

前三季度交易宗数同比增长17.8倍

上海联交所企业并购重组持续活跃

□本报记者 钟志敏

在北京产权交易所和重庆联合产权交易所交出靓丽半年报后,上海联合产权交易所近日公布了前三季度的业绩报告。最新公布的数据显示,今年1至9月累计完成各类交易5.39万宗,同比增长17.8倍,各类产权成交金额同比增长175.03%,企业并购涉及7250家企业及投资人,涉及26个省市和13个国家及地区。

上海联交所相关负责人表示,上海国有企业集团的并购交易正在向混合并购交易转变,混合并购金额同比增长108.58%。今年前三季度,上海国资通过产权交易注入到国资控股上市公司的项目涉及金额达76.42亿元,上海企业国有产权转让交易金额同比增长62.24%。

同时,上海联交所服务中小企业融资的能力不断提升,前三季度共为中小企业融资近200亿元。此外,专业要素市场取得新突破,交易金额有了大幅提升。业内人士表示,资本市场持续低迷,企业融资渠道转向,经济转型中企业自身的融资需求,以及国有企业“瘦身”给民企带来的机会,共同促进了产权交易的火爆。

企业迎来并购重组潮

统计数据显示,当前在沪的企业国有集团正从主要侧重横向、纵向并购向包括混合并购在内的多种并购形式转变,今年混合并购交易占比达到29.69%,混

合并购金额同比增长108.58%,市场呈现出资源向优势行业和企业集中的态势。企业国有产权转让交易金额同比增长62.24%,共涉及到80多家国有集团,其中国家电网公司、华润(集团)有限公司、中国电子信息产业集团有限公司、宝钢集团有限公司、中国远洋运输(集团)总公司、中国华电集团公司等国有集团的产权交易相对活跃。国有竞价成交增值率高达69.65%,同比增长21.09%。

混合并购简单地说,就是当并购企业与被并购企业分别处于不同的产业部门、不同的市场,且这些产业部门的产品没有密切的替代关系,并购双方企业也没有显著的投入产出关系,那么称这种并购为混合并购。通过混合并购,一个企业可以不在某一个产品或服务的生产上实行专业化,而是可以生产一系列不同的产品和服务,从而实现多元化经营战略。

业内人士表示,在资本市场持续低迷的背景下,产权交易对于很多企业来讲变成了一种变相的融资渠道,而它的成本相对比较低廉。同时,现在处于整个转型的阶段中间,很多企业通过产权交易在购买上相应或者相对感兴趣的变相性或成熟性的资产,这种情况下对于很多企业的转型过程中尤其是跨入到不同领域中间应该是一个比较快捷的方式。

国有企业通过产权市场做强

做优主业的趋势更加明确,今年有38.11%的非国有项目被国有收购,如:中国石油天然气股份有限公司成功收购了一批民营加油站。迄今为止,上海国资通过产权交易注入国资控股的上市公司的项目涉及金额达76.42亿元,有效提升了国资证券化率。

目前国企的整个产业链要进行精简。过去很长一段时间内,国有企业旗下的国有资产扩张面是比较大的,在这种情况下很多是脱离了本身的主营,随着这类资产不断被剥离出主体,实际上给了民企很多这样的机会,这也促进并购交易的火爆。

此外,为强化跨区域兼并重组,长江流域产权交易共同市场的区域性交易平台功能正在发挥。今年1-9月全国有26家交易机构在“中国产权交易报价网”发布项目信息超过1339条,有17家交易机构的总计877宗项目实现了独立竞价或联合竞价,成交金额达174.59亿元。其中,最高增值率为903.13%,最高报价次数为393轮,单个项目最多报价人数高达47人。今年上海产权市场交易项目的涉及26个省市(自治区)及13个国家和地区。

为中小企业融资近200亿元

今年,根据国务院《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》(国发〔2010〕13号)要求,相关部委的具体实施细则相继出台,有力地增强了各类民间资本的投资意愿,中小企业的融

资需求不断增加。

上海产权市场通过强化投资、投担、投信、投保、投债联动服务的力度,为高科技、高成长、高附加值中小企业提供一站式集成化金融服务,今年已累计为中小企业融资服务693宗,涉及中小企业1706家,实现融资金额198.22亿元;累计技术合同认定登记和技术服务163项,交易金额同比增长173.48%;累计知识产权和股权质押融资72.37亿元,同比增长92.35%。其中,上海联交所和广东佛山合作,支持当地中小企业发展,今年已完成项目509宗,其中完成融资担保146宗,中小企业小贷287宗。

在服务非公产权交易的过程中,上海联交所积极推动VC、PE等各类投资者进场参与企业并购重组,近期针对一家PE公司持有的深圳市蓝海华腾等5个标的企业股权打包整体转让项目,上海联交所和深圳联合产权交易所合作,从项目潜在意向受让人群体出发,提前进行项目推介,充分发掘市场潜力,创新探索利用产权市场实现PE退出的机制和模式。

此外,上海联交所在原有的多层次投资人信息数据库建设基础上,进一步加强了机构投资者俱乐部建设工作,网聚了一批国资民资企业、VC/PE、金融机构、上市公司等机构投资者。今年总共有7250家机构或投资人参与了市场并购活动,2395家企业最终实现了市场交易。

专业平台取得新突破

今年以来,上海联合产权交易所相关各专业交易平台利用相关政策出台的契机,积极规范有序地开展机制创新和业务拓展,环境能源、文化创意和南南技术合作等专业领域市场建设取得了新的突破。

其中,上海文化产权交易所以落实《关于贯彻落实国务院决定加强文化产权交易和艺术品交易管理的意见》文件精神为契机,积极发挥重点文化产权交易所的示范引导作用,上半年共完成交易金额同比增长433.13%。

上海环境能源交易所成为财政部清洁发展基金(CDM)在全国唯一投资入股的环境能源交易所。特别是今年以来上海市开展碳排放交易试点工作,上海环境能源交易所作为指定交易平台,发展空间广阔。该所今年完成交易宗数同比增长70.50%,成交金额同比增长20.96%。

南南全球技术产权交易所则积极利用国际国内两个市场,两种资源,在联合国开发计划署的领导下,进一步发挥“引进来,走出去”的独特市场平台优势,推动了发展中国家的经济与技术发展。今年6月,该所被联合国大会主席纳西尔·阿卜杜勒阿齐兹纳赛尔授予“气候变化及可持续发展杰出贡献奖”。上半年该所完成交易宗数同比增长39.76%,成交金额折合人民币达到956.19亿元。目前,该所已在36个国家建立了39家工作站。

中国石化欲剥离海南地区旅游资产

□本报记者 张洁

日前,上海联合产权交易发布消息,中国石化旗下海口海鑫石化开发公司及香港Fortunate Choice Investments Limited公司拟联合出售其共同持有的海南海鑫仕德福实业有限公司100%股权及人民币6743.54万元债权,挂牌价格9844.76万元。

据悉,海南海鑫仕德福实业有限公司成立于1995年6月,注册人民币3000万元,属于国有控股企业,公司负责旅游设施开发、酒店经营、餐饮服务。仅限于筹建,未取得许可证之前不得经营)、房地产开发经营(不含建筑)、设计(施工);室内外装潢;建筑材料、机电设备的生产销售。其中,海口海鑫石化开发公司和

香港Fortunate Choice Investments Limited分别持有公司75%和25%股份。

主要财务指标显示,2011年度标的公司未实现营业收入,净利润11.55万元,资产总计9815.79万元,负债总计6776.81万元,所有者权益3038.98万元。经审核资产评估情况称,转让标的对应评估值为3101.22万元。

转让方表示,意向受让方应为符合中外合资企业相关法律法规、政策规定的,依法设立并有效存续的境内外企业法人。本项目接受联合受让,联合受让主体各方都应当符合受让资格条件,且不得采用委托或信托等方式参与经营。联合体各方应当签订联合受让协议,明确联合体各方承担的责任及相互间的连带责任。

三亚南山观音苑寻境外买主

□本报记者 张洁

上海联合产权交易所日前挂牌信息显示,上海远东国际桥梁建设有限公司拟将手中所持有的三亚南山观音苑建设发展有限公司2.5%股权全部转让,挂牌售价1950万元。根据披露信息推测,公司第二大股东亚泰投资有限公司有望将标的资产纳入囊中。

公告中特别指出,本项目目标的企业除转让方外有3个股东,其中1个股东明确表示不放弃优先购买权;且意向受让方也特别限定,意向受让方应为依法设立并有效存续的境内外企业法人、其他经济组织或具有完全民事行为能力能力的境外自然人。

公开资料显示,三亚南山观音苑建设发展有限公司成立于1999年10月,注册资本2亿元,属中外合资经营企业,经营范围包括观音苑及配套项目、宾馆、酒店的开发建设,高科技产品开发,旅游信息咨询,南山景区旅游服务,旅游工艺品(不含金银首饰)销售,食品加工。除转让方外,公司另三方股东分别为上海上科实业有限公司、香港亚

泰投资有限公司、海南南山旅游发展有限公司,持股比例分别为50%、30%、17.5%。其中,仅亚泰投资为外资企业。

标的公司主要财务指标,公司2010年度实现营业收入3688.95万元,净利润亏损1592.01万元,截止2011年6月30日,公司净利润3706.58万元,资产总计141173.56万元,所有者权益29644.62万元。经核准机构评估资产情况显示,转让标的对应评估值1852.5万元,标的资产溢价5.3%出售。

其他披露信息指出,标的企业于2011年8月12日将其拥有的三亚市崖城镇南山脚仔塘村冬瓜南侧土地抵押给中国工商银行股份有限公司三亚分行,被抵押土地权证为《国土房2001字第0191号》;同时将其与海南南山文化旅游开发有限公司2011年3月25日签署的《南山文化旅游区门票收入分成协议》质押给中国工商银行股份有限公司三亚分行。此外,本项目接受联合受让主体,联合受让主体各方都应当符合受让方资格条件,且不得采用委托或信托等方式参与交易。

北京信威200万股权要价1.58亿元

□本报记者 李香才

大唐电信科技产业控股有限公司日前在北京产权交易所挂牌转让其持有的北京信威通信技术股份有限公司0.858%股权(200万股股份),挂牌价格为15840万元,折合每股价格为79.2元。

大唐电信科技产业控股有限公司原持有北京信威8.85%股份,为其第二大股东,此次转让完成后仍持有其7.992%的股份。由于北京信威原股东表示放弃行使优先购买权,根据此前股权结构,转让完成后大唐电信科技产业控股有限公司将退居第四大股东之位。

根据挂牌信息,北京信威通

信技术股份有限公司成立于1995年11月2日,注册资本23300.4919万元,许可经营项目包括生产用户环路通信技术产品及元器件,一般经营项目包括销售、租赁、安装、维修通讯设备、电子产品等。2011年实现营业收入117219.11万元,净利润55287.93万元;今年前8月实现营业收入86497.52万元,净利润65162.41万元。以2011年12月31日为评估基准日,资产总计账面值为102809.85万元,未提供评估值数据;净资产账面值为1947.03万元,评估值为1020173.43万元。

转让方指出,意向受让方应为拥有通信行业投资经验的内资企业,或为满足该条件的企业所管理的投资性企业。

江苏滨湖低碳投资100%股权挂牌

□本报记者 张怡

常州滨湖建设发展集团有限公司拟转让江苏滨湖低碳投资有限公司100%国有股权,转让参考价格为11042.09万元。

滨湖低碳的注册资本为1亿元,是常州滨湖建设发展集团的全资子公司,经营范围包括低碳项目投资开发及资产经营管理;低碳技术、节能减排技术开发、推广服务。

标的公司的资产总额的账

面价值为3亿元,净资产为1亿元;经常州永申人合资产评估事务所评估,在8月31日标的公司资产总额的评估值为3.1042亿元,净资产为1.1042亿元。

转让方要求,受让方须为经所在国合法注册且有效存续的企业法人或具有完全民事行为能力自然人;意向受让方应确保在申请受让时没有投资设立一人公司的事实;此外,受让方应具有良好财务状况、商业信用和支付能力。

陕西神通路业51.16%股权挂牌转让

□本报记者 孟斯硕

中国证券报记者从西部产权交易所了解到,陕西省交通建设集团公司欲挂牌转让其所持的陕西神通路业发展有限公司51.16%股权,挂牌价格54594.37万元。

根据挂牌公告,陕西神通路业的主营业务为路业管理与投资、实物租赁、建筑材料销售等,公司由陕西省交通建设集团同神木县公路建设公司共同出资

成立,陕西省交通建设集团持有陕西神通路业51.16%股权,神木县公路建设公司持有48.84%股权。转让完成后,陕西省交通建设集团将不再持有陕西神通路业股权。

根据截至2011年12月31日的评估报告,陕西神通路业净资产为106713万元,对应51.16%的股权净资产为54594.37万元,与挂牌价格一致。公告显示,本次挂牌允许联合受让。

重交所公开挂牌首批户外广告位经营权

广元分所挂牌成立

□本报记者 周渝 重庆报道

日前,重庆永川区12块广告位经营权进入重庆联交所公开挂牌出让,这是重庆市《户外广告位经营权公开出让暂行办法》实施以来首批进入重交所的广告位经营权出让项目。

据了解,此次转让的12处广

告位均为长18米、宽6米的双面单立柱式媒体广告位,每块经营权挂牌价50万元,出让年限为5年。

随着城市化进程加快,包括户外广告位在内的城市公共资源蕴藏的巨大商机日益显现出来,统一进场、集中交易、集中监管已经成为户外广告经营权市场化配

置的发展趋势。为有效利用公共资源,保障公共利益,实现有限公共资源配置的公开、公平、公正,杜绝户外广告行政审批中的“暗箱操作”和权力寻租,2010年12月重庆市政府出台了《重庆市户外广告位经营权公开出让暂行办法》,对全市户外广告进行统一规划、统一进场、公开出让。此次永

川区户外广告经营权出让将采用互联网竞价方式,从而有效避免串标、围标行为。

另外,日前,重庆联交所四川广元分所挂牌成立,重庆联交所将包括央企资产交易、涉讼资产交易在内的业务资质全部延伸到广元分所,是重庆联交所拓展川北地区业务的重大举措。

据了解,重庆联交所广元分所将共享重庆联交所投资人信息库、业务系统等资源,共同推动广元辖区内的国有企业资产、金融资产、涉讼资产以及其他公共资源进场交易,探索和推进林业、矿业、新开发房产和商铺推介销售、民营资产处置、私人二手房交易等多领域的合作。

重庆嘉酿啤酒股权6亿元转让 嘉士伯或接手

□本报记者 王锦

重庆联合产权交易所日前公告,经重庆市国资委批准,重庆啤酒(集团)有限责任公司和重庆轻纺控股(集团)公司合计持有的重庆嘉酿啤酒有限公司18.58%的股权公开挂牌转让,挂牌价6.092亿元,较其评估值大幅溢价356%。本次挂牌将于10月26日截止。

股权溢价356%转让

根据公告介绍,重庆嘉酿啤酒有限公司注册资本4.35亿元,重庆啤酒600132)持有其51.42%股权,嘉士伯啤酒厂香港有限公司持有30%,重啤集团持有10%,重庆轻纺集团持有8.58%。

值得注意的是,目前重啤集团持有重庆啤酒20%股权,嘉士

伯啤酒厂香港有限公司直接持有重庆啤酒12.25%的股权,嘉士伯啤酒为重庆啤酒的实际控制人。

据了解,重庆嘉酿前身为兴汇公司,系重庆轻纺集团全资子公司,2011年6月通过国有资产划转和债务承继获得重啤集团旗下7家啤酒公司资产及相关债务,拥有年产啤酒60万千升的生产能力。今年2月,兴汇公司更名重庆嘉酿,注册资本由53.82万元增至4.35亿元,重庆啤酒以所持攀枝花有限公司100%股权和湖南重啤国人有限公司85.75%股权作价3.49亿元增资,占重庆嘉酿注册资本51.42%,嘉士伯增资2.04亿元,占30%。

数据显示,重庆嘉酿2011年营业收入为24488.65万元,净利润亏损312.10万元;今年上半年营业收入31340.43万元,净利润

则亏损1643.59万元。截至2012年6月30日,重庆嘉酿总资产18.46亿元,净资产4.81亿元。

经评估,以2012年8月31日为评估基准日,重庆嘉酿净资产账面值为4.774亿元,评估值为7.1905亿元,评估增值约50%;重庆嘉酿18.58%的股权对应的评估值为1.3359亿元,而此次的挂牌价6.092亿元较该评估值又大幅溢价356%。

嘉士伯或“摘牌”

对于此次转让,重庆嘉酿啤酒的原股东方,也即重庆啤酒和嘉士伯啤酒厂香港有限公司均不放弃行使优先购买权。而对于受让方的条件,公告也仅要求:具有良好的财务状况、支付能力和良好的商业信用;依法设立、从事啤

酒行业的国内外企业。

不过,“受让方须在股权转让合同生效后10个工作日内一次性付清全部股权转让价款”的条款则显得较为严格。分析人士也因此认为,嘉士伯前往“摘牌”的可能性较大。首先,嘉酿啤酒18.58%的股权难以吸引到其他啤酒企业;而重庆啤酒本身已拥有重庆嘉酿啤酒的控股权,上半年已经对其合并报表,且嘉士伯啤酒厂香港有限公司是重庆啤酒的股东,嘉士伯也是重庆啤酒的实际控制人,是否拿到该18.58%的股权对于重庆啤酒而言意义也不大,况且,重庆啤酒今年上半年报告显示期末货币资金只有3.8195亿元,要短时间内筹措出6.092亿元的资金也并不容易。

投资潮落 两券商股权降价出售

□本报记者 于萍

近几年,产权市场上券商股权项目交易活跃,不仅仅是老牌券商如国泰君安、申银万国股权项目频繁现身,地方券商项目也频频挂牌。不过与最初动辄每股十几元的挂牌价格相比,如今券商股权转让项目的挂牌价格已经出现下调。

挂牌项目众多

上海联合产权交易所信息显示,有两笔国泰君安证券股份有限公司股权正在挂牌转让。其中一宗项目为国泰君安0.07%股权即417万股,挂牌价格共计4003.2万元。另一宗项目为国泰君安0.06%股权即350万股,挂牌价格共计3360万元。两项目转让价格均为9.6元/股。

资料显示,上海国有资产经营有限公司持有国泰君安

32.99%股权,为第一大股东。此次两笔股权的转让方均为杭州市财开投资集团公司,转让完成后仍持有国泰君安1.56%股权。

数据显示,今年上半年,国泰君安实现营业收入45.24亿元,净利润18.39亿元。公司资产总计942.82亿元,负债总计632.22亿元,所有者权益310.61亿元。转让标的对应评估值分别为4345.56万元和3647.35万元。就此来看,两宗项目均为折价转让。

除了老牌券商的股权项目外,还有不少地方性券商股权项目挂牌转让。天津产权交易中心数据显示,渤海证券股份有限公司1.18%股权共计3818.07万股挂牌转让,挂牌价格共计9545.17万元,折合每股2.5元。

资料显示,渤海证券注册资本32.27亿元。天津市泰达国际控股(集团)有限公司持有其50.91%

股权,为第一大股东。此次股权转让方为天津国际投资有限公司,转让完成后仍持有0.535%股权。

今年前八个月,渤海证券实现营业收入7695.69万元,净利润2406.69万元。公司资产总计94.41亿元,负债总计50.77亿元,所有者权益为43.65亿元。转让标的对应评估值为9292.618万元。

挂牌价格下调

在最初的投资热潮降温后,如今券商股权转让项目的挂牌价格已经出现明显下调。

以上述国泰君安股权转让项目为例,事实上,这已经不是杭州市财开投资集团公司第一次挂牌转让国泰君安股权。就在今年8月,杭州财开以每股10.6元的价格挂牌转让上述股权,而此次挂牌价格已下调至9.6元。从近几年股权转让情况来看,国泰君安股