

投服中心密切关注ST生化要约收购

控股股东不得滥用权利损害公司及股东权益

□本报记者 周松林

今年6月，杭州浙民投天弘投资合伙企业拟通过部分要约收购方式，以每股36元的价格收购ST生化27.49%的股权，取得上市公司的控制权。而在要约收购期间，ST生化又因上市公司筹划重大资产重组申请停盘。市场对ST生化本次重大资产重组的质疑持续升温。中小投资者陆续向投服中心反映，对ST生化的要约收购及重大资产重组提出疑问。作为专职服务、保护中小投资者合法权益的公益性机构，投服中心十分关注并持续跟踪了事件发展及最新动态。

要约收购对中小股东是公平的

投服中心表示，市场化收购有利于市场资源的合理配置、有利于公司外生式发展、有利于投资者的价值发现，受到各国包括我国法律保护及监管机构的鼓励。

ST生化第一大股东振兴集团有限责任公司迟迟未能按承诺剥离ST生化下属振兴电业65.2%的股权，导致ST生化连续多年未能完成股改（直至今年9月才完成振兴电业65.2%股权转让）。ST生化近几年涉及多起重大诉讼、多次收到监管机构的行政处罚、公开谴责等监管措施。对于拥有优质资产但经营不善的ST生化而言，本次要约收购对改善公司治理水平，建立市场化运营机制，提升经营效益是有利的。

同时，本次收购通过公开透明、市场化的方式向上市公司所有股东发出收购其股份的

□本报记者 钟志敏

中国证券报记者从北京产权交易所获悉，11月27日，中航重机控股子公司中国航空工业新能源投资有限公司（简称“中航新能源”）拟挂牌转让全资子公司中航百安新能源电力有限公司（简称“百安公司”）40%股权，挂牌价格为6812万元。

中国证券报记者梳理发现，中航重机新能源业务持续亏损，公司近年来加速剥离新能源资产。

频繁剥离新能源资产

挂牌公告显示，百安公司成立于2010年4月，注册资本16704.2万元，主要从事风力发电、燃气轮机发电及太阳能光伏发电项目的开发、建设、运营及相关服务。

从财务状况来看，2016年，百安公司营业

进口奶粉销售时间延长 或冲击国内奶粉市场

□本报记者 常佳瑞

日前，国家质检总局和国家食药监总局联合发布《关于进口婴幼儿配方乳粉产品配方注册执行日期的公告》（简称《公告》），规定“境外生产企业2018年1月1日前生产的婴幼儿配方乳粉，可进口并销售至保质期结束。”业内人士指出，这相当于延长了未取得注册的进口奶粉的进口和销售时间，或对已取得注册证书的奶粉企业的“利好”形成冲击。

销售时限延长

《公告》要求，以一般贸易方式进口的婴幼儿配方乳粉，其境外生产企业应当依法获得质检总局注册；境外生产企业2018年1月1日(含)后生产的输华婴幼儿配方乳粉，应当依法取得食品药品监管总局产品配方注册，并在产品销售包装的标签上注明注册号；境外生产企业2018年1月1日前生产的婴幼儿配方乳粉，可进口并销售至保质期结束。

□本报记者 蒋洁琼

近日，美图宣布公司将启用全新的品牌Logo，并公布美图影像实验室MTlab的两个重要AI（人工智能）技术成果：绘画机器人Andy和机器重建图片技术，还发布了美图手机年度旗舰机“美图V6”。美图公司创始人兼CEO吴欣鸿表示，成立于2010年的MTlab是美图公司AI技术的研发中枢，而AI将成为美图产品的技术引擎。

新产品+用户规模

对于今年以来美图公司智能硬件业务（美图手机）的收入增长的原因，吴欣鸿表示，今年上半年公司智能硬件业务收入为19.33亿元，同比增加247.1%，原因是销量及平均售价均有所增加。“今年2月，我们推出了建议售价为3299元的美图T8系列手机，该系列与M系列相比售价更高，并成为今年上半年收入增加的重要因素。”

就今年上半年公司“互联网增值服务及其

要约，要约收购提出的各项收购条件适用于所有股东，享有与大股东相同的价格溢价出售其股份，实现前期投资收益及回报。要约收购的方式公平对待了所有股东，尤其是中小投资者，更好地体现了《公司法》下“同股同权”的立法精神。

期间不得进行重大资产重组

《收购管理办法》第三十三条规定，收购人做出提示性公告后至要约收购完成前，被收购公司除继续从事正常的经营活动，或者执行股东大会已经做出的决议外，未经股东大会批准，被收购公司董事会不得通过处置公司资产、对外投资、调整公司主要业务、担保、贷款等方式，对公司的资产、负债、权益或者经营成果造成重大影响。

投服中心介绍说，自2017年5月24日至6月21日，ST生化与山西康宝生物制品股份有限公司就重大资产重组事项进行前期电话探讨，期间上市公司从未对外披露任何相关重组事项的信息，也未就重组事项做出任何董事会决议、股东大会决议，重大资产重组事项的真实性有待深究。自6月21日起，ST生化因重大资产重组申请长期停牌，6月28日ST生化公告要约收购事项及重大资产重组事项。

要约收购可能对上市公司股价产生重大影响，ST生化因重大资产重组申请股票继续停牌，将对投资者的交易权及是否接受要约收购的投资决策产生影响。特别是8月17日ST生化公告终止与山西康宝的重组事项，重新选定标

收入和净利润分别为7609.21万元、60.27万元；2017年前10个月，营业收入和净利润分别为923.73万元、308.91万元。截至2017年10月31日，百安公司资产和负债分别为60276.31万元和44463.24万元，所有者权益为15813.07万元。

值得注意的是，中航重机8月22日曾发布公告称，公司拟转让百安公司40%的股权，交易挂牌价格拟定为6696万元。此次挂牌价格上浮116万元。

中国证券报记者梳理发现，近来，中航新能源频繁剥离新能源资产。

9月21日，中航重机公告称，子公司中航新能源拟转让中航朝风新能源电力有限公司16%股权，转让价格为613万元。10月18日，中航重机发布公告称，旗下子公司中航新能源拟对控股子公司中航粤海风力发电有限公司32%股权进行公开挂牌转让，转让底价为3328万元。11月12日，中航重机公告称，公司控股子公司中

的资产，而该标的资产的前任法人股东为宁波普奥思生物科技有限公司（简称普奥思），该公司法定代表人为振兴集团之法定代表人史琨志。普奥思也是2015年ST生化重大资产重组的标的资产之一，自2015年1月27日起停牌近9个月，终止对其的重组计划。鉴于上述情况，9月21日ST生化最终公告决定终止本次重大资产重组。

对于ST生化上述要约收购及重组等事项，投资者存在诸多疑问，主要关注ST生化本次重大资产重组是否真实，是否存在忽悠式重组的可能，是否拟利用重大资产重组事项进行长期恶意停牌，拖延履行要约收购事项的信息披露义务，抵御、阻碍本次要约收购的正常开展，从而损害了中小投资者自主交易权以及对要约收购的选择权。

投服中心认为，即便本次重大资产重组事项确实系在6月21日之前发生，ST生化董事会、股东大会尚未对本次重大资产重组事项做出任何决议，本次重大资产重组未经股东大会批准，重大资产重组也不属于上市公司从事的普通日常经营活动，依据《收购管理办法》第三十三条的规定，未经股东大会批准，自6月28日要约收购提示性公告后至要约收购完成前，ST生化不应从事对外投资等对公司资产、负债、权益或者经营成果造成重大影响的行为，即不得进行重大资产重组。

控股股东应履行相关义务

有关ST生化要约收购的提示性公告发布

□本报记者 钟志敏

中航新能源拟转让成都爱依斯凯华55%股权，因挂牌未征集到意向受让方，向北京产权交易所提出申请，将挂牌价格由4847万元降至4011万元，变更转让底价进行第二次挂牌。

上述拟转让的三家标的公司经营效益均不理想。中航朝风新能源电力有限公司和中航粤海风力发电有限公司2016年度净利润都为0元，成都爱依斯凯华燃机发电有限公司2016年则亏2649.97万元。

新能源业务持续亏损

中航新能源是中航重机在新能源领域布局的两大主要抓手之一，另一个则是中航世新燃气轮机股份有限公司(简称“中航世新”)。

中航朝风新能源电力有限公司2015年度盈利899.98万元以外，其余各年度长期处于亏损状态；自2011年到今年上半年，中航世新净利润累计亏损达到2.83亿元。

□本报记者 常佳瑞

粉，必须依法取得婴幼儿配方乳粉产品配方注册证书。按此规定，进口奶粉如果在2018年1月1日之前未取得配方注册证书，将无法进入我国销售。

但根据最新的《关于进口婴幼儿配方乳粉产品配方注册执行日期的公告》，“境外生产企业2018年1月1日前生产的婴幼儿配方乳粉”如果未取得配方注册证书，也可“进口并销售至保质期结束”，相当于延长了未取得注册的进口奶粉的进口和销售时间。

配方注册制如期实施

自从8月3日批准了首批注册申请，截至11月14日，我国已通过注册了93家工厂的598个配方，包括境内70家工厂的486个配方和境外23家工厂的112个配方。从数量对比来看，取得配方注册证书的主要是国内奶粉企业，国外奶粉企业在配方注册方面进展缓慢。究其原因，专家认为，在注册过程中，进口企业准备资料时会有更多的程序，比如中英文翻译、公证认

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

山西省国资委

筹组山西燃气集团

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。

□本报记者 常佳瑞

证、要有针对国外工厂技术资料的一些沟通时

间等，程序比较复杂。业内对于注册提振奶粉市场的期望较高。根据此前预测，随着注册制的落地，大约3/4的奶粉企业将被清理出局，到2018年可能会给市场腾出约150亿元的份

额。大型国内奶粉企业也对“注册制”后市场摩拳擦掌。根据贝因美公告，自8月份第一批注册配方名单公布以来，贝因美已累计签署超过了30亿元承销合同。此次2018年1月1日生产的国外奶粉未取得注册仍可进口销售的新规，无疑对已取得注册证书的奶粉企业的利好有一定程度的“削弱”。

乳业专家宋亮指出，适当延长未取得注册证书的奶粉的进口销售时间，可以为这些企业腾出一定周期消化库存；其次，由于此前“跨境购”新政延期，即使没有通过注册，这些奶粉还可以通过跨境购进入中国市场，这也会削弱注册制实行对国产奶粉带来的“利好”。但从文件来看，配方注册制的实行时间不会延期，目前市场上奶粉供应充足，明年企业仍可继续申报注册。