

# 重组“搁浅”为哪般

本报记者 温济聪

## 今日关注

### 终止并购重组的原因

- 谈判议价出现问题
- 违反相关法律法规
- 监管部门未批准

的质量和评估价格固然重要，但也有部分企业涉嫌违法违规而被终止并购重组。中国证监会8月15日晚披露的重组审核进度显示，因有关方面涉嫌违法违规立案，中源协和、长方照明的重组申请被暂停审核。

“终止并购重组的原因多种多样，谈判议价出现问题、违反相关法律法规、监管部门未批准等因素都会导致并购重组失败。”中投顾问高级研究员任浩宁说。

“要想顺利达成并购重组，需要上市公司管理层充分考虑自身的优势和劣势，以及未来的发展方向，需要通盘考虑政府产业政策、行业发展趋势等方面

因素。”马小东说，上市公司终止重组说明其利益各方暂时难以达成一致，也说明公司在推进重组的过程中考虑问题欠佳，并未全面考虑所有问题。

### 仍需客观看待

终止重组现象的频繁出现，透露出哪些信号？财富证券分析师李朝宇认为，这体现了资本市场正逐步进入成熟阶段，重组市场化特征愈发明显。中投顾问高级研究员任浩宁也认为，终止重组案例的增多，并不能说明我国资本市场不够完善、企业层面并购能力较弱，恰恰说明监管部门更为严格的审查机制

8月18日，科大智能、龙生股份、三川股份和兔宝宝4家公司宣布终止相关重组事项。在政策层面鼓励支持并购重组的情况下，上市公司终止重组不断出现的原因何在？反映出市场哪些变化？

### 终止原因各异

“近来并购重组事项呈现井喷态势，从概率上讲，必然会有部分重组不成功或是终止的情况出现。”金融界网站资深分析师马小东说，终止的主要原因或是由于推进重组的过程中，有关利益未能谈拢等因素影响。

科大智能在《关于终止重大资产重组事项暨股票复牌公告》中透露，为促进本次重大资产重组事项，公司会同中介机构与被重组方进行了多次协商，就关键合作条件进行了深入讨论和沟通，最终仍未能就相关重要交易条款达成一致意见。科大智能综合考虑被重组方的经营形势、收购成本及收购风险因素，从保护全体股东利益以及维护市场稳定出发，经慎重考虑，决定终止实施该重组事项。

在并购重组谈判过程中，并购资产

能够从违法并购行为否决，从而避免资产注入上市公司后对普通股民的合法利益造成侵害。“另一方面，也体现了当前资本市场愈发活跃的情况下，新商业模式层出不穷，但仍然需要等待市场和投资者、消费者的检验。”李朝宇说。

不过，从重组失败原因上看，股权结构问题是很多并购终止的因素之一，有些股权涉及背后错综复杂的交叉持股，导致部分并购案无法进行下去。这需要有更市场化的股权交易体系和法制建设上的逐渐完善。

“终止重组案例的不断增多，显示出我国股权自由度问题还有进一步向市场化发展的空间，此外，对价的估算也需要更专业的第三方中介机构支持。”李朝宇说，对价就是并购股权的价格核算问题，涉及无形资产核算，比如商誉、信用等方面。如果溢价或折价的核算均不相同，这也将会导致很多并购双方无法达成共识。因此，需要更专业的市场第三方中介机构来设定标准或者给予完善。

而从市场上看，科大智能、龙生股份在复牌当天仍然受追捧呈现涨停走势。中投顾问高级研究员任浩宁分析说，“如果并入资产质量较差，会影响上市公司未来发展或估价过高，则并购失败反而是利好消息，公司股价同样会涨停。”马小东认为，在整合的浪潮推进下，市场对公司适时重启并购整合的预期依然存在。

# 上证B指实现日线九连阳

本报记者 何川

在今年上半年频频下挫之后，B股市场近期上演了一波反弹行情，上证B指更是成功实现日线九连阳。自7月初以来，截至8月20日收盘，上证B股指数收报253.86点，上涨了14.73%；深市B股指数收报947.28点，上涨了12.43%。同期，A股市场的上证综指和深证成指分别上涨9.37%、9.26%。

“B股市场与整个市场环境存在高度相关性，A股大盘走势是影响B股走势的重要因素。7月初以来A股迎来自约200点的反弹，有力引领了B股市场的走强。”国泰君安证券投资顾问赵欢说，近期美股、港股等外围市场也连创新高，整体市场环境趋好。

此外，预计将于近期开通的沪港通将为国内市场引入增量资金，有力提振了市场信心。赵欢表示，从估值角度看，目前B股市场的整体市盈率率和A股相比有较大差距，同时B股市场的容量并不大，一旦有海外机构资金陆续进入，比较容易推升市场走强。

尽管B股近期走出一波反弹行情，但实际上B股市场一直以来颇受投资者冷遇。一方面，同一公司B股的股价相比A股往往有较大幅度的折价；另一方面，B股市场整体的换手率水平也远低于A股市场。

分析人士认为，虽然B股市场与整体市场环境存在高度相关性，但在一些对B股市场影响更大的特定情形与节点，B股受到政策面上的影响更为明显，比如中集集团的“B转H”、东电“B转A”等获批放行，都曾引发市场对B股改革的政策预期。B股市场也出现一波上升行情。赵欢认为，在沪港通、国企改革等利好因素刺激下，随着A股市场的企稳反弹，B股市场中有望呈现波段性震荡上行行情。

## 新三板将进行做市业务通关测试

**本报讯** 记者何川报道：全国中小企业股份转让系统定于8月23日进行做市业务通关测试，主要测试挂牌公司股票做市转让和协议转让、两网公司及退市公司股票竞价转让的日常交易和结算业务，包括申报和回报处理、行情接收和揭示、清算和交收等。

据了解，本次测试参测单位包括78家主办券商，所有参测主办券商必须测试经纪业务测试场景。参与测试的主办券商里有47家为做市商，其必须测试做市业务测试场景、自营业务测试场景。数据显示，目前已有42家做市商获得做市股票。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 孙 华 陶 琦  
电子邮箱 jrbzbsc@126.com

## 观市

随着传统销售旺季的到来，国内玻璃现货市场“涨”声四起，玻璃期价亦应声上行，截至8月20日收盘，玻璃主力合约FG1501报1044元/吨，较前一交易日涨0.48%，连续4天玻璃主力合约上涨4.3%。

银河期货分析师于洁认为，玻璃的下

## 销售旺季助推玻璃价格上行

本报记者 谢 慧

游需求主要是房地产，市场对于“金九银十”的传统旺季依然存在一定预期，在后期市场价格有望上涨的预期下，中间贸易商及下游深加工企业开始备货，市场交投气氛有所转暖，推高了近期的市场价格。

从供需来看，玻璃生产线库存持续高涨，不断创出新高。最新数据显示，截至8月18日，玻璃生产线库存3242万重量箱，较前一周下降了10万重量箱，在连续14周上涨之后首度出现下降，库存数据

的下降支持了市场做多观点。“短期内，对于传统旺季的预期推动供应面小幅收紧，使得期货价格也随之上行。”于洁说，产能过剩依然是制约玻璃市场大幅走强的主要因素。

# 中国物品编码中心公告(1647)

现将第1647批中国商品条码系统成员(经中国物品编码中心批准,获得使用商品条码资格的企业)名单公布如下:(自批准之日起,有效期二年)详情可至中国物品编码中心网站(www.ancc.org.cn)查询

厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码
慈溪宏鹰食品有限公司	69557946	中山市佳贝佳服饰有限公司	69557997	海龙金(大连)生物科技有限公司	69558049	山东沃飞电子科技有限公司	69558101	昆山申坤保险箱有限公司	69558153
余姚市通济医疗器械有限公司	69557947	中山市金骏服饰有限公司	69557998	哈尔滨市哈达淀粉厂	69558050	兴隆县中兴家禽养殖农民专业合作社	69558102	江苏圣夫岛纺织生物科技有限公司	69558154
宁波中焱光伏科技有限公司	69557948	中山市港威运动用品有限公司	69557999	蒂普拓普(天津)橡胶技术有限公司	69558051	秦皇岛市美利来食品饮料有限责任公司	69558103	江苏申科生物科技股份有限公司	69558155
抚顺市亨利速热食品加工厂	69557949	普宁市占陇今天电器配件厂	69558000	天津市英森制衣有限公司	69558052	保定杰利皮具商贸有限公司	69558104	江苏卡龙动画影视传媒股份有限公司	69558156
锦州市太和区鑫源纸制品厂	69557950	揭西县棉湖吉明胶塑电器厂	69558001	长春市元龙泉饮品有限公司	69558053	灵寿县世贤食用菌有限公司	69558105	扬州市绿扬食品有限公司	69558157
营口市源大食品厂	69557951	重庆西轩食品有限公司	69558002	嵩明县杨林新佳园食品厂	69558054	石家庄财商商贸有限公司	69558106	苏州市恒宇日化有限公司	69558158
广州雅丹娜化妆品有限公司	69557952	阳东县恒宇特种陶瓷有限公司	69558003	昆明臻草堂商贸有限公司	69558055	武汉市济世假肢矫形器有限责任公司	69558107	金坛市开源服装有限公司	69558159
广州维美彩妆品有限公司	69557953	阳江市关铸五金实业有限公司	69558004	昆明市官渡区家佳好粮油经营部	69558056	福建省晋江市内坑东村盛丰鞋业有限公司	69558108	扬州锦添家纺有限公司	69558160
广州市千然皮具制品有限公司	69557954	贵州隆喜食品有限责任公司	69558005	久啦(昆明)食品有限公司	69558057	泉州佳森贸易有限公司	69558109	涟水县锐缘食品有限公司	69558161
广州宜而美生物科技有限公司	69557955	珠海天香苑生物科技发展有限公司	69558006	丽江百岁坊生物科技开发有限公司	69558058	福建种恒农业发展有限公司	69558110	江苏奥奇海洋生物工程有限公司	69558162
广州雅室商贸有限公司	69557956	大足县花果山现代农业推广有限公司	69558007	来安县龙粮米业有限公司	69558059	安溪县韵之味茶业有限公司	69558111	荷蒙妮家居(南京)有限公司	69558163
广州贝扬思商贸有限公司	69557957	成都市康乐汇食品有限公司	69558008	滁州市琅琊区奇香荟食品厂	69558060	福建省德化县现代陶瓷有限公司	69558112	南京明奥珠宝有限公司	69558164
广州市喜琳凯化妆品有限公司	69557958	成都市老弹匠棉业有限公司	69558009	天津市乐草堂生物科技开发有限公司	69558061	苏比克(福州)药械科技有限公司	69558113	武汉威尔多红酒坊有限公司	69558165
广州盛常福商贸发展有限公司	69557959	四川百福临门酒业有限公司	69558010	沈阳市亿豪塑业有限公司	69558062	宿州酒业有限责任公司	69558114	湖北金藤园食品研究所有限公司	69558166
广州市燕翔服装有限公司	69557960	陕西美力源乳业有限公司	69558011	沈阳市福康食品调料厂	69558063	安徽耐普顿能源科技有限公司	69558115	蔚伊思美食品(武汉)有限公司	69558167
广州市知性爱人医疗科技有限公司	69557961	陕西秦郎酒业有限责任公司	69558012	泰兴市品香食品厂	69558064	毛集实验区天顺食品厂	69558116	平原县金龙酒业有限公司	69558168
广州桂客食品有限公司	69557962	汉中中市老街酒业有限公司	69558013	常州展沃商贸有限公司	69558065	合肥呵护婴童服饰有限公司	69558117	临沂市河东区健尼康食品厂	69558169
广州市白云区鹿仕爵皮具制品厂	69557963	安康市汉滨区金正绿茶茶业有限公司	69558014	西藏林芝地区医药有限公司	69558066	天门同顺堂药业有限公司	69558118	滨州市和悦商贸有限公司	69558170
广州贝多丽贸易有限公司	69557964	深圳市新闻创意日化用品有限公司	69558015	广州圣梵诺贸易有限公司	69558067	襄阳市襄州区家乡中药材种植专业合作社	69558119	邹城市鲁邹粮油商贸有限公司	69558171
广州参元元生物科技有限公司	69557965	深圳市弘仁通明科技有限公司	69558016	南阳丹江缘食品有限公司	69558068	建始县业州镇晓姚熟食店	69558120	济宁高科化工有限责任公司	69558172
西安大王兆兴调味品厂	69557966	深圳市强博金机电有限公司	69558017	艾一贸易(上海)有限公司	69558069	湖北华喜现代农业有限公司	69558121	滕州市福源塑料制品有限公司	69558173
深圳市裕展科技有限公司	69557967	深圳市宏兆实业发展有限公司	69558018	上海晨欣食品有限公司	69558070	荆州市金太阳食品有限公司	69558122	镇江市金山医院(中国人民解放军第三五九医院)	69558174
佛山市顺德区巴雅尔童鞋有限公司	69557968	深圳市希格玛特科技有限公司	69558019	上海波波客生物科技有限公司	69558071	湖北亿鸿业金属实业有限公司	69558123	无锡宝岛机车发展有限公司	69558175
揭阳市华祺食品有限公司	69557969	深圳市正中商贸有限公司	69558020	上海旌堡商贸有限公司	69558072	房县山水房陵茶业有限公司	69558124	黄山洋湖源茶业有限公司	69558176
揭阳市环帆鞋业有限公司	69557970	深圳市龙旭婴童用品有限公司	69558021	上海普之伟通信设备有限公司	69558073	沙口镇水口华盛精米厂	69558125	安徽金果农业科技有限公司	69558177
江门市新会区睦洲永顺腐竹厂	69557971	深圳市宏银拾科技有限公司	69558022	上海绪艳洗涤日用品有限公司	69558074	荆州珠味园食品有限公司	69558126	安徽益方堂生物工程有限公司	69558178
广东希杰大昌冷冻食品有限公司	69557972	汕头市铃兰内衣实业有限公司	69558023	上海冠祿服饰有限公司	69558075	上海三瑞企业发展有限公司	69558127	安庆虫草堂生物科技有限公司	69558179
翁源县红酿黄酒厂	69557973	汕头市天龙永生贸易有限公司	69558024	上海心伊实业有限公司	69558076	南京腾轩贸易有限公司	69558128	南京腾轩贸易有限公司	69558180
广西南宁市炜炎食品有限公司	69557974	汕头市澄海区哲顺玩具厂	69558025	上海杰宝大王电动车业有限公司	69558077	上海昕宜食品辅料有限公司	69558129	南京鼎乐商贸中心	69558181
重庆雄宇食品有限公司	69557975	江门市安立食品有限公司	69558026	上海义立童装有限公司	69558078	梅施汽车零部件(上海)有限公司	69558130	苏州尚美国际化妆品有限公司	69558182
重庆市酉宜香茶业有限公司	69557976	陈志勇	69558027	上海倪爱商贸有限公司	69558079	上海瀚顿实业有限公司	69558131	金亨科技(珠海)有限公司	69558183
联合微创医疗器械(深圳)有限公司	69557977	广西鹿两得生物科技有限公司	69558028	上海三泰农产品销售有限公司	69558080	上海康年医疗器械有限公司	69558132	珠海板樟山饮用水有限公司	69558184
安徽昂多唯尔贸易有限公司	69557978	重庆博士泰生物技术有限公司	69558029	荣研生物科技(上海)有限公司	69558081	上海佳雨洁具有限公司	69558133	珠海市粤香畜牧有限公司	69558185
合肥信道贸易有限公司	69557979	重庆雷檬香精香料有限公司	69558030	上海秦枫服饰有限公司	69558082	上海运能服饰有限公司	69558134		
萧县清源食品有限公司	69557980	深圳市雷尚服饰有限公司	69558031	上海尚纯贸易有限公司	69558083	上海巴塞文化艺术有限公司	69558135		
安徽泾县其华涌溪火青茶叶有限公司	69557981	深圳市鑫华锋科技有限公司	69558032	上海熙裕实业发展有限公司	69558084	上海熙田贸易有限公司	69558136		
泸州泰禾酒业有限公司	69557982	深圳市台冠伟业科技有限公司	69558033	上海瑞品实业有限公司	69558085	上海乐华电子商务有限公司	69558137		
太原市英粮商贸有限公司	69557983	深圳市华阳鑫电子科技有限公司	69558034	海誉文化用品(上海)有限公司	69558086	上海丽意姿贸易有限公司	69558138		
吕梁市东丰源绿色农产品开发有限公司	69557984	宏升灯饰(深圳)有限公司	69558035	海因多夫(上海)新能源有限公司	69558087	上海启聚科技有限公司	69558139		
西藏顶蒙实业有限公司	69557985	西藏藏祿食品有限公司	69558036	上海梦享家纺有限公司	69558088	上海心灿贸易发展有限公司	69558140		
海尔科化工程塑料国家工程研究中心股份有限公司	69557986	天津市越浩拓户外用品有限公司	69558037	天津市路桥力威雨具厂	69558089	佩儿贸易(上海)有限公司	69558141		
北京施华美服装有限公司	69557987	正定县森爱美塑料制品厂	69558038	台州市黄岩伟发日用品厂	69558090	新山贸易(上海)有限公司	69558142		
北京嘉恒康源生物科技有限公司	69557988	唐山安维娜陶瓷有限公司	69558039	宜昌立玉食品有限公司	69558091	上海玛蒂可服饰有限公司	69558143		
泰德贝克(北京)商业有限公司	69557989	保定九香天食品有限公司	69558040	泰安市岱岳区沙得拉食品有限公司	69558093	上海布莱森现代农业发展有限公司	69558144		
英思铂锐贸易(北京)有限公司	69557990	保定日月明纺织品制造有限公司	69558041	江西省鸿西农业发展有限公司	69558094	香王(上海)实业发展有限公司	69558145		
北京兴宇中科科技开发股份有限公司	69557991	安徽省王岳通达面业有限公司	69558042	江西省鸿西农业发展有限公司	69558095	上海贵丽实业有限公司	69558146		
北京夏夏讯达商贸有限公司	69557992	河北桂香斋食品有限公司	69558043	长乐市好兄弟食品有限公司	69558096	上海飞凡贸易有限公司	69558147		
潮安县金石镇创达不锈钢制品厂	69557993	辛集市福益食品有限公司	69558044	方城县东源饮品有限公司	69558097	上海天贸文具有限公司	69558148		
汕头市潮南区院田亨林服装针织厂	69557994	辛集市西王封恒源纸袋厂	69558045	武夷山市正光岩茶厂	69558098	上海玛蒂可服饰有限公司	69558149		
汕头市潮南区峡山街道下东浦村丹凤路115号	69557995	呼伦贝尔市海拉尔区北敖山泉有限责任公司	69558046	沾化县下河黄河古道果蔬专业合作社	69558099	索叶罗(上海)国际贸易有限公司	69558151		
440581600171946(吴城珠440524197711225428)	69557995	大连善德莱商贸有限公司	69558047	青州市圣清阁食品有限公司	69558100	上海上风上水实业有限公司	69558152		
佛山市儒福莱服饰有限公司	69557996	大连经济技术开发区大义熟食制品厂	69558048						

### 商品条码前缀码不表示商品的原产地

中国物品编码中心开通全国统一咨询服务电话 -4007 000 690

为了更加及时、高效解答有关物品编码和自动识别技术方面的问题,更好地为全国商品条码系统成员及企业服务,中国物品编码中心已开通全国统一咨询服务电话4007000690。

无论您在何地,无论您用国语、手机、小灵通,只需拨打4007000690号码,您提出的问题就可以得到圆满解答。您提出的是疑问,收获的是答案,感受的是真诚!

4007 000 690 真诚为您服务!

中国物品编码中心  
电话:84295477  
传真:84295483