

证监会作出新的窗口指导

重组方“对赌”失败,小股东照样有钱拿

针对近年来上市公司频频修改业绩承诺的乱象,日前,证监会作出新的窗口指导,要求上市公司并购重组时所做的业绩承诺不可变更,不可调整;通过股东大会对已完成的并购重组约定的业绩承诺进行调整,也要被严控。这意味着中小投资者再也不用担心重组方“对赌”失败,而收不到补偿款或股份对价的情况发生。

超百起并购重组承诺业绩变脸

近年来,业绩承诺几乎成为上市公司并购重组内容的标配,甚至在部分重组中交易双方都作出了业绩“对赌”。然而,在并购重组完成后,这些业绩承诺很多发生了变化,不能兑现。

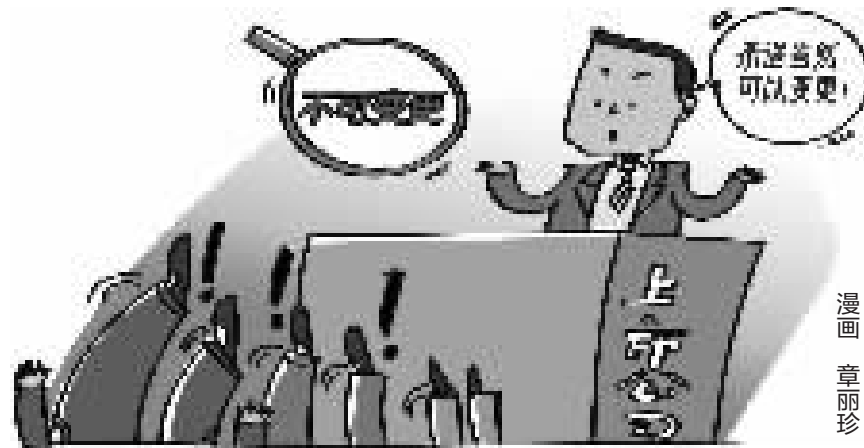
据统计,去年有1055起并购重组交易处于业绩承诺期,但根据上市公司公告,116起交易的去年实际净利润低于承诺净利润,占比11%。2017年以来,已有87家上市公司发布了共计130份业绩承诺补偿公告,粗略计算,还有近30家公司未完成业绩补偿。

Wind 统计数据表示,包括早期的收购、重组、借壳等,2016年合计有657次收购资产需完成业绩承诺,涉及503家上市公司,从“对赌”协议承诺盈利完成情况来看,133起收购资产未完成业绩承诺,占比达2成。涉及上市公司121家,占比24%。

业内人士称,业绩补偿本身是一种承诺,保证股东不吃亏,但业

绩补偿也有一定风险,一旦未来行情发生变化甚至恶化,那么业绩补偿很可能就是一个巨大包袱。历史资料显示,山东地矿2013年重组上市时,山东华源、地矿集团、北京正润等八方与上市公司签订了盈利预测补偿协议,若拟购买资产未完成承诺净利润数额,八家发行对象应进行补偿。该协议做出了将近5亿元的高额业绩承诺。但由于重组后的山东地矿业绩承诺未达标,相关股东却金蝉脱壳,早已卖光手中股份,无法兑现股份补偿协议。

另外,深华新收购八达园林后,业绩未达标,于是修改了补偿方案,将承诺期由原来的2015年至2017年变更为2016年至2019年。华伍股份业绩补偿方案由一个年度一次考核调整为三年一次考核,且不再扣除政府补助。而利欧股份则对标的资产业绩的考核方法进行调整,从而完成业绩承诺。



漫画 章丽珍

业绩承诺不可变更不可调整

业绩补偿是并购重组“对赌”协议的核心要义,是指被投公司在约定期间能否实现承诺的财务业绩。因为业绩是估值的直接依据,被投公司想获得高估值,就必须以高业绩作为保障,通常是以净利润作为“对赌”标的的。业绩赔偿的方式通常有两种,一种是赔股份;另一种是赔钱。后者较为普遍。

自去年5月首次明确并购重组监管政策最新五大方向以来,证监会对上市公司并购重组的监管持续升级。市场人士称,2017年证监会并购重组新一轮的监管重点将布局

在“五大风险”上,包括杠杆、交易、跨界、整合、减值风险等。

对于轻资产的并购交易,严格监管形势不变。尤其是游戏、VR、影视、互联网金融等轻资产类行业并购审核趋严,监管层担心轻资产跨界并购形成的商誉,将可能面临巨额减值的风险,给上市公司带来较大的财务风险。

日前,证监会对于并购重组政策作出了新的窗口指导,要求并购重组时所做的业绩承诺不可变更,不可调整;通过股东大会对已完成的并购重组约定的业绩承诺进行调整,也要被严控。

此外,对于规避重组上市,也要严格监管。有些借壳交易,刻意打散标的资产股权,把大量表决权委托给他人,借此规避实际控制人变更的认定。以后证监会将此认定为重组上市。

分析人士称,此次窗口指导的核心在于鼓励上市公司进行促进行业整合和产业升级的产业并购重组,遏制忽悠式、跟风式和盲目跨界重组,进一步遏制借助并购重组、非公开发行进行的套利行为。以后股东大会上可能不会出现关于业绩承诺调整的议案了。

记者 张波

宁波老人来电领取双星“六超鞋”透气又轻盈

■老人都爱啥样的鞋?

不少中老年人在穿鞋的时候心里直发憷,鞋厚了捂脚,鞋底薄了脚疼,鞋硬了磨脚,鞋头太尖挤脚,鞋沉了脚累,真不知咋选才舒服!而双星六超鞋,自推出以来受到很多老年朋友的喜爱,它又是如何做到的?

■鞋底 立体防滑设计 防滑好稳当

中老年人走路出行,运动跳舞,安全第一。双星六超鞋,鞋底采用环保PU防滑材质,立体防滑,吸盘构造,抓地性强。无论是外出还是在家穿,都感到脚底非常有抓劲,防滑耐穿,即使湿滑、油渍地面也能稳稳当当,很稳很踏实。

■鞋跟 黄金厚度,柔软硬实

中老年人户外活动,鞋的舒适性一定要有保障。

老人脚跟不磨,鞋底不震,才舒服。

六超鞋在缓震防滑性能上再升级,新型缓震胶鞋底,有效缓冲压力,减少膝盖的负担。鞋跟加厚,保护脂肪萎缩的脚跟,走起路来,双腿省劲;运动起来,减震抗压,稳稳当当,轻松自如。

■鞋型 前加宽,后加高

老人的脚,脚掌变宽,拇指外翻,脚底脂肪减少

……鞋要护脚趾,撑足弓,走路才不累!

六超鞋,鞋前加宽,鞋背加高,脚趾脚面再不受挤压,不怕磨。足弓处贴合双脚,支撑足部肌肉,增加双脚平衡感。

■鞋面 防寒、透气双保障

春夏季节气温变幻莫测,早晚凉,正午闷,老人怕寒又怕热,对鞋的要求更高!

双星六超鞋,特设双层鞋面,最外层是精细网眼透气孔,应用空气流动原理,将鞋里浊气排出,双脚干爽舒适,早晚不寒,中午不闷,一整天都舒适不闷脚。

■鞋质 环保PU、头层牛皮

春夏季节出行,就要轻轻松松。鞋一轻,一身轻!六超鞋环保PU搭配天然橡胶,轻巧防滑。反绒牛皮配合超轻面料,让整只鞋仅有200克左右。穿上六超鞋,感觉一身轻。方便的粘扣设计,不仅方便老人穿鞋,还能自由调节松紧,穿脱方便,说走咱就走!

■双星大品牌,好看

老人穿鞋要讲究,六超鞋专业设计,酒红色动感时尚,灰色稳重大方。双星大品牌,专业制鞋几十年,家喻户晓,老人穿着六超鞋,有档次。

六大特点,只为舒适、安全

- 超轻!重量超轻鞋,一轻,一身轻,穿上它晨练、遛弯,倍感轻松。
- 超透气!大面网,双层透气!鞋面采用双层蜂巢透气面料制成,挡风又透气。
- 超柔软!脚不磨、不碰、伤不着,反绒牛皮配合网眼材质制成,弹性强,韧度高。
- 超安全!护脚趾,防滑防崴脚,鞋头,鞋跟防磕碰设计,鞋底防滑设计。
- 超便捷!鞋带设计,穿脱方便鞋带设计,穿鞋方便,可任意调节,鞋面贴合脚身。
- 超耐穿!青岛双星,品质保障专业制鞋,精工细作,专为中老年人设计。



特别提醒

- 1、所有领取人员必须是60岁以上退休人员,仅限本人领取,不能代领,每人1双,每户仅限2份;
 - 2、所有报名人员请携带身份证和退休证办理;
 - 3、所有领取人员请先到店报名登记姓名、电话、鞋码大小等信息,待鞋子到达后统一时间、地点、分批发放;
 - 4、所有领取人员请携带此报样办理报名,已经报过名领取过的谢绝再领;
- 报名时间:2017年8月2日至4日(上午8:30—11:30,下午1:00—5:30)
咨询热线:0574-27905176 13186883007
地址:百丈东路787号包商大厦A1803华人堂(宁波市公安局南临)
乘车路线:3、9、11、15、27、516、505、639、901、912、111、180、117-1、108、117、131、135、135-1、160、354、357、291、356、513、753,朱雀社区,华侨城车站下

宁波5家公司股权激励都有浮盈

商报讯(记者 张寅) Wind 资讯统计显示,今年以来,太平鸟等5家宁波上市公司推出股权激励计划,都有浮盈。慈星股份等3家公司推出员工持股计划,有的股价竟出现“倒挂”。

2017年以来,宁波先后有韵达股份、弘讯科技、东睦股份、奇精机械、太平鸟等5家上市公司实施股权激励计划。

具体来看,东睦股份激励股份数量最多,股份数量达1100万股。激励计划首次授予限制性股票的授予

价格为8.76元/股。昨日收盘,东睦股份报收17.14元,浮盈已达48.89%。

今年股权激励浮盈最大的是奇精机械。首次授予部分限制性股票的价格为每股14.92元。昨日收盘,奇精机械报收33.10元,股权激励员工每股浮盈达18.18元,浮盈54.92%。

浮盈最小的是韵达股份,公司今年3月以27.17元/股的价格向激励对象授予98.13万股股票。昨日公司股价报收39.56元,浮盈31.32%。另外,弘讯科

技股权激励浮盈39.65%,太平鸟股权激励浮盈44.60%。

Wind 资讯统计显示,今年有联创电子、慈星股份、龙元建设等3家宁波上市公司推员工持股计划。其中,联创电子和慈星股份员工持股计划的股价都出现“倒挂”。慈星股份的平均成交价格为10.17元,昨日收报10.10元;联创电子的平均成交价格为16.41元,昨日收盘报收15.77元。龙元建设7月31日公告拟推行员工持股计划。



8月1日 星期二 多云
沪深两市今日分化明显,受银行、保险、券商三大金融板块带动,上证50上涨1.66%刷新两年来新高;上证指数五连阳,收光头阳线。该走势说明多头的信心仍然较为积极,预计大盘下一交易日将惯性上冲,挑战3300点。

盘面上,保险、雄安新区、银行板块涨幅靠前,而上一交易日领涨两市的钢铁、煤炭、有色板块跌幅靠前,说明板块轮动加快。另外,星期一一方大炭素被特停,今日宝泰隆被特停,涨价概念股受此影响,表现弱势。如果没有新的能凝聚人气的热点来接替涨价概念,市场面临调整的压力就会加大。

技术上,上证指数已突破布林线上轨,如果不放量,就要注意回调的风险。此外,指数上方密集的套牢盘和反弹以来累积的获利盘会对多方的做多情绪产生影响,如果量能不济,极易引发大盘跳水。所以,在操作上只宜低吸,不可追涨。 老雷

本日志仅记录个人对大盘和个股的理解,不一定正确,切勿跟风。