

超50家A股公司拟分拆上市

国企领头民企紧随 业务集中于战略新兴领域

◎张问之 ◎编辑 邱江

上周以来,岭南股份、水晶光电、大族激光相继披露分拆上市预案,恒华科技、歌尔股份则披露启动分拆上市筹备工作……上证报资讯数据显示,10月至今已有20家公司披露分拆意向或预案,今年以来这一数字则达58家。在拟分拆境内上市的48家企业中,有40家披露分拆预案,有8家启动筹备工作。

投行人士表示,A股分拆计划频出,主要原因是相关政策,以及实质进展案例的示范效应,如成大生物率先科创板IPO过会。

在国企打“头阵”后,民企分拆的积极性越来越高。分拆的业务集中在战略新兴领域。此外,就子公司拟上市板块看,科创板进展迅速,创业板则储备庞大。

民企积极性与日俱增

在分拆的反应速度和行动上,打“头阵”的无疑是国企。A股境内分拆上市制度于2019年12月13日落地,央企中国铁建便于当月19日发布分拆预案,拟分拆旗下铁建重工在科创板上市,成为率先公布实质性“A拆A”预案的公司。2020年1月初,地方国企上海电气、上海建工紧随其后,相继公布分拆计划。

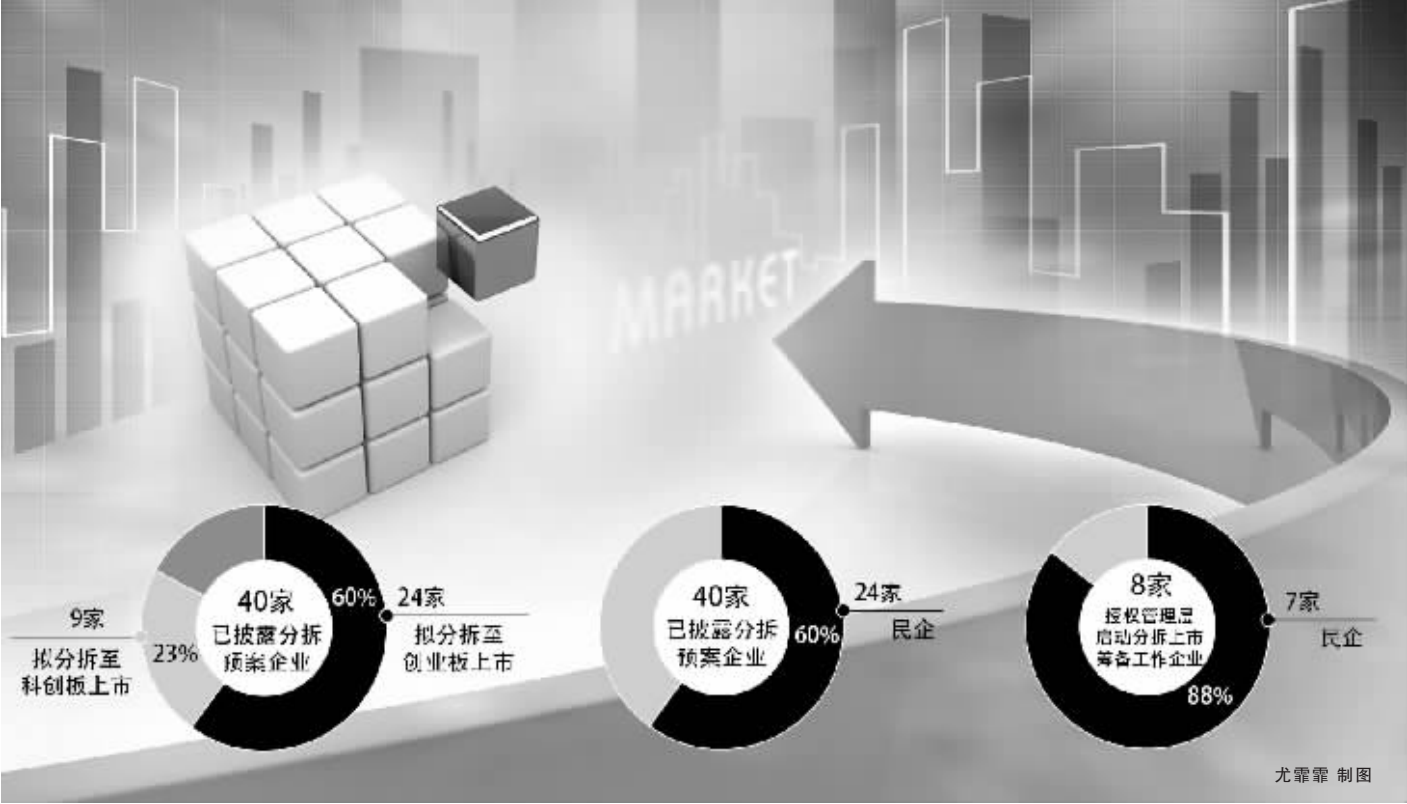
紫江企业则是首家披露分拆预案的民营企业。2020年2月,公司披露拟分拆紫江新材至科创板上市,后于9月宣布“改道”创业板。

随后,民企的分拆预案频出。3月,有东山精密、联美控股、安正时尚、冠城大通;4月,有华邦健康、杰瑞股份、华兰生物、兆驰股份;5月,有东方日升、美锦能源、天士力;6月,有科伦药业等。下半年,又有乐普医疗、盈峰环境、丽珠集团、美的集团、齐翔腾达、深圳华强、火炬电子、水晶光电、大族激光、歌尔股份等。

上证报资讯数据显示,目前已披露分拆预案的40家企业中,有24家为民企,占比达六成;在授权管理层启动分拆上市筹备工作的8家企业中,7家为民企,占比近九成。

梳理这些分拆预案发现,就民企拟分拆的子公司看,或为集团发展过程中孵化的创新业务,或为收购的子公司,均与母公司核心业务关联有限,且在细分领域具有一定实力。“聚焦主业”“拓宽融资渠道”“做大做强”是分拆的主要目的。

如东山精密拟分拆的艾福电子系2017年收购而来,主要产品为陶瓷介质波导滤波器。彼时,公告称此收购“为布局5G通信产业,增强对通信集成商的整体产品供应能力,培养新的利润增长点”。2018年



至2019年,艾福电子分别实现营收7891.76万元、1.99亿元;实现净利润483.4万元、3535.78万元。

对于此次拟分拆上市,东山精密表示,国家大力推进5G通信产业的发展,推动5G基站建设,给陶瓷介质波导滤波器带来巨大市场机会。艾福电子在陶瓷制造技术与高频率回路设计技术领域开发、量产已有10年以上时间,掌握多项核心技术。东山精密“做强做大”艾福电子的意味明显。

美的集团拟分拆至创业板的美智光电则为公司孵化的创新业务之一。美智光电专注于照明和智能前装电气解决方案,2017年至2019年营收和净利润稳步增长,营收分别为4.27亿元、5.04亿元和7.01亿元;净利润分别为1038万元、1706万元和1937万元。中信建投研报认为,以美智光电为范例,美的集团有望孵化发展更多独立子公司。

在业内看来,分拆上市将实现价值创造、业绩双赢,对子公司而言,更是让其独立融资发展,实现价值最大化的有效渠道。

战略新兴领域资产为首选

就披露的分拆预案看,战略新兴领域资产受到青睐。40家已披露分拆预案的企业中,有24家拟分拆至创业板上市,有9家拟分拆至科创板上市,合计占比超八成。

其中,科创板吸引了一众生物医药公司。9月25日,辽宁成大旗下专注于人用疫苗研发、生产和销售的生物科技企业成大生物率先在科创板IPO过会。此外,长春高新旗下人用生物疫苗的研发、生产和销售业务子公司百克生物、乐普医疗旗下体外诊断业务子公司乐普诊断、天士力生物药板块子公司天士力生物目前均在“排队”科创板IPO。

拟在创业板上市的分拆子公司,则总体与“三创”“四新”板块定位相契合。如水晶光电拟分拆的夜视丽,主要负责公司反光材料业务;紫江企业拟分拆的紫江新材料,主要从事新能源电池功能性材料的研发、制造和销售;岭南股份拟分拆的恒润科技专注于沉浸式游乐设备系统的研发、设计、生产与集成,为国内较早开展高科技文化创意产品业务的公司。

此外,部分尚未明确子公司上市板块的企业,其子公司业务也多涉及战略新兴行业。如已启动分拆上市筹备工作的海康威视,拟分拆的子公司萤石网络致力于构建“1+4+N”智能家居IoT生态,实现住宅、办公室、商铺、学校、酒店等场所的全屋智能化。

各公司分拆上市进程不一

已披露分拆预案的公司中,25家已有

最新进展。

其中,辽宁成大、生益科技的子公司分别在9月和10月率先在科创板过会。2月透露分拆意向,4月披露分拆预案,5月进入科创板“考场”,9月科创板IPO顺利过会,辽宁成大子公司成大生物成为分拆上市规则发布以来首单落地企业;10月16日,生益科技子公司生益电子顺利在科创板首发过会。从2月27日披露分拆预案到顺利过会,用时仅7个月。

上海电气、长春高新、厦门钨业、天士力这4家公司的子公司,已处于“已问询”“已回复”“已回复(第二次)”状态,正奔走科创板问询的路上。其中,电气风电10月22日回复交易所的第二次问询;百克生物10月27日回复交易所问询,重点说明公司水痘疫苗技术发展情况;厦钨新能9月23日回复交易所问询;9月29日,交易所向天士力生物下发问询函。

此外,冠城大通的子公司处于“已反馈”状态;联美控股的子公司处于“已问询”状态;另有16家公司的子公司处于“辅导备案登记受理”状态。不过,也有公司“搁浅”,如延安必康在3月披露,因涉嫌信息披露违规被证监会调查,不再满足分拆上市条件而分拆暂缓。8月,公司正式终止此次分拆上市。

*ST康得申请起诉控股股东 拟追偿50.5亿元损失

◎记者 李少鹏 ◎编辑 邱江

*ST康得昨晚公告,公司以与控股股东康得集团的债权债务纠纷为由,于近日向北京市高级人民法院申请立案,请求判令康得集团对公司承担因其侵权行为造成的全部损失(暂计50.5亿元)。

据公告,康得集团利用其系公司等主体控股股东的便利,作出多项侵权行为。首先,公司认为康得集团违反监管规定及上市公司章程、对外担保管理制度等,私自动用公司及合并报表范围子公司的公章等实施违规担保,或者故意下调公司存款利率,造成公司相关损失。

其次,康得集团抽逃、侵占上市公司及合并报表范围子公司资金,造成公司相关损失。

再次,*ST康得称,康得集团非法控制上市公司,操纵上市公司进行财务造假,造成公司相关损失。

*ST康得与控股股东关系“破裂”要从公司“财务造假案”说起。回查公告,今年9

月27日,*ST康得及实控人收到证监会下发的《行政处罚决定书》及《市场禁入决定书》。经证监会查明,*ST康得及相关当事人主要存在三方面的违法事实:一是2015年至2018年年报存在虚假记载;二是未及时披露及未在年报中披露为控股股东提供关联担保的情况;三是在年报中如实披露募集资金使用情况。

其中,2015年至2018年,*ST康得通过虚构销售业务、虚构采购、生产、研发、产品运输费用等方式,虚增营业收入、营业成本、研发费用和销售费用,导致2015年至2018年年报虚增利润总额分别为22.43亿元、29.43亿元、39.08亿元、24.36亿元,分别占各年披露利润总额的136.22%、127.85%、134.19%、711.29%。*ST康得2015年至2018年虚增利润达115亿元。

证监会调查显示,钟玉作为公司实际控制人、时任董事长、领导、策划、组织并实施*ST康得全部涉案违法事项,为直接负责的



主管人员。

彼时,公司作出风险提示,由于可能存在触及深交所规定的重大违法强制退市情形,*ST康得可能被实施强制退市。

三季报显示,今年前三季度公司亏损超8.9亿元。截至10月19日,公司尚未结案被起诉类案件共315起,其中被诉金额5000

万元以上的55件、1000万元以上的77件、劳动纠纷88件、其他小额诉讼150件。累计涉及影响金额111.21亿元,占最近一期经审计净资产的比例约为97%。

对于此次起诉控股股东事宜,公司表示,与康得集团的事项尚处于立案申请阶段,法院是否受理尚存在不确定性。

有机硅产品价格创两年新高 上市公司生产接近满负荷

◎记者 刘立 ◎编辑 邱江

据百川资讯,有机硅DMC(有机硅重要单体,二甲基环硅氧烷)价格已从7月底的15500元/吨攀升至昨日的23000元/吨,涨幅达48.4%,创2年来新高。目前包括相关A股上市公司在内的国内有机硅单体厂多满负荷生产,企业库存处于低位,订单排至11月下旬至11月底。

每年的9月至11月为有机硅销售旺季。今年,在冷冬预期下,秋冬季面料需求增加,加之海外纺织服装订单转移等因素,带动有机硅纺织助剂等需求转好;海外疫情扩散蔓延,医疗卫生、家居用品等下游领域对高温胶的需求大幅增加。海关总署数据显示,今年9月我

国有机硅产品出口量同比增长22.4%,带动国内产品价格快速上升。

在供给端,2019年我国有机硅DMC产能约149万吨/年,约占全球的58.3%。今年以来,我国有机硅产能增量主要来自兴发集团和新安股份。其中,兴发集团有机硅单体产能由20万吨/年增至34万吨/年;新安股份全资子公司镇江江南15万吨/年有机硅单体项目达产后,单体产能增至50万吨/年。

在需求端,有机硅下游涵盖建筑、电子电器、电力新能源、医疗及个人护理等领域,建筑行业“旧改”的持续推进,电子电气行业半导体、5G的加速发展,光伏、新能源汽车的不断升温,都为有机硅带来需求方面的利好。

安信证券研报认为,目前行业产能增量已被消化,且仍不能满足下游需求,产业链库存处于低位,叠加海外复工复产预期不明确,本轮有机硅涨价幅度有望超过预期。

在A股上市公司中,新安股份、东岳硅材、兴发集团、合盛硅业、三友化工、鲁西化工等上市公司拥有有机硅产品产能,有机硅单体产能分别为:新安股份50万吨/年、东岳硅材30万吨/年、兴发集团32万吨/年、合盛硅业53万吨/年、三友化工20万吨/年、鲁西化工8万吨/年。

目前,相关上市公司多处于满产满销状态。据卓创资讯昨日监测,新安股份总产能50万吨装置目前运行平稳,有机硅DMC报价23000元/吨。东岳有机硅单体年产能25

万吨,目前两套运行。三友化工旗下三友硅业有机硅单体企业年产能20万吨,目前两套运行,二期11日计划检修,有机硅DMC暂封盘不报,厂家以供核心客户走单为主,排单紧凑。鲁西化工有机硅单体年产能8万吨装置目前运行平稳,有机硅DMC对外报价已上调至24100元/吨。

有机硅价格的大幅反弹,令相关公司第三季度以来的业绩增厚。合盛硅业三季报显示,公司第三季度毛利率30.94%,环比增加7.1个百分点。新安股份第三季度归母净利润1.02亿元,环比大增142.74%。兴发集团第三季度实现营收58.8亿元,同比增长19%,环比增长8.2%;归母净利润2.2亿元,同比增长26.5%,环比增长95%。

实际控制人请辞

天舟文化游戏资产掌门人“上位”董事长

◎记者 夏子航 ◎编辑 邱江

一则董事长变更事项,或预示天舟文化的重大战略变化。

天舟文化11月9日发布公告,肖志鸿申请辞去上市公司董事长职务,仍担任公司第三届董事会董事、战略委员会委员、提名与薪酬考核委员会委员、审计委员会委员职务。辞职报告自送达董事会之日起生效。

目前,肖志鸿为天舟文化实际控制人,其未直接持有上市公司股份,通过控股股东湖南天鸿投资集团有限公司间接持有天舟文化14.56%股份。截至今年9月29日,肖志鸿及其一致行动人合计持有上市公司17.5%股份。

同日,天舟文化新董事长接任。据公告,天舟文化董事会同意选举袁雄贵出任董事长,任期自本次会议审议通过之日起至第三届董事会届满之日止。

袁雄贵正是天舟文化此前并购的核心游戏业务标的创始人及掌门人。其于2011年12月创立广州游爱网络技术有限公司,并任游爱网络董事长兼总经理。天舟文化并购游爱网络后,袁雄贵2017年1月出任上市公司执行总裁,后任上市公司副董事长、总裁。目前,袁雄贵及其关联方为天舟文化第二大股东,且与控股股东持股差距较小。

据披露,袁雄贵持有天舟文化11.45%股份,其与一致行动人樟树市悦玩投资管理中心(有限合伙)合计持有上市公司12.27%股份。

种种迹象显示,天舟文化本次董事长换任是各方达成一致的結果。

同日,天舟文化董事会选举肖脩为副董事长,经新任董事长袁雄贵提名,同时聘任肖脩担任公司总裁职务。肖脩与天舟文化实际控制人肖志鸿为父女关系。

完成收购后,天舟文化逐渐形成游戏与教育的双主业,但在战略上未有明显侧重。2019年年报显示,天舟文化“移动网络游戏”业务收入约7.33亿元,占营业收入的59.16%。

今年半年报显示,天舟文化战略目标是打造文化教育科技产业集团,主要从事图书出版、发行业务及手机游戏的研发、发行、代理与运营业务。

接近天舟文化的人士认为,本次董事长一职换任后,天舟文化未来有望更加聚焦游戏主业,教育科技业务为辅,战略上有望更为清晰。

对袁雄贵而言,接掌天舟文化董事长一职后任重道远:今后,上市公司游戏业务如何实现突围与发展?教育资产与业务如何发展?并购如何整合,商誉如何化解?

此前,天舟文化进行了股份转让,天舟文化二股东受让实际控制人所持上市公司部分股份,两者持股差距更小。

天舟文化控股股东湖南天鸿投资集团有限公司及其一致行动人肖乐与袁雄贵于今年9月2日签署《股份转让协议》,天鸿投资及肖乐向袁雄贵协议转让天舟文化5%股份,转让价格为5.35元/股,股份转让总价款约2.26亿元。此后,天鸿投资及肖乐再度进行小规模减持,天舟文化前两大股东阵营之间持股差距变得越来越小。

锦富技术斥资5.6亿元 拟收购久泰精密70%股权

◎记者 邱德坤 ◎编辑 邱江

昨日晚间,锦富技术发布公告,拟通过发行股份及支付现金的方式,出资5.6亿元购买宁欣、永新嘉展合计持有的苏州工业园区久泰精密电子有限公司(下称久泰精密)70%股权。其中,以发行股份方式受让宁欣持有的久泰精密42%股权,以支付现金2.24亿元的方式受让永新嘉展持有的久泰精密28%股权。

锦富技术表示,按照收益法,以2020年7月31日为基准日,久泰精密股东全部权益价值评估值约8.07亿元,较母公司报表账面净资产约2.18亿元增值5.89亿元,增值率270.5%。交易完成后,上市公司商誉将由3.47亿元增至7.27亿元,增幅109.38%,占最近一期净资产的比例由27.85%升至43.79%。

久泰精密成立于2003年2月20日,注册资本2092.31万元,主营业务为应用在以智能手机为代表的消费电子领域的功能性精密模切器件的研发、生产、研发与销售。经10多年发展,久泰精密成为苹果、小米产业链的重要供应商之一,并为华为、vivo、特斯拉、小度等厂商提供定制化模切产品。2018年至2019年,以及2020年1至7月,久泰精密分别实现归属于母公司的净利润5150.83万元、6584.99万元、4783.3万元。

按照双方签订的协议,被收购方宁欣承诺,久泰精密2020年至2022年经审计的净利润(扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者净利润孰低者)累计不低于2.4亿元。

锦富技术此举意在进一步聚焦主业。锦富技术的传统优势业务为光电显示薄膜、隔热减震制品等精密模切件的生产与销售,多年来一直保持行业领先水平。在此基础上,公司近年来尝试开拓光伏、数据中心等新业务,但是效果不佳。2018年,公司业绩出现较大程度的波动,主要是多元化战略难以推进所致。

2019年6月,江苏省泰兴高新技术产业开发区管理委员会成为锦富技术实际控制人后,公司开始集中优势资源发展传统主业,剥离无关副业。2018年至2019年,以及2020年1至7月,公司分别实现归属于母公司所有者的净利润-8.23亿元、1474.15万元、-902.04万元。

锦富技术表示,久泰精密的主营业务、主要产品与公司模切主业属于同一领域,技术上有所重叠,有一定互通性,未来有望在客户资源、技术研发等方面产生协同效应。本次重组是践行上市公司回归主业重大战略规划的具体实施,是聚焦模切主业的首选方式。