

控股股东股权二次流拍 无视利空*ST澄星7连板

■本报记者 李亚男

2月15日晚间,在二股东汉盈投资持有的上市公司股票两次司法拍卖流拍并公开变更后,*ST澄星对外公告称,公司控股股东澄星集团持有的公司25.78%股权二次拍卖流拍。对于该股权后续处理,公司公告中并未说明。

上海明伦律师事务所王智斌律师在接受《证券日报》记者采访时表示,“正常情况下,两次流拍后,即进入公开变更程序。但中间也会存在变数,如果上市公司没有收到法院的正式通知,公告里也不会披露相关内容。”

大股东股权二次流拍

公告显示,澄星集团持有的*ST澄星25.78%股权曾于2022年1月13日10时至2022年1月14日10时进行首次拍卖,不过该次拍卖流拍,并于2022年2月14日10时至2022年2月15日10时进行二次拍卖,最终因无竞买人出价而流拍。

除澄星集团持有的上市公司股权被拍卖外,*ST澄星二股东汉盈投资持有的16.01%股权也在日前进行过两次司法拍卖,两次拍卖均以流拍告终。目前,汉盈投资持有的上述股权正处于公开变更过程中,该次变更将于3月31日10时结束。

记者注意到,上述股权拍卖、变更均设置了竞买人须承诺解决澄星集团占用资金问题并获得证券监管部门的认可。澄星集团持

有的*ST澄星股权第二次拍卖起拍价为6.46亿元,竞买人须承诺解决澄星集团及其相关方占用公司的资金本息合计22.23亿元中62%为限的资金问题,即13.78亿元。汉盈投资持有的*ST澄星股权变价约为4亿元,竞买人须解决22.23亿元中38%为限的资金问题,即8.45亿元。

记者初步计算发现,按2月15日的收盘价计算,澄星集团持有的25.78%股份对应的市值约为13.71亿元,而竞拍人除去支付6.46亿元的拍卖价外,还需解决13.78亿元的资金占用问题,仅拍卖成本即超过了20亿元。

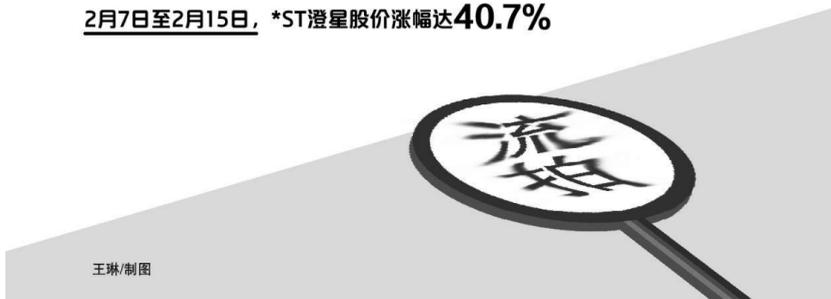
“股权流拍属于意料之中,因为解决控股股东占有资金的条款,大大增加了拍卖者的成本。”中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林告诉《证券日报》记者,“唯一的可能是大股东和二股东将资金填回上市公司,这样上市公司能够摆脱困境,迅速转手。不过,在当前大股东二股东自身财务困境的情况下,很难实现。”

2月10日,*ST澄星公告称,澄星集团于2022年2月8日收到江苏省江阴市人民法院于当日出具的《民事裁定书》《决定书》,江阴法院依照相关规定,裁定受理江阴市地区总部经济园开发投资有限公司对澄星集团提出的重整申请,裁定自即日起生效。

“控股股东进入重整程序后,其债务会出现‘打折’的情况。债务‘打折’的话,对于买受人来说,需要其承担的清偿债务就减少了,也变相降低了买受人购买成本。”

2月15日晚间,*ST澄星对外公告称,公司控股股东澄星集团持有的公司25.78%股权二次拍卖流拍

利空消息频出的情况下,2月7日至2月15日,*ST澄星股价涨幅达40.7%



王智斌表示。

多封问询函延期回复

两大股东司法拍卖事项仍在进行,*ST澄星却迟迟未能回复上交所下发的司法拍卖相关事项问询函。截至2月15日,*ST澄星已7次延期回复问询函。除此之外,对于上交所下发的业绩预告及财务数据相关事项的问询函,*ST澄星均延期回复。最新的延期公告显示,上述问询函回复截止时间为2月19日。

为此,上交所还下发监管函,督促上市公司尽快回复问询函。在2月12日最新发布的监管函中,上交所指出,董事会和监事会任

期已于2021年10月23日届满,此外,2022年1月份,上交所对*ST澄星、控股股东及有关责任人予以纪律处分决定,对时任董事长、总经理、财务总监、董秘等予以公开谴责,并公开认定10年内不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员。

截至2月12日,董事会和监事会并未进行换届,也未披露相关进展,受到处分的相关人员尚未解除职务。2月14日,*ST澄星才对外公告称,公司已于2月13日进行董事会、监事会换届选举。不过,2月15日,公司又发布了更正公告,对董事会决议及监事会决议部分内容进行了更正,涉及股东大会召开时

间及部分候选人简历内容。

“回复问询函是上市公司整体的责任,到期或者董事会成员存在市场禁入要换届而未换届,则需要再在回函的时候说明未换届原因,说明自己是否有权利代表公司回复问询函。”盘和林表示,“新的董事会和监事会如果不回复问询函,未来也会受到证监会处分,所以一般会主动推动回复,即使公司内部混乱不堪,也应该将混乱的具体情况进行回复和信息公开。”

值得一提的是,利空消息频出的情况下,2月7日至2月15日,*ST澄星股价已收获7个涨停,累计涨幅达40.7%。

股价“三连板”系“酒企借壳”? 贵绳股份称“确无此事”

■本报记者 王鹤
见习记者 冯雨璠

“我们不太清楚近期股价上涨的原因是什么,关于‘酒企借壳’的传闻,昨天已经发布了澄清公告,年前也发布过一次,但确实没有这回事,希望投资者勿相信虚假信息,以官方渠道的信息披露为主。”2月15日,《证券日报》记者拨打贵绳股份公开电话,公司相关工作人员向记者表示。

贵绳股份股价波动与“酒企借壳”传闻常联系在一起,2月14日晚间,贵绳股份对于近期股价异常波动发布公告,其中再次声明有关“酒企借壳”的传闻。公司在公告中指出,并不涉及与酒企“借壳”“重组”洽谈或谈判等相关行为,也无计划从事与酒相关业务,关于公司“酒企借壳”的相关传闻不属实。

不过,有分析人士表示,公司近期股价上涨,是市场对军工及国

企改革概念的炒作,并非“酒企借壳”炒作。

再被传“酒企借壳”

三天三连板! 据了解,贵绳股份股票于2022年2月10日、2月11日、2月14日连续三个交易日获得涨停。此前2021年12月29日、12月30日贵绳股份连续两个交易日涨停,公司随即发布公告表示,关于公司“酒企借壳”的相关传闻不属实。

东方财富Choice数据显示,2021年12月29日至2022年2月15日,贵绳股份累计涨幅50.68%。截至2月15日收盘时间,公司最新股价报13.38元/股,跌9.47%,最新市值32.79亿元。

据公司财报,贵绳股份属金属制品行业,是我国钢丝、钢丝绳生产最大专业企业之一,主营钢丝、钢丝绳产品等。2021年前三季度,公司实现营业收入17.4亿元,同比

增长16.5%;实现归母净利润2101万元,同比增长2.89%。

记者关注到,关于贵绳股份被传是“习酒借壳”的对象,并非无迹可寻。其中,市场的多数考量点在于,贵绳股份所处行业赛道过窄,而白酒作为当地优势产业,发展前景广阔,公司被习酒借壳具有逻辑合理性。

有投资者在互动易平台指出,公司虽在钢丝、钢丝绳等领域具有明显竞争力,但产品需求决定产能,产能决定行业发展,公司上市近二十年,市值仍只有几十亿元,足以说明该行业赛道太窄。同时,也有投资者表示,公司地处全国著名的酒乡,而公司现在的行业明显处于夕阳产业,不能更好带动当地的产业发展和就业,建议公司紧抓白酒的发展机遇。

不过,对于上述建议,贵绳股份多次回应称,公司聚焦主营业务,要努力把企业做强做优做大,力争创建全球最具竞争力的线

材制品企业。

“习酒借壳”花落谁家?

贵绳股份被传是“习酒借壳”对象的另一逻辑点,还在于公司特殊的地理位置及股权结构。

据了解,贵绳股份地处贵州省遵义市,公司控股股东为贵州钢绳(集团)有限责任公司,实际控制人为贵州省国资委。

作为被贵州国资委控股的上市平台,该点被看作是贵绳股份是“习酒借壳”对象的原因之一。有业内人士向《证券日报》记者透露,结合过往案例来看,同一实控人下的资产重组最易成功。“习酒若要注入贵绳股份,因是同一实控人(贵州国资委)旗下的资产重组,路径相对而言比较简单。”

知趣咨询总经理蔡学飞告诉《证券日报》记者,“目前来看,独立发展习酒,并且完成资本化是贵州

地区壮大酱酒品牌,丰富酱酒产业的重要内容,对于目前已经完成百亿元销量,并且在习水县具有重要财政价值的贵州习酒来说,借壳上市也可以规避相应的限制,是企业完成资本化的重要捷径。”

“习酒借壳上市并在贵州省借壳上市的可能性很大,白酒作为当地支柱产业,像茅台、习酒等这些优秀的酒厂,肩负着为贵州经济腾飞再做新贡献的使命,从贵州省内找壳是很有可能性的。”四川凤求凰投资管理有限公司董事肖竹青向记者表示。

除贵绳股份之外,值得关注的是,同样是贵州上市公司的*ST天成也被认为是习酒借壳的目标。

受到酒企借壳消息影响,*ST天成股价也经历一番暴涨,一度接连收获多个涨停板。不过和贵绳股份一致,*ST天成也明确表示,没有与任何酒企存在“借壳”“重组”的洽谈或谈判等相关行为。

奥特佳“萝卜章”事件余波难平终卖身 长安集团“客户变老板”

■本报记者 龚梦泽

在先后经历前任实控人私刻“萝卜章”担保个人债务、现任实控人匆忙上阵连续两年亏损之后,奥特佳终于迎来了新的买家。

2月14日晚间,奥特佳公告称,公司于2月14日接到实际控制人张永明书面通知,张永明及公司控股股东江苏天佑金盈投资有限公司、北京天佑投资有限公司和西藏天佑投资有限公司(简称:控股股东)正在筹划公司控制权转让事宜,公司已与中国长安汽车集团有限公司(简称:长安集团)签署了股份转让意向协议。

据《证券日报》记者了解,长安集团拟合计受让奥特佳9.9%股份,同时奥特佳拟筹划向交易对方非公开发行股票。公司股票2月15日开市起停牌,预计停牌不超2个交易日。而此次交易完成后,长安集团控股的上市公司将增至5家,分别为长安汽车、东安动力、湖南

天雁、港股公司长安民生物流以及奥特佳。

踏准风口技术领先 仍陷连续净亏损“怪圈”

有汽车空调业内人士告诉记者,奥特佳主要为新能源车提供两类产品:一种是电动压缩机,通过领先的低温增焐电动压缩机技术增加电驱续航;另一种就是专为新能源汽车研发的热泵空调。在2020年年报中,奥特佳表示,在国内市场,当期主要研发了蔚来汽车、理想汽车、恒大汽车、华人运通、华为、吉利、东风、江铃等客户的新能源汽车热管理系统项目和传统空调箱项目。

在收入构成方面,2020年,汽车空调压缩机业务板块收入约占公司主营业务总收入的58.36%;汽车空调系统业务板块收入约占公司主营业务总收入的41.64%。然而,就是这样一个个踏准新能

源汽车风口的汽车空调垂直领域头部企业,业绩却连续亏损。数据显示,2018年,公司营业收入同比下降21.09%,净利润同比下降89.15%;2019年,奥特佳营收继续缩水,扣非后净利润甚至出现了上市以来的首次亏损;2020年,奥特佳颓势难改,继续亏损2.96亿元。

即便身为特斯拉空调系统的核心供应商,坐拥包括大众、比亚迪、长安、吉利、五菱、蔚来、理想等车企客户,奥特佳业务仍无法实现盈利。根据公司2021年业绩预告显示,公司2021年预计实现的归属净利润亏损约为4500万元至9000万元,与去年同期相比业绩增长69.61%至84.81%,同比减亏。

长安集团 加码汽车空调业务

对于2021年业绩减亏,奥特佳表示原因有三:其一海外业务物流费用高企;其二公司产品的主要原材料金属价格上涨;其三当期计提与业务规模相适应的存货跌价准备、坏账准备等资产减值准备。

《证券日报》记者注意到,早在2020年3月10日,奥特佳曾披露重大诉讼事项。此案大致经过是:奥特佳大股东及前任董事长王进飞因个人债务无法归还而私刻公司公告,将公司虚列为担保方或共同借款人而引发债务诉讼。

事情发生后,奥特佳因相关借贷纠纷被司法冻结了三个银行账户,涉及查封资产高达2.9亿元。根据一审判决,奥特佳要因为原实控人而背上3.55亿元的负债。好在2020年5月份,奥特佳牵涉其中的8起诉讼案全部了结,奥特佳均不承担法律责任。不过为降低对公司的不利影响,最终,2018年9月份,王进飞委托6.23%的股权表决权给“二当家”张永明。彼时匆忙上阵的张永明在苦撑了三年之后,最终竟得了奥特佳

新的买家。

作为交易对手,长安集团和奥特佳在产业投资上早已合作紧密。长安集团旗下拥有上市公司长安汽车,奥特佳近年来的定期报告均披露长安汽车是公司的主要客户。此外,长安集团还与奥特佳共同持股一家汽车热管理系统公司。

资料显示,南方英特空调有限公司成立于2000年11月份,是由澳大利亚空调国际热能系统公司(简称:空调国际)和长安集团合资组建,集研发、生产、销售汽车热管理系统为一体的科技公司。其中,空调国际就为奥特佳全资控股的附属公司。

对于这笔交易,中国乘用车产业联盟秘书长张秀阳向记者表示,奥特佳此次向长安集团发行股票,其面临的财务压力有望得到缓解。考虑到与长安集团的业务协同效应,奥特佳有望在易主后迎来转机。

中梁百悦智佳上市前夕卖身 物业行业并购加剧

■本报记者 矫月 见习记者 李昱丞

物业行业再现大手笔收购。2月14日晚间,碧桂园服务公告称,公司拟收购中梁百悦智佳93.76%的股权,收购完成后中梁百悦智佳将成为碧桂园服务全资附属公司,交易价格暂未透露。

与此前“大鱼吃小鱼”有所区别的是,目前被收购的物业企业名单中不乏IPO排队企业。开年以来,除了中梁百悦智佳被碧桂园服务收购以外,已经向港交所递交的禹佳生活、中南服务也被华润万象生活收入麾下。在上市潮退去之后,委身大型物业公司正成为中小物业公司的第二选择。

中国房地产数据研究院院长陈晟在接受《证券日报》记者采访时表示,从某种角度而言,被出售的物业公司是房企多元化业务中的优质资产,能够帮助关联房企有效平衡现金流;而对于物业行业头部企业而言,如果想突破10亿平方米在管面积的目标,现阶段是并购的良机。

中梁百悦智佳易主

此次交易标的中梁百悦智佳距离敲钟上市仅一步之遥。根据港交所信息,2021年12月23日,中梁百悦智佳通过港交所聆讯并披露聆讯后资料集。对于中梁百悦智佳上市前夕仓促卖身,有专业人士认为,或和中梁百悦智佳实控人杨剑为旗下另一地上市平台中梁控股纾困有关。

“从中梁控股的销售情况来看,其并未完成去年的计划,再加上各地政府加强预售资金监管又使得大量资金受限。在目前的融资环境下,企业流动性压力是显而易见的。”IPC中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示,目前三四线城市市场非常冷淡,中梁控股在三四线城市较大的土储占比就成了自身的负担,营收、业绩均面临压力。

不过,中梁控股有关人士在接受《证券日报》记者采访时强调了中梁百悦智佳的独立性,该人士表示,物业并非中梁控股体系以内,对交易不评论,物业管理业务为控股人持有,其交易尚在进行中,与中梁控股没有直接关系,实际人一如既往对中梁控股做出最强有力的支持。

值得一提的是,碧桂园服务此前已经是中梁百悦智佳的股东之一。中梁百悦智佳招股书显示,2021年3月30日,碧桂园服务以约2.40亿港元的代价获得其6.24%的股份。对于碧桂园服务而言,由于中梁百悦智佳在长三角三四线城市有着较为广泛的布局,有望成为其版图的有益补充。

聆讯后资料集显示,截至2021年上半年末,中梁百悦智佳来自一线城市、二线城市、三线城市、四线及以下城市的在管面积分别为7.2万平方米、295.8万平方米、1899.8万平方米和1117.7万平方米,占比分别为0.22%、8.91%、57.21%和33.66%,三四线城市占绝大部分。

碧桂园服务在公告中也表示,公司与中梁百悦智佳的项目在业务区域重合度较高,有利于未来在业务重合区域整合双方优势,降低运营成本,提高盈利水平。

全联并购会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示,碧桂园服务之前已经是中梁百悦智佳的股东,对其比较了解,这也避免了企业因收购自己不了解的企业而导致的并购后整合(PMI)失败。

物业行业并购逻辑生变

2022年以来,物业行业并购力度不减。除了碧桂园服务收购中梁百悦智佳以外,1月5日、1月20日,华润万象生活相继宣布拟收购禹佳生活、中南服务,两次交易对价分别不超过10.6亿元、22.6亿元,合计不超过33.2亿元。

禹佳生活和中南服务均为港股IPO排队物业公司。和中梁百悦智佳类似,中南服务于2021年两次递表,于2021年11月12日通过聆讯。禹佳服务则分别于2020年12月11日、2021年6月16日两次递表,不过招股书两次均失效。

一系列案例表明,物业行业收购的标的正由中小物业公司转向头部物业企业、上市物业企业或是拟上市公司。

“在母公司受到影响的情况下,多家拟IPO物业企业‘卖身’变成了一种帮助母公司回笼资金的方法。”中国房地产数据研究院院长陈晟在接受《证券日报》记者采访时表示。

友邻出行创始人、社区经济分析师黄昇告诉《证券日报》记者,多家拟IPO物业企业被收购背后,是物业企业上市的估值和市盈率回归正常和理性的局面,同时预示着物业公司在资本市场“香馍馍”时代一去不复返。

2021年,物业行业在二级市场表现不佳。Wind数据显示,去年恒生物业服务及管理指数(HSPSM.HI)跌46.74%,中资物业管理指数(887811.WI)跌26.02%。估值方面,以中资物业管理指数(887811.WI)为例,截至2022年2月15日收盘,市盈率(TTM)为33.34倍,距离2021年2月19日创造的86.62倍估值高点缩水超过六成。

一级市场方面,按照上市日期为基准,2021年共有13家物业公司(港交所行业分类)港股上市,其中8月份之前11家,8月份以后仅2家,去年下半年物企IPO步伐普遍放缓。在此情形下,被并购成为拟上市物企的新选项。

而对于大型物业公司而言,来自资本市场的助力是其频繁进行并购的可行性因素之一。黄昇表示,碧桂园服务再度出手并购中梁百悦智佳,再一次证明了大型物业企业上市以后,利用资本力量和财务杠杆能够实现“强者恒强”和赢家通吃的局面。

中物研协和创新瑞物管日前联合发布的《2021年度物企上市公司并购研究报告》显示,截至2021年12月31日,共有29家上市物企发起53项并购,并购交易总额达366.88亿元。48家上市物企上市公告募集资金净额约852亿港元,其中用于并购的金额占比61.51%。