

多家传媒公司并购被稽查立案

追逐热点或埋隐患

□本报记者 姚轩杰

近日,江苏宏宝、天舟文化等公司因参与并购重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案,相关公司重组申请被暂停审核。随后股价暴跌,不少投资者怨声载道。

业内人士认为,今年以来,文化传媒公司的并购风起云涌,特别是影视和手游的并购,并引起市场资金不断炒作,多家公司股价因此连续大涨。不过,上述这些负面案例也告诫企业文化未来更需朝着深耕主营业务,拓展产业链进行优品质标的的收购,而非盲目跟风或者单纯做利润”。

多家公司遭稽查

近期,天舟文化、江苏宏宝、华策影视等多家公司发布公告,称接到证监会通知,因参与重组的有关方面涉嫌违法被稽查立案,公司并购重组申请被暂停审核。随后相关公司股价应声大跌。

因为筹划重大资产重组,天舟文化于今年7月2日停牌。8月27日,公司公布了重组方案,拟以非公开发行股份和支付现金的方式,斥资12.54亿元收购北京神奇时代网络有限公司100%股权并配套融资4.18亿元。

在当时手游概念股暴涨的市场环境下,天舟文化这一重组方案一经公布,立即受到市场资金的狂热追逐。公司股票复牌后出现9个涨停,从停牌前的14.50元涨至最高51.12元,短短27个交易日暴涨253%。如今,手游概念光环褪去,天舟文化股价也随之回落。

但公司11月29日突然被稽查立案,还是出乎不少投资者的意料。目前,公告中所称的重组相关方究竟是上市公司、神奇时代还是中介机构,没有明确说明。公司在投资者关系互动平台上回应称,公司和神奇时代未收到立案调查书,公司不清楚涉嫌违法的有关方面的具体指向。后续有进一步的信息,公司会及时履行相关信息披露义务。

江苏宏宝与天舟文化的情形如出一辙。11月22日,江苏宏宝公告称,接到中国证监会通知,因参与重组

组的有关方面涉嫌违法被稽查立案,公司重组申请被暂停审核。

3个月前,江苏宏宝发布资产重组预案,长城影视拟19亿元借壳江苏宏宝上市。因涉及市场热炒的影视传媒概念,复牌之后江苏宏宝的股价曾一口气连续拉出12个涨停板,最高时冲至30.9元,较停牌前的6.03元疯涨412.44%,引发市场侧目。发布被稽查的公告后,江苏宏宝连续两天跌停。

江苏宏宝董秘顾桂新对外表示,公司只是接到通知,但具体是哪一方涉案并不了解。经过自查,江苏宏宝并未涉案,经与交易对方确认也不存在问题。

华策影视11月9日公告称,公司重大资产重组相关方因涉嫌内幕交易被中国证监会立案调查,导致此次重大资产重组被暂停。7月30日,华策影视发布公告称,拟16.52亿元收购克顿传媒100%股权,随后公司股价连续大涨。公司董事、副总经理金骞在接受中国证券报记者采访时表示,目前自查的情况是:公司控股子公司海宁华凡董事张彤及其配偶吴翊凤在公司停牌前买入公司股票,公司与交易方均未涉案。公司并购克顿传媒不会受太大影响,完成时间可能会延长,但公司会采取加快并购进程的相关措施。

追逐热点隐患多

近期多家传媒公司并购案被稽查,“多米诺骨牌效应”是否会持续?这是业界以及众多机构、投资者关注的焦点。

一位从事企业文化并购的机构人士告诉中国证券报记者,从江苏宏宝、天舟文化的案例来看,上市公司和交易方出现问题的可能性不大,涉嫌违法的相关方最有可能是中介机构提前买入股票。中介机构为何铤而走险?今年以来,文化传媒公司的并购风起云涌,特别是影视和手游的并购,并引起市场资金不断炒作,多家公司股价因此连续大涨。谁看见这么巨大的获利机会都会眼红,天上掉馅饼’,不捡白不捡。因此中介机构提前放出消息甚至买入股票就不足为奇了。”该机构人士坦言。

并购成VC/PE主流退出方式

□本报记者 钟志敏

清科集团董事长兼CEO倪正东12月4日在“清科2013年度股权投资论坛”上表示,今年前11个月,中国企业共完成1015起并购交易,涉及金额达726.6亿美元,全年有望超越2011年1157起的历史纪录。

退出方面,并购逐渐成为主流退出通道。其中,并购占比达到33.8%,股权转让占25%,管理层回购占19.9%。相比2010-2011年IPO为主的退出模式,退出方式正朝多元化方向发展。

多元化退出是趋势,但随着IPO开启,以IPO为主的退出也会逐渐增加”倪正东介绍。

与以往VC/PE热衷互联网的股权投资不同,今年互联网领域更多呈现出并购的特征。倪正东表示,BAT三巨头并购成为互联网投资突出特点,今年前11个月互联网并购达到46亿美元。

手游并购今年异常火爆。很多游戏公司去年找我们融资,但今年已成为“土豪”。互联网依然是最赚钱的行业,许多美国PE大佬纷纷在中国设立PE基金,主投互联网项目。今年互联网并购总金额可能超过过去十年的总和。”

VC/PE总体回报率呈现下降趋势。近十年来,中国股权投资市场回报率为20%,而2003-2005年平均回报达45.5%。倪正东坦言,未来VC/PE行业会像美国市场一样,只有排名前30甚至20名的基金才能为LP带来更好的收益。

此外,“去库存”也是VC/PE不得不面临的问题。目前VC/PE投资的企业大约有20000家,实际退出的不到3000家。随着IPO的重启,未来行业将会有比较好的去库存化时机。”倪正东称。

□本报记者 汪珺

12月4日,中国铁路建设投资公司公布了年内第二次动车组(非高寒)采购项目中标候选人公示。在公开招标的258列及议标的56列动车组中,北车共中

标153列,总价值约289亿元,成为最大赢家。

中标结果显示,180列350公里动车组(非高寒)中,中国北车中标97列,分别为长春轨道客车股份有限公司中标27列、唐山轨道客车公司中标70列;南车青岛四方机车车辆股份有限公司中标83列。78列250公里动车组(非高寒)则全部由中国南车青岛四方股份公司中标。

150家培训公司入驻“淘宝同学”

□本报记者 王荣

新一代在线教育平台“淘宝同学”12月3日上线。经过大半年密测,“淘宝同学”运营模式逐渐明朗,将致力于打造国内最大的精品在线互动课堂。

150家培训公司入驻

目前,尚德机构旗下对啊网、嗨学网、正保集团、环球网校、优米网、学大教育、京翰教育等150家国内知名培训机构以及在线教育互动平台沪江网已入驻“淘宝同学”,开设的课程涵盖教育培训的全部领域,包括考试、职业技能等基础教育培训,也涉及烘焙、美妆教学等兴趣类和生活类知识培训。

在测试初期,淘宝同学曾采用了原有的O2O模式以及Online在线教育直播模式。”裴滨峰透露,但很快发现,双重运营模式带来的客户体验并不好,导致用户的认知模糊。经过几个月的考量和试水之后,线

然,一旦公司被监管部门稽查立案,投资者想要搞清楚到底是哪方违法比较困难。因为监管部门启动调查程序后,公司、交易方或者中介机构就不掌握信息的主动权和决定权了。他们不敢乱说,就算知道也不会说,说了就可能属于泄露内幕信息。所以,江苏宏宝、天舟文化都是回应称尚不清楚是哪一方涉嫌违法。”上述机构人士表示,到底是哪一方违法,只有等到监管机构的调查结果出来后才会见分晓。

接二连三的并购被稽查,也反映了文化传媒企业的并购的确存在某些不理性因素。专注于文化科技领域投资的博大创投董事总经理曹海涛坦承,之前多家文化企业高溢价收购手游、影视公司,的确存在一些风险。比如被收购的公司业绩能否保持持续稳定增长,尤其是手游;是否是配合市

场炒作做收购,而不踏实做主业。一位保荐人向记者透露,IPO

暂停以来,文化企业在上市公司中寻找借壳资源,几乎成为公开的秘密。更有甚者,公司会同时指派多家券商寻找,再对潜在买家进行比较,类似于招标。其中不乏圈外企业利用收购来沾染文化概念,以博取市场热点。这里面不少都有些问题。”

并购应归回理性

明年1月IPO将重启,排队上市的文化企业登陆资本市场的步伐将加快,这会在一定程度上减少企业并购的数量。但曹海涛认为,IPO开闸后,有实力优势的文化企业会倾向于IPO,但大多数中小文化企业不可能都上市,在文化产业不断快速增长的阶段,并购的需求仍会持续旺盛。

业内人士表示,虽然并购潮将持续,但文化企业未来更需深耕主营业务,拓展产业链进行优品质标的的收购,而非盲目跟风或者单纯做利润”。

记者观察

文化企业并购需警惕资本躁动

□本报记者 姚轩杰

IPO即将开闸,文化企业上市潮有望卷土重来。但并购潮也将持续,因为综合性文化传媒集团的打造通常需要通过不断的并购来实现。在国家文化产业政策和市场环境向好的大背景下,文化企业并购的动力仍然充足,但须警惕资本的浮躁。文化产业本身就需要更多的创意和艺术功底,资本的浮躁只会和文化的初衷越来越背离。”博大创投董事总经理曹海涛如此分析。

据国家统计局数据,2012年文化产业产值占GDP比重为3.4%。而要成为支柱性产业产值要达到GDP的5%以上。研究表明,当人均GDP接近或超过5000美元时,文化消费会进入“井喷时代”。2012年中国人均GDP已经超过6000美元。

北京大学文化产业研究院副院长陈少峰表示,文化产业的发展黄金期也是文化产业并购整合的黄金期。而大部分文化企业都属于小微企业,只有大幅提高行业集中度,中国才能诞生世界级的综合传媒集团。至少在未来5年里,传媒公司之间的并购还将处于高潮期。

而据中国证券报记者了解,中南传媒、中文传媒、凤凰传媒等计划并购电影、游戏、互联网公司,打造更完整的传媒产业链。而华谊兄弟、蓝色光标、华策影视等公司在继续并购国内优质标的的同时,也有意“走出去”,收购海外传媒公司。

事实上,文化产业的大并购是趋势。与西方国家的发展类似,综合的文化娱乐集团将日益增多,文化产业的横向和纵向整合也会日益多样化。影视和手游是2013年并购最为频繁的两个产业,未来在出版、广告传媒、互联网、设计等领域

的整合也会更加频繁。但并购不能被资本“裹挟”,而应该找到更适合自己的发展之路,也许这个成长过程伴随着阵痛。

不过,收购之路也非一帆风顺。大部分国有文化企业并购整合的活跃程度较低,整合并购的力度较小,这主要是受原有机制体制障碍的影响,国有文化企业跨区域、跨媒体、跨所有制的整合步伐较慢。此外,一些国有文化企业在观念上还是以内生发展的方式为主,缺少外延扩张的动力和压力。

而民营文化企业整合后,由于轻资产特性,人员之间的磨合更是关键,稍有不慎就可能满盘皆输。例如盛大文学成立5年以来,陆续收购了起点中文网、晋江文学城、红袖添香网、榕树下等7个原创文学网站。收购后,这些文学网站专注于内容生产,而盛大文学则负责品牌建设、渠道建设、营销体系、打击盗版、产业链布局等。而民营文化企业整合后,虽然并购潮将结束,但文化企业未来更需深耕主营业务,拓展产业链进行优品质标的的收购,而非盲目跟风或者单纯做利润”。

北控并购杭州锦江垃圾发电资产失利

绿能或选择单独赴港IPO

□本报记者 王颖春

在双方并购消息传出之后,多位业内人士表示看好此次并购,认为北控集团携资金优势大举进军固废领域,复制其在水务领域的并购路途,对尚处于成长期的垃圾焚烧行业未必是好事。此外,北控已有自己的垃圾处理品牌,不同股东和团队之间存在整合问题。

中国证券报早先曾报道,此次并购方为北京发展,并购标的为中国绿色能源公司。前者是港交所上市公司,大股东为同样在香港上市的北京控股。后者由杭州锦江投资,注册在英属开曼群岛,主要业务是垃圾焚烧发电。早在2012年,北京发展就开始酝酿并购中国绿能100%股权,并购总额预计在5.3-5.35亿美元之间。

通过并购,杭州锦江计划将集团全部垃圾焚烧发电资产装入北京发展,做大做强产业。北京发展则希望通过换股置换主营业务,进军环保及固废处理行业。

亿纬锂能电动公交车投入运营

□本报记者 傅豪

据了解,整个惠州市存量公交车约为2000-3000辆,未来两三年将有约1500辆更换为电动公交车。根据规划,广东省争取到2015年全省新能源汽车应用规模达到5万辆。

成立亿纬赛恩斯一年多就实现电动车整车推出,主要受益于公司在技术上的优势以及专注于细分市场的独特发展模式。公司坚持走自身的经营道路,做适合自己的细分市场。”公司董事会秘书唐秋英说,比如锂亚电池主要集中做表计细分市场,锂离子主要做电子烟市场,而增程式电动车主要是用在二三级城市公交车市场。

亿纬赛恩斯总经理李芬介绍,假设增程式电动车运行8年,油价8元/升计算,增程式电动车节油率约为40%,与同尺寸燃油客车相比8年共节省能耗费用约78万元,节能效果明显。且增程式电动车形成电池之间的软连接技术,如果遇到撞击可散开,不容易发生爆炸,安全性能占优。“公司立足2014年实现增程式电动车在惠州公交市场起到示范作用,2015年在惠州公交市场实现规模化应用,并逐步在其他地级市推广。”

大连热电打造区域供热龙头

□本报记者 徐光

边的金州区和瓦房店市,担负起大连市390家工商业蒸汽用户、44家高温水用户和2532.30万平米普通供暖用户的供热任务。供热面积由此前的1697万平米增加到3520万平米,增长107.43%,拥有当地供热市场超过30%的市场份额。

大连热电若年底前顺利完成整体上市,根据测算,2013年、2014年的预测营业收入分别达到16.02亿元、18.04亿元;净利润分别达到1.04亿元、0.83亿元;扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润分别达到0.43亿元、0.71亿元;盈利能力将得到明显改善。

业内人士表示,热电联产与单纯的火力发电不同,具有梯级利用能源、降低环境压力等优点,符合节能减排政策。

公司相关负责人介绍,大连热电整体上市后经营区域将由大连市主城区扩展到周

需求集中释放。业内人士认为,随着车辆需求的集中释放,订单逐步落实,四季度全行业迎来业绩拐点,中国北车、中国南车及核心零部件供应商如晋西车轴、永贵电器等的业绩将呈现显著回升。

此外,12月4日,由中国北车大连机辆公司生产的首批5台HXD3C型货运电力机车交付中国铁路。这批机车新增了抗雾霾技术和装置,是我国首批具有抗雾霾功能的“火车头”。2013年下半年,大连机辆公司从中国铁路总公司接到50台和谐3C型货运电力机车订单,此番交付的货运机车也是这次订单中的首批机车。

在今年第一轮动车组招标中,铁道总公司分别采购了时速350公里动车组68列和时速250公里动车组91列。两轮招标下来,今年共公开招标动车组417列,其中350型248列,250型169列,金额总计约690亿元。

伴随着轨道交通建设复苏,未来数年内全国高铁、城际、地铁都将迎来通车高峰,带动车辆

需求集中释放。业内人士认为,随着车辆需求的集中释放,订单逐步落实,四季度全行业迎来业绩拐点,中国北车、中国南车及核心零部件供应商如晋西车轴、永贵电器等的业绩将呈现显著回升。

分析人士指出,在线教育是互联网金融之后的另一个热点。数据显示,2014年国内网络教育市场规模约为143亿元,到2015年达到723亿元,预计到2015年在线教育市场规模有望达到1745亿元。

新东方董事长俞敏洪曾断言,随着互联网等现代技术的发展,在线教育行业将迎来颠覆式变革。线上占40%,线下占60%,就是未来3-5年的事情”。

裴滨峰表示,在线教育目前整体上还处于无序发展状态,“淘宝同学”将整合在线教育资源,把优质平台商、机构、课程等资源都拢进来。淘宝本身不生产内容,专注于做好平台服务。”

原油上涨短期提振PTA市场

□本报记者 张洁

96.04美元。美国原油期货已连续三日上涨。

油价冲高短期提振PTA市场。目前华东市场主流报盘多在7400元/吨,市场商谈维持在7350-7370元/吨附近。综合市场观点,下游聚酯负荷继续略升需求尚可,PTA价格或在短期内有所反弹。但产能过剩仍然是主要矛盾,大趋势看PTA仍以震荡筑底为主。