以来,沪深两市已有11家公司发布分拆预案,其中6家选择“送子”科创板,5家公司将目光锁定创业板。

在投行人士看来,证监会日前发布《科创属性评价指引(试行)》,明确了“3+5”的科创属性评价指标体系,也为科创“考生”提供了一份“报考指南”,“考生”可以自我检验是否适合科创板,实际上这也为后续上市公司分拆路径选择给予了更加明确的参考。

安正时尚:分拆前夕闪电融资

根据分拆预案,安正时尚拟将其控股子公司礼尚信息分拆至深交所创业板上市。据了解,安正时尚的主营业务主要涉及中高档品牌时装业务和电子商务代运营业务两大板块。礼尚信息(注册商标为“尚展电商”)则是国内一站式全渠道品质生活消费品牌服务商,以专业的营销和运营服

务帮助海内外母婴、食品保健、运动户外、宠粮家居等行业知名品牌在国内电商全渠道实现快速增长,并提升品牌在中国市场的知名度和美誉度。

目前礼尚信息已形成较强的独立盈利能力,财务数据显示,公司2017年至2019年1-9月实现营业收入4.59亿元、6.77亿元、6.14亿元,净利润3066.94万元、6281.34万元、7023.14万元。

通过本次分拆,安正时尚将进一步实现业务聚焦,更好地专注于中高档品牌时装的自主研发、生产、销售及品牌管理;将礼尚信息打造成为公司下属独立电子商务代运营业务上市平台,通过上市进一步加大对电子商务代运营的投入,实现电子商务代运营业务板块的做大做强,增强电子商务代运营业务的盈利能力和综合竞争力。

有意思的是,就在本次分拆前夕,安正时尚帮助礼尚信息迅速完成一笔融资,引进包括上市公司高管在内的6方投资人。3月24日,安正时尚向长兴启芮股权投资合伙企业(有限合伙)、长兴启芮股权投资合伙企业(有限合伙)、青岛森尚恒堡投资中心(有限

合伙)、青岛森尚恒星投资中心(有限合伙)、谭婧、李为平、上海斯洛格企业管理咨询合伙企业(有限合伙)合计转让了礼尚信息16.50%的股权,交易价格1.12亿元。

具体来看新增股东,除机构投资者外,谭婧、李为平两名自然人股东分别为安正时尚投资部项目经理、投资部投资总监。同时,谭婧也是上市公司董事会秘书、财务总监谭才年之女。此次二人分别小额参股0.7%、0.3%,有望共享分拆上市盛宴。

延安必康:转让标的变身分拆资产

同日,延安必康抛出分拆预案,公司拟将其控股子公司九九久科技分拆至深交所创业板上市。截至3月25日,延安必康直接持有九九久科技87.24%的股权。通过本次分拆,九九久科技将实现独立上市,并通过创业板融资增强资金实力。

预案显示,九九久科技的主营业务是新能源、新材料及药物中间体的研发、生产和销售。九九久科技现生产的新能源产品为六氟磷酸锂,是锂电池电解液的核心原材料之一;新材料产品为超高分子量聚乙烯纤维,主要

可应用于防切割手套、国防军需装备等。

2019年前三季度,九九久科技实现营业收入约10.69亿元,净利润约1.17亿元。截至2019年9月30日,九九久科技的总资产为23.63亿元;净资产为14.21亿元。

事实上,就在半年前,延安必康还在计划转让所持九九久科技的股份。2019年10月29日,延安必康公告,拟向前海弘泰转让九九久科技的87.24%股权。彼时,公司表示,转让有助于进一步完善和调整公司产业及投资结构,更好地发展公司医药主业。

如今5个月过去,转让计划变成了分拆上市预案,可谓与时俱进。对此,延安必康公告称,由于双方至今未能就九九久科技的股权转让具体条件达成实质性一致意见,其已与前海弘泰一致同意终止相关股权转让的意向协议。

与此同时,延安必康表示,分拆上市更有利于提升九九久科技的核心竞争力,实现其业务板块的做大做强。且未来九九久科技还可以通过实施股权激励进一步优化治理结构,建立和形成治理与业绩互相促进的长效机制。

警惕!上市公司“蹭热点”背后屡现选择性信披

◎邱德坤 ◎编辑 郭成林

对“口罩、特斯拉、华为”等市场瞩目的热点信息不公告或延迟公告,却提前在互动平台、公司官网上“广而告之”——A股上市公司屡屡出现的选择性信息披露问题,在满足自身“不负责任”蹭热点的利益诉求时,已然触及了监管红线。

新证券法已经实施,上市公司应该披露什么?不必披露什么?信息披露如何在监管边界内更好服务投资者?小多金服合规咨询总监林晓辉近日向上证报表示,新证券法和上市规则中的原则性要求是,可能对股价产生重大影响的信息就是应披露信息。新证券法实施后,判定信息是否对股价敏感,除了依据上市公司内部指标和数据,更应结合相关事件和所处环境。

“蹭热点”背后的选择性信披

“现在互动平台越来越变成炒家问答热线了。”一家上市公司负责信披的工作人员感叹,互动易、e互动等互动平台本是为了加强上市公司与投资者的联系,但是现在已经有些变味了。

上证报注意到,包括双林股份、银邦股份、容大感光在内的多家上市公司,此前涉及热点未公告或延迟公告,却早就在公司官网、互动平台告知了投资者。

例如,双林股份原本主营汽车零部件的生产和销售,因为受疫情影响跨界生产口罩,又提及与特斯拉可能有合作,但是相关信息却是先官宣再公告,其间股价大幅上涨。

2月16日,双林股份在公司官网称,公司董事长2月6日要求成立项目组自行组建口罩生产线,10天内投产;2月19日,双林股份多次在互动易表示,最终是否能跟随国产特斯拉的商业机会,关键还得靠自身产品质量的稳定性和业务能力,难度及压力很大,“但公司很有信心”。

到了2月25日双林股份才公告称,公司拟新建口罩生产线,用于生产紧急防护用品口罩和一次性医用口罩等医疗防护用品,项目投资包括:生产线、杀菌设备、厂房改造等内容,累计投资不超过800万元。

对此,深交所要求双林股份说明,是否存在以公司网站新闻稿和互动易回复替代临时公告的情形。

双林股份董秘朱黎明此前回应投资者在互动平台的提问,热点信息未公告是未达到公告标准。

而林晓辉分析,互动平台主要用于加强上市公司与投资者互动,并非法定的信息披露平台,披露的信息与上市公司公告也有区别。



守住“真实、准确、完整”的底线

值得注意的是,上市公司“蹭热点”背后的选择性信披问题,正引起监管层的“利剑行动”。

截至3月5日,针对上市公司通过公告、互动易、微博、微信等方式“蹭热点”的情形,深交所已对29家上市公司下发了关注函或问询函。而在3月8日,深交所连开8张罚单,对天晟新材、银邦股份等前期蹭热点的8家公司,给予了通报批评。

以银邦股份为例,公司2月12日和17日在互动易上分别表示,公司与“特斯拉、华为”有合作,但是银邦股份在2月20日回复关注函时才提及,银邦股份新能源汽车材料和消费电子材料业务收入规模占比较小,对2019年业绩影响不大,在手项目分拆到未来每一年后对当年收入和利润影响较小。

对比可见,银邦股份在回复关注函之前,对与华为、特斯拉的合作“含糊其词”。而在众多被处罚的上市公司中,“蹭热点”的手法上大多涉嫌“信息披露不完整、不准确”,或存在误导性表述,且未向投资者充分提示风险。

这也初步明确了上市公司选择性信披是否违规的标准。一位监管层人士向上证报分析,上市公司选择性披露热点信息被处罚,首先是基于上市公司披露的信息未做到真实、

准确、完整。

“这是监管红线之一。”一家上市公司董秘称,现在监管层对上市公司“蹭热点”的行为非常关注,上市公司可以辩解交易未达披露标准所以未公告,但是在互动平台的回复不能只说部分信息,或有利于上市公司的信息。

上述监管层人士进一步分析,公司官网、互动平台等渠道发布信息是否属于自愿性信息披露范畴还值得探讨,但是上市公司通过这些渠道发布信息,确实有可能对投资者产生影响。上市公司通过这些渠道提及热点信息是否违规,还应回到上市公司披露的信息是否真实、准确、完整。

新证券法带来新要求

伴随着新证券法的实施,如何做好把握信披边界,这要求上市公司和董秘要更加谨慎。

上证报了解到,包括双林股份在内的多家上市公司解释,会选择性披露热点信息,是关注到该信息是否达到上市规则要求的标准,包括交易金额绝对值、相应占比、重大亏损以及外部条件发生变化等指标。

“这是信披的一个认识误区。”林晓辉认为,虽然新证券法和上市规则列示了很多具体情形,但这不是上市公司判断是否披露的唯一标准,不能理解为达到相应指标的事项

就披露,没达到相应指标就无需披露。同样的交易金额,放在不同事件、不同市场之下,对公司股价的影响可能完全不同。除了严格按照具体指标测算外,很多经过测算未达标准的信息,也需结合相应环境来谨慎判断是否对股价敏感。

此前,有业内人士向上证报表示,口罩在近期成为市场热点,如果上市公司主业并非生产口罩却计划进行生产,那么上市公司在该事项未达相关指标的情况下也应对外公告。若是上市公司真要生产口罩,各方会鼓励支持,但如果为了追逐热点又出现股东和高管减持,那就一定会被监管。

林晓辉认为:“判断信息是否会对上市公司股价造成较大影响,这对上市公司和董秘来说是一个难度不小的专业挑战。”

新证券法将自愿性披露上升到了法律层面,日益严格的要求令上市公司信披除了及时、真实、准确、完整,还应保持前后一致性。

林晓辉介绍,如果上市公司的一项交易未达到指标却披露了,是基于该交易对市场 and 投资者决策会产生重大影响、有利于增进投资者对上市公司的了解,那以后达到一定标准的同类事项都要披露,不能存在选择性披露,否则就可能导致投资者对上市公司的信息判断失真。这方面,随着新证券法的正式实施,监管会更加严格。

出价63.34亿再收购 闻泰科技接近全控安世半导体

◎记者 李兴彩 ◎编辑 全泽源

收购安世集团74.46%权益让闻泰科技在并购市场一战成名,并跨入半导体行列。现在,闻泰科技再斥资63.34亿元收购安世集团23.77%股份,并同时募集配套资金不超过58亿元。

3月25日晚间,闻泰科技披露,公司拟以发行股份及支付现金的方式,收购合肥裕芯4名股东(北京广汇、宁波益穆盛、合肥广韬、宁波广宜)之上层出资人的有关权益份额。具体包括,建广资产、北京中益作为GP在宁波益穆盛、合肥广韬、宁波广宜等3支基金中拥有

的全部财产份额和相关权益,以及合肥芯屏、袁永刚、宁波中益、宁波益昭盛等持有的4支基金之LP的全部财产份额和相关权益。上述交易各方合计持有合肥裕芯权益23.77%作价63.34亿元,其中闻泰科技拟以90.58元/股价格,向上述交易对方合计发行6826.8万股(锁定期12个月)支付对价61.84亿元,并支付现金对价合计1.5亿元。

同时,公司拟采用询价方式,向不超过35名投资者发行股份(锁定期6个月)募集配套资金不超过58亿元,用于支付本次交易现金对价、标的公司项目建设、补充上市公司流动资金以及偿还上市公司债务等。

记者粗略折算发现,本次收购的估值跟2019年首次收购估值大体相近。此前,闻泰科技已于2019年12月完成收购合肥裕芯74.46%权益,并最终通过安世集团持有安世半导体(Nexperia)79.98%股权,交易对价合计高达268.54亿元。

本次交易完成后,闻泰科技将合计持有合肥裕芯98.23%权益,合肥裕芯持有裕成控股78.39%权益,裕成控股100%持有安世集团。最终,闻泰科技将通过合肥裕芯及境外基金合计持有安世集团98.23%的权益。安世集团持有标的安世半导体100%股权。

此外,有知情人士告诉记者,闻泰科技的

目标是全控安世集团,因剩余1.77%安世集团权益持有人为国资,需要走招拍挂程序,故暂未纳入本次交易。

业内人士认为,作为国内最大的ODM商,闻泰科技拥有丰富的下游整机商资源;而作为全球功率半导体的佼佼者,安世半导体长期深耕汽车电子市场。本次收购完成后,双方可利用自身优势,实现二者通讯业务和半导体业务的协同发展。

资料显示,安世半导体是分立元件、MOSFET元件、模拟及逻辑集成电路元件领域全球领导者,产品广泛应用于手机、PC、IoT、汽车等领域。

“省钱”模式钱景如何? 返利网释疑借壳ST昌九

◎记者 温婷 ◎编辑 李魁领

“刚刚下单买一点生活用品,很快跳转到京东,返利0.2元,体验不错。”在ST昌九重大资产重组说明会上,投资者一句“体验式提问”,写出了重组标的返利网的商业模式。在25日重组说明会的在线互动中,ST昌九接受投服中心及上证报等媒体提问,就重组标的的商业模式、成长性、以及重组风险等问题进行了交流。

根据重组预案,ST昌九拟置入中彦科技100%股份,拟置入资产和拟置出资产之间的差额部分,由上市公司及其指定控股子公司向上海享锐等14名交易对方发行股份及支付现金购买。

中彦科技主营业务是运营第三方在线导购移动端“返利网”APP及其网站。交易完成后,上市公司主营业务将由“丙烯酸酯的研发、生产与销售”变更为“第三方在线导购平台”,实际控制人将由北京市国有文化资产管理中心变更为中彦科技实控人、首席执行官葛永昌。

返利网成立于2007年,业务主要是运营在线导购平台,包括“返利网”APP和网站。报告期内,返利网APP及网站保持了每年百亿元以上的导购交易规模,累计注册用户数超过了2.4亿人。公司曾于2018年9月做过辅导备案登记,拟登陆A股,但最终未能成行。

投服中心对返利网的商业模式、持续盈利能力等方面提出询问,并指出返利网已不是单纯的价格类导购平台,而是将两种导购模式融合发展。而返利网与A股已上市的值得买的核心差异也被重点关注。

据葛永昌介绍,返利网服务主要包括四部分:电商导购、广告展示、商家会员和平台技术。其中尤以“电商导购”最为重要,通过返利、优惠券等导购工具,提供各类商品或服务的优惠信息,以最直接的价格折扣来引导消费者购买,是一种效率较高的导购形式。这也就有了此前投资者说的,从返利网买东西,却跳转至京东,从而获得了0.2元返利的案例。

相较于已上市的“值得买”通过商品推荐和评价信息等内容吸引用户的导购形式,葛永昌认为,目前电商导购依然是返利网的主要收入来源,但内容类与价格类平台近年来已不作显著区分,融合型综合导购平台正在成为主流。而基于本地生活类服务的收入会是返利网未来重点布局及发力的方向。

对于是否存在客户依赖度过高的问题,返利网解释称,返利网的服务对象是淘宝、京东等电商平台上的众多商户,并通过阿里妈妈和京东来统一收取推广费用。因此,公司来自于阿里妈妈、京东的收入占比较高,合计达到55%以上。

此前谋求A股上市未果,返利网此番借道ST昌九的估值问题也被重点提问。截至记者发稿前,本次交易作价尚未最终确定,根据预案,本次股份发行价格为5.19元/股。

除了重组标的的成长性之外,上证报提问的关于可能产生的重组风险问题,也受到重点关注。此前预案披露,2017年4月,同美集团与赣州工业投资集团有限公司等转让方(以下简称“赣州转让方”)签署产权交易合同同时约定,同美集团自昌九集团完成工商变更登记之日起五年内,不让渡昌九集团和昌九生化的控制权。2017年10月25日,昌九集团控股股东变更为同美集团,至今不满5年。

对此,ST昌九董事长李季表示,上市公司不具有遵守或履行该合同的主体资格,亦无需对合同的签约方之间部分或全部约定承担违约责任。为进一步保障本次交易合法合规进行,隔离相关法律风险,同美集团出具书面承诺,如同美集团承担该违约责任导致上市公司利益受损的,同美集团愿意向上市公司承担全部法律责任。

协议转让+定向增发 浙江省国资委“吃定”佐力药业

◎记者 乔翔 ◎编辑 李魁领

在受让佐力药业实控人俞有强部分股权成为上市公司控股股东后,为进一步提升控股比例,浙江省国资委下属的浙医健还将以现金全额认购佐力药业本次非公开发行的6000余万股股份。

3月25日晚,佐力药业发布公告称,公司实控人俞有强于无限售之条件具备前提下,依法将其持有的佐力药业部分股份转让予浙医健。其中第一次股份协议转让数量为4329.68万股(占总股本7.11%);预售股份数量为4799.69万股(占总股本7.89%),计划于俞有强股票限售解除后进行第二次转让。

方案显示,第一次股份转让的转让价为8元/股,第二次暂定为8元/股(较公司最新收盘价溢价约33.56%),浙医健为取得这些股份合计将支付约7.3亿元。

公司表示,在俞有强首期将持有的4329.68万股股份转让予浙医健,并且俞有强放弃全部表决权生效后及经浙医健提名并当选的董事(非俞有强推荐的董事)占上市公司董事会半数以上席位,浙医健即成为上市公司的控股股东,浙江省国资委将成为上市公司实际控制人。

公告显示,浙医健康产业布局以医院经营为主业,健康咨询、餐饮会务等业务协调发展,下属子公司主要包括浙江省医疗健康集团杭州医院、浙江省医疗健康集团衢州医院、浙江省医疗健康集团长兴医院等。

业绩承诺方面,俞有强承诺,公司2020年调整后净利润不低于5000万元、2021年不低于6000万元、2022年不低于7200万元或三年调整后净利润累计总额不低于1.82亿元。

根据佐力药业同日披露的定增方案,公司拟以4.47元/股的价格向浙医健非公开发行6086.25万股,募集资金总额不超过约2.72亿元,其中2.3亿元用于偿还银行借款,剩余部分用于补充流动资金。

公司表示,通过本次非公开发行,浙医健将进一步提升持股比例。一方面,浙医健参与本次认购,为公司提供资金支持;另一方面,浙医健可以调动其优质产业资源,提升公司在药用真菌、中药饮片、中药配方颗粒领域的竞争优势,推动公司的长期健康稳定发展。