

收购告吹 汤臣倍健三月市值蒸发 79 亿

■ 曾亮亮 吴黎华 报道

6月26日,汤臣倍健收盘价仅25.49元。自3月25日公布重组计划失败以来,作为保健食品业明星企业的汤臣倍健的股价一路下跌,复权后跌幅高达32.12%。按照656亿股的总股本计算,短短三个月来,这家企业已经蒸发了79亿元市值。

多种手段并用 未能止滑

今年3月25日,汤臣倍健宣布,虽然公司曾和相关交易对方就交易可能进行的主要条款有条件地达成了一致,但有关前提条件无法在约定的时间内得到满足,公司决定不再继续与本次重大资产重组相关的事项。

“收购的是同行的一家企业。”汤臣倍健董事林志成在接受机构投资者调研时透露,作为主营膳食补充剂的公司,其主要并购对象还是放在海外知名品牌上。

今年1月20日,汤臣倍健收报于76.30元/股,盘中最高触及77.48元/股,股价攀升至上市三年来的最高。1月21日,公司停牌筹划重组。然而,3月25日公布重组失败后,汤臣倍健的股价一路下跌,6

月26日收盘价仅25.49元,复权后跌幅高达32.12%。

“并购是否成功并不影响公司的自身价值。由于一次性并购存在不确定因素太多,公司会考虑分步走,比如少数股权控股、设立合资公司等手段。”林志成在接待机构投资者时反复强调的这些话,也未能阻挡公司股价下跌的步伐,最近甚至还出现了高管密集减持和主打产品蛋白质粉销售大幅下滑的现象。

蛋白粉销售下滑 回应称原料紧缺

6月23日,汤臣倍健被曝蛋白粉销售下跌外加大管减持,引发不少猜测。对此,该公司回应称销量下滑因原料紧缺所致、高管减持属于正常减持。当日汤臣倍健股价仍持稳,报收25.15元,上涨2.74%。

对于主打产品蛋白粉近期出现销售较大下滑现象,汤臣倍健方面回应称:“公司蛋白粉近期受乳清蛋白原料紧缺影响,四、五月销量较一季度单月平均水平有所下降。预计三季度将恢复正常水平。”对于被曝高管大规模减持一事,汤臣倍健方面称属于“正常减持”。

数据显示,5月14日,汤臣倍健总经

理汤晖、副总经理陈宏率先通过大宗交易减持60万股和200万股,交易均价为29.30元/股。此后,5月19日、20日和21日,汤晖再次通过大宗交易减持100万股、100万股和140万股。而汤臣倍健副董事长、副总经理梁水生则在21日和22日分别减持140万股和60万股。

Wind统计显示,仅在今年5月份,上述三名高管就累计减持了720万股汤臣倍健股份,减持市值达到了215亿元。

“主打产品蛋白粉近期出现销售较大下滑。”这是林志成6月12日在接受机构投资者调研时透露的,受乳清蛋白原料紧缺影响,4、5月蛋白粉单品销量较一季度单月水平下降较多。

不被市场看好 原因还在公司基本面上

在业内人士看来,汤臣倍健重组失败后不被市场看好的原因主要还是集中在公司的基本面上。

一是保健食品的电商销售占比太低,不符合现实发展趋势。林志成透露,2013年电商销售占比不到5%,线下销售仍然是重点。“很多品牌线上业务做得非常好,比如外资品牌GNC,汤臣倍健产品都属于

保健食品,没有网络销售的政策制约和瓶颈,但线上业务不发展太奇怪了。”业内人士表示。

二是汤臣倍健想涉足可穿戴行业,但不太符合公司的产品方向。“可穿戴概念现在非常热门,汤臣倍健也想加入这一行当。但只是这么一说,并未见到有任何可行的计划或产品的推出。”业内人士指出,可穿戴概念是医疗器械、运动类的产品,汤臣倍健的现有产品系中没有相关的与之匹配的东西。

三是国家食药总局最近一年对保健食品展开了整顿,这对行业中的某些违规行为必然产生影响。“很多保健食品企业都热衷于拿到直销牌照,原因就是直销时能扩大宣扬产品的功能,而这些功能是不允许写在说明书上的。”一位保健食品企业老总告诉记者。

汤臣倍健相关人员6月26日接受记者采访称,公司蛋白质粉近期受乳清蛋白原料紧缺影响,4、5月销量较一季度单月平均水平有所下降。随着原料的正常供应,预计三季度将恢复正常水平。“股票价格波动属市场行为,会受到政策面、资金面等多种因素的影响。在公司层面,公司经营正常。公司管理层会努力做大做强公司,完善公司内部机制,确保公司经营业绩稳定快速增长,回报广大投资者。”她说。

玉柴再获广西“双十佳”荣誉



●玉柴集团董事局主席晏平

6月10日,广西企业与企业家联合会对2013年度为广西经济社会发展做出特别贡献的企业和企业家予以表彰,授予玉柴集团“2013年度广西十佳企业”称号,授予玉柴集团董事局主席晏平“2013年度广西十佳企业家”称号。

在表彰决定中,广西企业与企业家联合会称赞玉柴集团和晏平以开拓创新、锐意进取、勇于担当的时代责任,在推动企业转变发展方式、提高发展质量和效益方面取得了突出成绩。

据悉,广西“十佳企业”和“十佳企业家”颁奖盛典将于7月在自治区首府南宁举行。晏平对2013年经营业绩、“二次创业”及绿色价值观作了探讨。他说,2013年玉柴经营业绩保持稳步增长,是全体玉柴人在各级党委政府的支持下,共同努力的结果。

2013年,玉柴面对低迷的市场,积极应战,开启“二次创业”发展战略。晏平认为,在新的发展形势下,企业要“沉得住气”,“耐得住寂寞”,深化改革,提高管理水平,培育企业核心竞争力。晏平说,玉柴在中国机械行业地位突出,只要坚持“500强”比“500大”重要,不断地培育企业核心竞争力,玉柴就会屹立不倒,基业长青。

晏平还认为,企业发展的同时也要积极地履行社会责任。“绿色发展,和谐共赢”是玉柴的核心价值观,是玉柴发展的原则和底线。在产品研发制造中,要坚持绿色环保、可持续发展,造福更多的百姓,实现与公众的“和谐共赢”。

“十佳企业”、“十佳企业家”荣誉的评选是广西企业与企业家联合会多年坚持的一项品牌活动,在企业界与社会上有极大的影响和极高的认可度。它由广西优秀企业、优秀企业家评审委员会在年度广西优秀企业、优秀企业家中优中选优并投票表决和公示后确定的。主要评选出在经营业绩突出,主要经济指标位于本行业前列,企业劳动关系和谐,认真履行社会责任的企业;入选的优秀企业家有良好的公众形象,在企业担任正职3年以上。这项活动对于总结推广优秀的企业管理经验,推进广西企业品牌战略,促进在全社会形成关心、爱护、支持企业和企业家的良好氛围,也发挥了积极的作用。

(宋永康 邹卉)

马钢煤焦化公司 自制蒸汽放散阀 消音器运行良好

“现在新消音器正在运行,你能听到蒸汽声吗?听不到吧,新消音器的运行效果相当好!”6月20日,当马钢煤焦化公司4号干熄焦系统的职工周平,对电站职工提出的新安装的4号自制蒸汽放散阀消音器使用效果如何时,如是回答。

截至当日,由该公司能源车间仿制、改进的4号干熄焦蒸汽放散阀消音器,已历经近一周的运行,证明使用效果良好。

自重9吨多的蒸汽放散阀消音器是干熄焦系统的核心设施之一,是一种能阻碍声音传播而让气流顺利通过、降低汽流动力性噪声的专用设备,其工作原理就是汽量通过多孔扩散后速度及驻点压力都会降低的原理设计制作。气流通过多孔扩散后,压力降低,流速随之被扩散减小,相应地快速减弱辐射噪声的强度。多孔直径越小,排气降噪效果越好。

在6月14日结束的为期一周的4号干熄焦系统定修中,能源车间将归属自己维保的、已超过使用年限的老消音器更换成自己仿制的新消音器。新消音器是该车间根据老消音器构造原理,组织本车间技术力量,加上中易公司的实际制作,历时两个月,升级、仿造而成。新消音器制作成本在8—9万元之间,相较老的成品消音器逾16万元的购买价格,节约了将近一半的资金。新消音器的内核使用的是15毫米的不锈钢孔状隔板,抗高温腐蚀性性能大大提高,预计使用寿命将达到5—6年,相较原碳钢隔板的2年使用寿命,寿命提高了约3倍。由于用材精密、制作精心,新消音器降噪效果得以提升。

“这是我们车间在降本增效压力下的一次大胆尝试,现在看来,效果很好,以后另外四个干熄焦系统的消音器我们都会用自制的了”,这个车间的生产副主任张芳笑着说。

“如果考虑到使用寿命的延长,自制消音器的降本增效效果会更为可观”,该车间参与指导制作消音器的点检作业长石磊接着说。

(郝照刚 李开庆)

“慈福康巴助学基金北京圆梦行” 公益活动圆满落幕

6月20日晚,为期一周的“慈福康巴助学基金北京圆梦行”公益活动在北京蜀国演义餐厅圆满结束。6名来自四川甘孜藏族自治州藏族少年和他们的3名老师一同出席爱心家庭、首都的爱心企业家及演艺界人士精心准备的欢迎晚会。

据悉,慈福康巴助学基金北京圆梦行活动是由北京慈福公益基金会主办,在首都爱心企业、爱心家庭、学校以及文化场所等的支持下,发起实施的资助藏区青少年到北京等中东部发达城市,实现走出家门看世界、游学交流、增长见闻、开阔视野等梦想公益助学行动。“圆梦行”活动有别于传统的支教、捐赠物资等助学活动,是一个对孩子们非常有趣、有意义的、全新的公益助学行动,是孩子们真正梦想的助学方式。活动的口号是:放飞梦想,实现梦想。

6天的公益圆梦活动中,慈福公益基金会安排6名藏族小学生先后到北京东城艺美小学、清华附小等交流学习,参访清华大学、北京大学等知名高等学府,欣赏专场音乐会,受邀到中央电视台参观并录制少儿节目,参观博物馆等文化场所,以及进入到爱心家庭共同生活学习,参观爱心企业等活动。孩子们感受到社会各界的关心和帮助,一个个小小的梦想得以实现,6名藏族小学生还登上央视舞台给全国的小朋友献歌。

欢迎晚会上,爱心艺人们认真地准备了多个歌舞节目,与孩子们一起互动表演,爱心家庭的志愿者们妈妈们依依不舍拥



●“慈福康巴助学基金”助藏区儿童圆梦长城

抱着他们的藏族儿女。社会各界给孩子们和他们的同学准备了许多衣物、文具等礼物,6月21日早上,孩子们将登上返回四川的火车,他们眼中一直含着激动和离别的泪珠,舍不得北京的爱心爸爸、爱心妈妈。

未来,慈福公益基金会将继续动员全国的志愿者家庭和企业参与,推广实施慈福康巴助学基金圆梦行,资助组织来自经济欠发达地区或少数民族地区的少年儿童

童走出家门,走出学校,到中东部发达地区游学交流,参观访问,增长见闻,体验我国经济社会发展的巨大成果,心怀梦想,追求梦想。

“链接 关于北京慈福公益基金会 (简称慈福基金会)

慈福基金会是由民政部门登记注册

的非公募基金会,其宗旨是:秉承“慈心济世,福慧人生”的使命,通过动员社会力量,立足北京,关注经济欠发达及少数民族地区弱势群体生活面貌的改善,致力于文化、教育、健康等领域的人文关怀,促进全人类和谐健康发展。目前,慈福公益基金会通过募集专项基金,主要开展慈福文化工程、慈福健康工程、慈福教育工程以及其它公益项目,募集包括救灾、救济及环境保护等项目的公益基金。

应取消新股上市首日交易的“特殊待遇”

2014年6月26日,N龙大、N飞天、N雪浪三只新股上市,拉开的新股上市的帷幕,这也是继新股暂停四个月后的首次上市。从当日市场表现来看,三只新股无一例外的呈现出开盘不久停牌,然后触及二次上涨幅度再停牌直至收盘,三只新股均以44%的涨幅结束交易。新股再次呈现了炒作式上涨的轨迹,这还是两大交易所推出新股上市首日规则修改后发生的真实市场情况。

从历史情况来看,深沪交易所推行T+0且无涨跌幅限制制度的时期,其新股与老股的交易制度完全相同,尽管其间有一定程度的炒作,但其并未脱离整体市场品种一致的交易规则,由于市场总体影响,其并未出现暴炒与连续性、总体性的行为,因为所有股票都是一样交易方式——T+0与无涨跌幅;;深沪交易所改为T+1且涨跌10%制度后,我们发现新股的首日上市交易从无涨跌幅限制,转变为有涨跌幅限制制度的。新股上市首日的规定政策,对新股制定了一个口子,这给相关利益持股与利益人提供了一个炒作日,可以说人为的将新股与市场股票交易模式在新股上市首日给以超市场待遇,这为炒作机

构提供了炒作路径。从转变后的新股上市首日表现来看,三高泡沫不断出现,新股发行制度改革不断。2009年至今出现了6次较大的新股发行制度改革,但炒新不但没有遏制,相反一浪高过一浪。即使最新的新股上市首日交易规则修改,其依然呈现一种非理性的投资行为,而这种投机行为可以说与新股上市首日的特殊待遇密切相关。研究认为,目前新股上市首日应遵循与老股同样的交易规则,即T+1与涨跌10%,但实际情况是上市首日有超待遇体现,也是新股炒作的最大根源之一。

从现行的新股首日交易制度来看,我们发现,上海与深圳证券交易规则有所不同,但其中的开盘集合竞价阶段所体现的120%、80%规定;连续竞价阶段所体现的144%、64%等规定、特殊报价规定、停牌制度等实际上体现出的人为的限定,人为干预所体现的数字涨跌幅,为什么不能体现与老股票同样的10%呢?难道新股就应体现独特的“特殊待遇”。我们到目前老股票交易规则实行的是T+1且10%的涨跌幅制度,新股无论从行业还是从交易的角度来看,都应遵循市场一致性原则。

诚然在国际资本市场上,由于T+0与

无涨跌幅制度,其可能实现新股与老股票一致性交易规则,新股上市首日也并不会出现所谓的“特殊待遇”,比如2014年6月25日登陆香港主板市场的中原证券(因重名香港名为:中洲证券),其在新股上市首日就没有特殊待遇,其遵循与老股票同样的交易规则。我们研究发现,中原证券本准备登陆A股市场,但由于排队等原因,其转道香港上市,其发行价为2.51港元,上市首日表现来看,最高为2.35元,最低2.13元,收盘国2.16元,显示其交易体现出与老股票相同的交易规则,且并未出现市场热炒现象。据笔者了解,实际上这家本应登陆A股的券商,将前期不少PE机构成本跌破,这也反映出国际资本市场的理性与首日上市规则的公平性。

交易规则是股票实现市场化交易的重要标尺,中国新股首日交易规则所体现的差别了市场其它股票的“特殊待遇”绝非是市场的福音,历史交易轨迹显示,前些年通过新股首日交易制度的拉升,许多三高股票连年的下跌,构成了巨大的累积下跌源,同时,其首日交易制度的差异化,导致投机机构或利益机构通过交易差异化制度,实现炒作并伤害市场

的行为不断体现。前些年三高炒作的代表如海普瑞、汉王科技、国民技术等股票走势应可看出在热闹之后对市场风险的累积影响。

新股发行与上市经过四个月停摆,目前进入到发行与上市的密集期,但从交易规则来看,目前所体现的新股首日交易规则,具有人为定参数如144%\80%\64%等一系列的违背公平交易模式的情况。如果要实现公平交易与制度完善,就需要给以市场品种公平交易的体现。从尊重市场、公平交易的角度来看,目前应果断的取消新股上市首日的“特殊待遇”,以其发行价体现涨跌10%,使得其与市场股票形成一致的交易规则,不能因新股就在首日给以不同交易规则,如果这样,A股就失去了公平交易的基础,也必将累积巨大的投资风险,对长期市场形成伤害。同时,从重组股票来看,其也应取消复牌后的无涨跌幅限制,以对应目前A股市场整体T+1且涨跌10%的制度,只有这样市场的公平交易才可能体现,新股也不再体现出比老股票有多新的理性投资轨道。

(作者简介:肖玉航 资深市场研究人士、财经评论员、瞭望智库特约研究员)