

“红山模式”再起步 民资或遇资质门槛

中石油新疆油气开发将结伴疆内国企

□本报记者 汪珺

中国证券报记者从权威渠道获悉,新一轮改革中,“红山模式”或被再次复制。中石油将与新疆维吾尔自治区政府和新疆生产建设兵团下属国有独资企业成立合资公司,对新疆油气田进行开发,既包括常规油气也包括非常规油气;合作区块预计是未动用储量的可能性较大。

“红山模式”再起步

“其实,中石油与当地企业共同合作开发油田早已有之,只是当时并未引起很大关注,而今年屡提油改和混合制改革,使得中石油在新疆油气资源合资合作开发的一举一动格外引人瞩目。”一位业内人士指出。

2012年8月,中国石油天然气集团公司、新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团合资成立克拉玛依红山油田有限责任公司,合作勘探开发新疆克拉玛依红山油田油气资源,在当时被誉为“创新援疆模式,开创企地兵三方在油气勘探开发领域合作的先河”。据中石油集团公布的数据,2013年红山公司累计产油46.7万吨,上缴各项税费6亿余元,其中上缴中央税费4.14亿元,地方税费1.95亿元。根据规划,2013年至2016年,红山公司将新建产能54.4万吨,新钻井940口,并建设相应配套工程,预计可为地方企业增加产值8亿元。

今年6月25日,中石油集团公司召开2014年第二次常务会议,研究加快新疆油气资源合资合作勘探开发等事项。中



2012年9月12日,克拉玛依红山油田公司揭牌成立现场。

CFP图片

国证券报记者从中石油相关人士处了解到,该工作由中石油集团牵头,中石油股份及股份下属公司具体执行。目前内部的提法是,将与新疆维吾尔自治区政府和新疆生产建设兵团下属的国有独资企业成立合资公司,对新疆的油气田进行开发。

“出发点还是一样,要给新疆当地留下部分税收,并解决新疆当地就业问题。”中石油相关人士称。

“红山公司开发的是红山油田。如果有新的合作区块,可能会针对该区块成立对应的合资公司,类似于项目制。但

成立合资公司涉及到很多问题,并非一蹴而就,需适时推进。”上述中石油人士指出。

对于外界关心的区块问题,中石油目前只称,将考虑从所属矿权中划出2个区块,但暂时未有明确说法。据中国证券报记者了解,涉及未动用储量的可能性较大。据悉,塔里木油田周边发现一些能落实的规模储量,初步判断情况不错,中石油还在做进一步的确认。

民资遭遇资质门槛

尽管“红山模式”中的合作方为新疆

当地国资企业,不过,有业内人士认为,油气上游放开是大势所趋,未来民资仍有进入空间,但同时也面临资质的门槛。

据中国证券报记者了解,国土部自去年开始就在酝酿常规油气区块开放的标准,比如,两桶油旗下一些未开发的区块,如果在一定时间内未开发或者投入没有达到一定标准的,需要拿出来面向社会招标。但不同于页岩气招标的是,常规油气区块的竞标者需要具有常规油气区块的勘探开发资质。目前国内仅中石油、中石化、中海油和延长石油拥有。

“今年1月份国土部曾进行过一轮油气勘查区块(包括塔里木盆地)的竞争性出让,但由于只有上述四家公司拥有资质,因此参与者有限,并未引起很大关注。”一位石油行业人士告诉中国证券报记者。

“只有获得资质,才能进入常规油气区块的勘探开发。”据悉,包括广汇能源、中化集团、中信集团等在内的部分企业正在申报常规油气区块勘探开发资质。

“油气上游开发领域过去是‘三桶油鼎立’,未来可能变成‘几家央企+几家地方大企业’割据的格局。既要增加参与者,但也不会像页岩气那样完全放开。”上述石油行业人士指出,这样好处一是适当引入竞争,二是解决地方财政收入问题。

“政策制定者应制定好标准和门槛,毕竟油气开发是一个风险勘探过程,不光要有资金和设备,还需要技术和专业队伍,因此并不一定适合所有民资进入。”该人士称。

上市公司定增收购潮起或埋隐患

□本报实习记者 徐金忠

上市公司定向增发迎来大潮。据统计,今年以来,已有199家A股上市公司实施定向增发,融资总额达3134亿元;另有388家A股上市公司公告非公开发行股票预案。而去年全年仅有278家上市公司实施定增。

在定增大潮中,可以发现,上市公司定增募资与收购资产“打包”实施的模式大行其道,成为上市公司置入重大资产的优选路径。其中,有不少企业通过定增募资收购了不少“热门概念”资产。

业内人士认为,目前上市公司定向增发并购资产处于“鱼龙混杂”阶段,部分跨界定增收购项目在实施过程中面临着不少风险,将考验上市公司多方面的整合能力,也将影响公司股价的市场表现。

定增收购精彩连连

安信证券在投资策略报告中,以“日增月盛”来形容今年以来上市公司定向增发的情况。据安信证券统计,今年1-7月定增数量已经占到2013年全年约70%。定增市场规模飞速上升,预计这一加速趋势下半年还会延续。

安信证券进一步分析称,无论在一二级市场参与定增均有显著绝对和相对收益。据统计,2007-2013年一级市场参与定增平均绝对收益率为50.17%,且参与一级市场定增能取得正收益的胜率高达73%;二级市场参与定增平均绝对收益率为32%,取得正收益的胜率为64%。

显著的收益预期是各种资本参与定增的动力,部分上市公司甚至出现控股股东全额认购公司定增的情况,这一方面是巩

固市场信心,同时也有取得潜在收益的期望。近期发布定增预案修订稿的西王食品就明确提出,公司大股东将以6亿元现金全额参与本次定增,显示对公司未来发展的信心。

目前,定向增发已从简单再融资变为上市公司资本运作主要手段,其中上市公司通过定向增发募资收购资产已经成为上市公司置入重大资产的一条捷径。据中国证券报记者统计,仅8月1日至20日,沪、深两市就有58家上市公司发布了非公开发行股票预案或预案修订版,其中北京旅游、中技控股、松辽汽车等23家上市公司在定向增发的同时,提出将收购相关资产,收购资产的方式有定增募资现金收购以及发行股份收购等。

上海市广发律师事务所合伙人童楠律师介绍,现行证券法律对定增募资购买资产持积极态度,其中直接发行股份购买资产更是能起到节约资金、降低财务风险的作用,特别是在市盈率较高时,股份支付能增厚每股收益,大比例的股份支付还可实现合理避税作用。

难在落实消化

上市公司推出定向增发计划后,面临的不确定因素不少,也有部分定增计划最终“胎死腹中”。业内人士介绍,上市公司推出定增计划背后的原因很复杂,其中不乏通过定增募集资金偿还公司债务、做强公司主业或者拓展创新业务的,但也有不少公司的定增计划从一开始就注定难以实现,定向增发发挥的作用只是阶段性地抬升公司股价,部分公司也“乐意”通过定增炒高股价。8月13日公告定增募资购买资产的华邦颖泰,就被市场质疑为通过连环收购拉升股价,为年底的大股东解

禁做准备。

上市公司通过定增募资收购资产面临的困难更多。童楠介绍称,目前政策对上市公司定增购买资产相对利好,其中对发行股份购买资产明确规定“上市公司为促进行业或者产业整合,增强与现有主营业务的协同效应,在其控制权不发生变更的情况下,可以向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象发行股份购买资产”。尽管有政策上的利好条件,但在实际中,哪怕上市公司定增计划获得监管层批准,上市公司与收购资产之间也还需要充分的磨合。

以近期上市公司纷纷涉足的文化产业

为例,本月就有身处传统汽车行业的松辽汽车以及主营预制混凝土桩类产品的中技控股宣布将通过定增募资收购资产的方式介入。中技控股更是宣布,定增募资不超过86.72亿元,打包收购点点互动、点点北京两家游戏公司以及影视公司儒意影业。对上述通过定增进入全新领域的上市公司,童楠认为,不同行业在经营经验、市场拓展、资源、内控及会计核算等方面存在差异,是否能够实现完整整合,存在诸多不确定性因素。

上市公司定增收购的大潮已起,而大潮中含金几何尚不得知,目前仍需要投资者披沙沥金。

万昌科技定向增发收购北大之路 高宝林让出实际控制人地位

万昌科技8月21日公告称,拟采用发行股份的方式购买未名集团、深圳三道等20名交易对方合计持有的厦门北大之路生物工程有限公司100%股权,交易完成后,潘爱华、杨晓敏、罗德顺、赵芙蓉将通过未名集团控制上市公司约26.38%的股份,并取代目前公司第一大股东和实际控制人高宝林成为公司新的实际控制人,北大之路将成为公司全资子公司。

根据公告,北大之路100%股权的预估值为29.33亿元,经交易各方初步协商确定,标的资产的交易价格约为29.33亿元。截至2014年4月30日,北大之路账面净资产为66238.02万元,预估增值率约为342.8%。股票发行价格确定为15.51元/股。(康书伟)

资料显示,北大之路成立于1998年,系细胞因子药物、抗病毒等生物医药的研发、生产和销售的优势企业,主导产品为注射用鼠神经生长因子“恩经复”和基因工程干扰素“安福隆”,并正在进行其他神经损伤修复药物、多肽药物的研发。

北大之路2012年、2013年分别实现营业收入28752.58万元、40106.79万元(未经审计),增长率分别为64%、39%;未经审计的最近两个会计年度扣除非经常性损益后的净利润分别为5,514.57万元、8,846.03万元。根据北大之路管理层初步预测,北大之路2014年、2015年、2016年、2017年预计可实现的合并口径扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于16295.14万元、23005.27万元、30547.92万元、36899.93万元。(康书伟)

酒鬼酒停牌核查中粮集团入主传闻

□本报记者 王锦

酒鬼酒8月20日晚公告称,8月19日有媒体报道《中粮借道华孚曲线入主酒鬼酒》等文章,经公司申请,公司股票于8月20日起停牌,待公司刊登相关核查公告后复牌。

近期有市场传闻称,中粮集团有可能于近期整合另外一家央企中国华孚贸易发展集团公司,而酒鬼酒大股东为中皇有限公司,华孚集团全资控股的中国糖业酒类集团公司则是中皇有限公司大股东,一旦整合完成,中粮集团将间接入主酒鬼酒。

一行业人士向中国证券报记者透露,中粮入主的消息应该比较确定。不过,除了酒鬼酒公告自8月20日停牌核查以外,该传闻目前为止尚未得到中粮集团、华孚集团等方面的认可。

中粮入主传闻推升股价

8月19日,酒鬼酒股价盘中创出年内新

高16.15元/股,收盘价15.49元,上涨3.89%。近期,酒鬼酒股价持续强势,一个月内股价涨幅超过35%,并曾于8月13日涨停。

一位白酒行业人士表示,近期圈内一直有传言中粮集团将入主酒鬼酒,各方也都预期中粮的进入会给目前处于低谷中的酒鬼酒带来新生。

资料显示,此次传闻中的央企整合的对象华孚集团,是国务院国资委管理的大型商贸企业集团,注册资本13.34亿元,主要承担中央储备糖、中央储备肉的管理及具体操作实施等政策性业务,同时经营食糖、肉类、菜蔬、酒类等副食品的生产加工、批发、零售,进出口、物流、工程设计及承包、食品检测及研发、连锁商场、全国糖酒会、广告等。华孚集团旗下拥有中国糖业酒类集团公司、中国食品集团公司、华商储备商品管理中心、华孚中商铁菜蔬有限公司等子公司。

不久前,中粮集团刚刚被确定为中央企业改组国有资本投资公司试点单位。而

此前中粮集团更是有过整合产业链内央企的先例。2006年,中粮集团合并了另外一家央企中谷粮油集团;2013年3月,央企中国华粮物流集团公司整体并入中粮集团有限公司,成为其全资子公司。

中粮集团同酒鬼酒的“绯闻”早已有之。白酒板块是正全力打造全产业链的中粮集团的“短板”所在,除了收购其他白酒企业外,自2009年起,中粮集团洽购酒鬼酒的传言不绝于耳。

有行业人士8月20日向中国证券报记者透露,中粮入主的消息应该比较确定,基本情况同传言相差无几,但由于央企整合需要报批,估计过程会较为复杂。

能否走出困境待解

2012年的塑化剂风波以及整个白酒行业将近2年的深度调整,使得曾经风光无限的酒鬼酒陷入低谷。

2012年酒鬼酒净利润曾高达4.95亿元,而公司7月14日发布2014年中期业绩预

告预计,今年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损3900万元至4900万元。公司表示,销售收入大幅下降,同时,因调整产品结构,导致产品整体盈利能力下降。2013年其净利润则亏损3668万元,若今年继续亏损,酒鬼酒将难以避免戴上“ST”帽子。

此次传闻中即将入主的中粮集团的强大央企背景,给困境中的酒鬼酒带来不小的想象空间。白酒专家肖竹青表示,此举有望给酒鬼酒带来新生,因为中粮拥有两大利器——丰富的人才储备和产业化经营的经验。

但也有分析师指出,即使传言成真,中粮集团入主短期内也很难给酒鬼酒带来大的变化。因为此次整合是央企集团层面的,中粮集团只是酒鬼酒的间接控股股东,中间还隔着中粮集团以及中皇有限公司;同时,参照此前中粮集团投资习酒的先例来看,中粮集团更大程度上是作为战略股东的身份而存在,参与酒鬼酒实际运营的可能性不大。

“新三板”动态

博朗环境上半年亏损400万元

□本报记者 郭力方

博朗环境(430050)8月20日公布2014年中报业绩。上半年,公司实现营业收入142.98万元,同比降低92.86%;归属挂牌公司股东净利润同比猛降3999.56%,实际亏损400.8万元;基本每股收益为-0.08元。

公司解释称,今年上半年业绩亏损主要是由于公司2014年进入战略转型期,将着力打造小规模示范项目,故收入较去年大幅下降。另外,去年同期实现2000万元武汉项目建造合同收入的成本率约73.81%,而本期实现的通州河流域治理项目属于政府采购项目,成本率约为90.64%,虽然本期各项费用较去年同期相比降低18.53%,但低于收入降幅。

公司表示,公司所处的垃圾发电行业技术多样化与差异性并存,技术竞争日趋激烈。目前,博朗在建项目主要采用循环流化床焚烧发电技术和“BPY”湿解制肥技术,技术产品还不够丰富,不能完全满足不同用户的需要,因此存在技术竞争风险。此外,当前公司项目开发、市场投入等均需要较大的资金支持,总体来看,未来可能面临资金短缺的风险。为此,公司2013年已经完成一次定向增发,目前正在积极开展第二轮定向增发的工作。

*ST凤凰中报盈利1.86亿

透露重整积极信号

□本报记者 傅嘉

处于暂停上市状态的*ST凤凰8月21日披露半年报。公司财务状况大幅好转,成功实现业绩扭亏,且公司表示未来净资产有望转正。

上半年,公司实现营业收入5.27亿元,同比下降30.20%;归属上市公司股东的净利润1.86亿元,去年同期则为亏损3.44亿元。

截至报告期末,公司净资产为-49.86亿元。不过,公司称,在管理人的监督下,公司重整计划按期执行完毕后,公司的基本面将迎根本性的改变,公司债务大幅削减,财务状况大幅改善,公司净资产有望转正。

公司同日公告称,为了更快执行完《重整计划》,长航凤凰股份有限公司管理人于2014年8月5日在北京产权交易所对“耀海”轮进行公开处置,公司所属全资子公司上海华泰海运有限公司拟参与竞拍,竞拍价格不高于4500万元,资金由公司全部自筹。

“耀海”曾经属于*ST凤凰所有。资料显示,2008年,*ST凤凰以“耀海”轮作抵押,向招商银行融资贷款7500万元。截至2013年底,该船舶原值18640万元,账面净值2351万元。*ST凤凰表示,“耀海”轮一直是公司利润贡献的主力船舶,把“耀海”轮留在公司,对提高公司整体盈利能力恢复上市非常重要。

今年7月底,*ST凤凰刚刚发布了业绩向上修正公告,预计上半年盈利1.8亿元-1.95亿元。此前公司于7月11日发布的业绩预告预计公司净利润仅为2000万元-3500万元。在今年暂停上市后,*ST凤凰业绩开始触底反弹,*ST凤凰今年一季度业绩就实现扭亏为盈,实现净利润1600万元。

中兴通讯中期净利增264% 预计前三季度盈利17-19亿元

□本报记者 谢卫国

中兴通讯8月21日发布2014年上半年业绩报告。受益于国内4G建设全面展开,4G系统项目营业收入占比上升,公司总体毛利率和毛利总额均得到较大提升,上半年实现整体营业收入同比增长0.51%至376.97亿元,净利润达到11.28亿元,同比增长263.92%。公司经营活动产生的现金流净额实现正收益,创近十年之最。

由于国内4G建设持续展开以及公司在路由器、芯片等领域战略产品投入进入回报期,中兴通讯预计,2014年1-9月归属于上市公司股东的净利润为17-19亿元,同比增长208.19%-244.45%。

报告显示,全球4G网络规模部署及相关配套设施建设是中兴通讯业绩增长的重要功臣,其带动中兴通讯网络产品实现营业收入218.36亿元人民币,占总营收的57.9%。无线产品方面,中兴通讯继续巩固去年全球增速第一的优势地位,特别是国内市场公司在4G产品招标中连续取得领先地位。手机终端产品方面,期内实现营业收入104.06亿元人民币,其中,4G终端占比大幅提升,软件和服务占比提升,全球活跃用户数达到6000万。

在实现公司重回收入利润双增轨道的同时,中兴通讯总裁史立荣向员工发出“重塑塑公司”的倡议。他指出,公司当前身处的M-ICT时代是一个全新的时代,未来中兴通讯的解决方案将聚焦“运营商市场、政企市场、消费者市场”的客户核心痛点,并围绕“新兴领域”进行蓝海布局。他鼓励全体员工“重做新员工”,应时代和客户而变,面向客户必须变得更Cool、技术上更加追求Green,组织和心态上更Open。

江淮