

# 8.8%股份逾50亿元挂牌 泰康人寿股权“腾挪”或备战上市

□本报记者 王小伟

泰康人寿股权转让“大戏”仍在上演。中国证券报记者从北京产权交易所获悉,中信信托有限责任公司将所持有的泰康人寿保险股份有限公司25101万股、占总股本8.8008%的股份12月19日在北交所挂牌,挂牌价格为502533.28125万元,合每股约20元。业内人士表示,近期泰康人寿股权密集挂牌,或为其上市铺路。

## 最大金额项目挂牌

继中远财务、中外运长航分别于今年4月和5月相继清仓了泰康人寿股份之后,从第三季度开始,泰康人寿股权腾挪更是明显提速。以9月为例,中国交建所持的泰康人寿保险股份有限公司的8367.19万股(占总股本的2.93%)在北京产权交易所通过竞价以14.24亿元的价格转让予赣州壹锋投资合伙企业(有限合伙),从而不再持有泰康人寿股份。

就在上周,中国仪器进出口(集团)公司所持有的泰康人寿3193.75万股股份,占总股本的1.1198%,12月9日在北京产权交易所挂牌,挂牌价格为63938.875万元。通过本次转让,中仪集团也将退出泰康人寿全部持股。

中信信托在本次挂牌项目中所披露的泰康人寿信息与此前数次大致相当。不过,泰康人寿今年的财务报表已经被披露至10月份。在上周中国仪器挂牌项目所披露的信息中,泰康人寿2014年财报截至日为8月31日,公司前8月实现营业收入65.1亿元,净利润为37.0亿元,所有者权益282亿元;而在本次中信信托的挂牌项目中,泰康人寿的财报包含了9月和10月经营数据。公司今年前10月实现营业收入81.0亿元,净利润53.7亿元,所有者权益也上升到308亿元。显示出泰康人寿业务增长稳健依旧。

北交所相关人士对中国证券报记者表



示,超过50亿元的挂牌底价,将使本次股权转让项目创出泰康人寿单笔转让股份和成交价格最高纪录。本次项目是北交所2014年挂牌金额最大的一个产权转让项目,也是产权市场上稀有的超大型金融股权转让项目。

## 每股价格趋涨

据北京易产全投资有限公司高级经理刘佳介绍,泰康人寿成立于1996年8月,总部位于北京。经过18年稳健、创新发展,已成长为一家以人寿保险为核心,拥有企业年金、资产管理、养老社区和健康保险等全产业链的全国性大型保险公司,连续10年荣登“中国企业500强”。无论是资产规模,还是市场份额等指标,泰康人寿均仅次于中国人寿、太保人寿、中国平安等上市保险公司,而位列非上市险企第一位。

纵观泰康人寿今年以来的挂牌项目可

以发现,公司出让价格呈现明显的上涨趋势。以中国交建的挂牌项目为例,中国证券报记者粗略计算,9月中国交建的转让价格约为每股17元。而到了12月中仪集团挂牌,每股价格就上涨到20元附近。

本次中信信托的挂牌价格相对保持稳定。按照2.5亿股50亿元的价格计算,每股价格依然在20元附近。值得注意的是,本次挂牌转让标的对应评估值为42.6亿元,与50.2亿元的挂牌价格相比溢价率为18%。

对于这次转让价格,刘佳分析说,与中国人寿、中国平安、中国太保和新华保险相比,泰康人寿的PE和PB都不算高。这次泰康人寿转让价格折合每股20元左右,按照泰康人寿2013年年报,其净资产约为250.5亿元,净利润为37.23亿元,总股本约为28.52亿股,折合每股净资产8.78元,PE和PB分别为12.98倍和1.94倍,处于合理范围,未来升值潜力较大,

具备较高投资价值。

## 接盘方成谜

作为一起超大型金融股权转让项目,泰康人寿本次股权挂牌受到了市场的高度关注。知情人士透露说,转让方在项目启动之初就明确要求严格按照国家关于企业国有产权转让的相关规定办理,充分实现国有资产的保值增值。

结合公司法、保监会关于保险公司股权管理办法以及泰康公司章程等文件的有关规定,本项目对受让方提出,须为符合相关规定的境内企业,可以联合受让但不得采取委托或者信托的方式举牌。

产权市场评论员林荫分析说,从企业经营的角度来看,从12月中旬到春节这一段时间,通常不会有大的动作,且很多公司都忙于账务处理,更不用说本次项目挂牌价格高达50亿元。所以该项目事实上具备两方面“稀缺性”,股份比例很大,同时能够购买的机构应该也不会很多。

按照泰康人寿披露的股东情况,中信信托目前为公司第五大股东。本次项目意向受让方全部受让拟转让的2.51亿股后,将成为泰康人寿第5大股东。

与泰康人寿其他挂牌项目相似,本次挂牌中,老股东仍然表示不放弃行使优先购买权。有业内人士认为,根据此前经验,一些有实力的老股东或者关联公司接盘的可能性较大。而刘佳对中国证券报记者表示,50亿元的项目挂牌要找的是能撑得起项目的机构,至于谁将成为最终接盘方,还需等待案案揭晓。

有分析人士表示,无论是从溢价挂牌来看,还是从老股东不放弃行使优先购买权来看,泰康人寿正在备战IPO的迹象越来越明显。由于股权分散一直是泰康人寿上市的最大障碍,随着股权腾挪提速,公司股权结构有望加速符合IPO的要求,从而加速公司上市进程。

# 中冶拟退出两水泥公司

□本报记者 李香才

中国证券报记者从北京产权交易所获悉,中国冶金科工集团公司下属中国二十二冶集团有限公司正在挂牌转让其持有的冀东水泥滦县有限责任公司和天津冀东水泥有限公司股份。转让完成后,二十二冶将不再持有这两家公司股权。

## 出清两水泥公司股权

北京产权交易所项目信息显示,冀东水泥滦县有限责任公司6.7379%股权正在挂牌转让,挂牌价格4444.35万元。滦县冀东水泥成立于2002年,注册资本为42149.55万元。目前冀东水泥持股67.5861%,唐山冀鼎实业集团有限公司持股25.676%,二十二冶持股6.7379%。滦县冀东水泥原股东表示不放弃行使优先购

买权。

财务数据方面,滦县冀东水泥2013年实现营业收入73149.5万元,净利润6061.16万元;今年前三季度实现营业收入53783.88万元,净利润4555.95万元。以2014年4月30日为评估基准日,资产总计账面值为128974.03万元,评估值为146726.81万元;净资产账面值为47997.45万元,评估值为65960.4万元。

此外,二十二冶持有的天津冀东水泥有限公司9%股权也在北京产权交易所挂牌转让,挂牌价格为1319.85万元。天津冀东水泥成立于2003年,注册资本为8330.19万元。目前冀东水泥持股91%,二十二冶持股9%。冀东水泥表示放弃行使优先购买权。

财务数据方面,天津冀东水泥2013年实现营业收入26253.68万元,净利润亏损319.62万元;今年前8月实现营业收入

19363.27万元,净利润723.68万元。以2014年4月30日为评估基准日,资产总计账面值为25329.51万元,评估值为32738.2万元;净资产账面值为7168.2万元,评估值为14664.98万元。

## 水泥行业跌至底部

Wind资讯统计显示,今年前三季度,19家水泥制造公司中,仅有4家公司营业收入同比出现下滑,4家公司净利润同比出现下滑。已经公布全年业绩预告的三家公司中,秦岭水泥和狮头股份预计续亏,塔牌集团预增。

根据国家统计局公布的11月运行数据,1—11月,跟建材行业相关的房地产投资、交通运输固定资产投资增速分别下降0.5、1.3个百分点至11.9%、18.5%,在投资增速下滑背景下,主要品种水泥、玻璃等需求增速大幅下滑,分别下降0.6、1.1个百

分点至1.9%、2.4%,增速再创新低,需求不旺价格下行,全国水泥平均价格同比下跌11%至315元/吨,库容比同比上升8个百分点至71%。

数字水泥网给中国证券报记者提供的最新数据显示,上周全国水泥市场价格延续跌势,环比回落0.77%。价格下跌区域主要有江苏、福建、湖北和重庆等部分地区,不同区域价格下调10—30元/吨不等;无上涨区域。12月中下旬,尚在施工区域水泥价格均以下行趋势为主,市场已提前进入淡季,预计后期价格将会持续走低。

根据社科院预计,2015年国内GDP增速将降至7%左右。山西证券认为,顺应宏观经济增速换挡运行,建材行业需求增速整体将表现为低速增长,受益于发改委今年审批大批基建项目明年开建,预计明年行业季度环比向好。

## 上海糖烟酒公司退出

# 上海蒙牛52%股权3872万元转让

□本报记者 王锦

上海联合产权交易所日前发布公告,上海蒙牛乳业有限公司52%股权拟挂牌转让,转让价格为3872.96万元,转让方为光明食品(集团)有限公司旗下的上海市糖业烟酒(集团)有限公司。

值得注意的是,目前持有上海蒙牛13%股权的蒙牛乳业放弃行使优先购买权,不算接手上海蒙牛的控股权。上海蒙牛近几年业绩逐渐下降,2014年前11个月已累计亏损712万元。

## 上海糖烟酒退出

根据上海联合产权交易所信息,上海市糖业烟酒(集团)有限公司将其持有的上海蒙牛乳业有限公司52%股权以3872.96万元

的价格进行挂牌。

资料显示,上海糖烟酒公司为光明食品(集团)有限公司旗下子公司,上海糖烟酒公司董事长葛俊杰为光明食品(集团)有限公司副总裁。光明乳业亦为光明食品集团旗下子公司,光明集团持有其54.62%股份。

根据公告,目前上海蒙牛注册资本为2500万元。经过两次增资扩股,2003年时,上海市糖业烟酒(集团)有限公司持股55.56%,蒙牛乳业持股18.05%,江红持股9.72%,金枫酒业持股16.67%。2008年,为进一步聚焦黄酒主业,金枫酒业以520万元的价格将持有的16.67%股份转让给上海市糖业烟酒集团。

目前,除去上海市糖业烟酒(集团)有限公司持股52%之外,上海蒙牛乳业股东还

有自然人江红以及蒙牛乳业,分别持股35%以及13%。

需要注意的是,2003年,上海糖烟酒公司以1000万元的出资获得上海蒙牛55.56%股权,如今,11年过去,上海糖烟酒公司转让上海蒙牛52%股权的价格为3872.96万元,11年时间增值约3倍。

## 业绩逐年下降

公告还显示,对于此次转让,老股东放弃行使优先购买权,也意味着蒙牛乳业不会接手上海蒙牛52%股份。

上海蒙牛近几年业绩呈现逐年下降态势。根据此前金枫酒业的披露,2007年上海蒙牛实现主营业务收入10亿元,主营业务利润1.63亿元,净利润700.45万元。本次转让公告也显示,至2011年度,上海蒙牛营业收入

为4142.45万元;净资产账面值为-24.88万元,评估值为3680.71万元。

根据审计报告及资产评估报告,截至评估基准日,北方工业烟台公司的资产包括4栋别墅,建筑面积1124平方米,及3套住宅,建筑面积321平方米。这部分资产已于2014年10月27日在北京产权交易所完成挂牌转让。

北方工业烟台公司房屋建筑物包括酒楼、客房楼在2007年6月出租,按照合同约定2011年6月30日到期。合同到期后,因股东准备转让,未续签合同。该酒楼和客户楼目前仍由前租赁方使用,至挂牌日,该前租赁方尚未缴纳2011年7月1日以后的租金。若能收取2011年7月1日至本项目交割完成日之间的佣金,出让方将和受让方协商分配。

## 体育产业资源交易平台启动

在北京产权交易所举行的体育产业资源交易平台启动仪式上,业内人士接受采访时表示,该平台将提供一站式服务,吸收多方资源有效推动体育产业资源融合,规范全国体育产业资源配置交易,有助于我国体育产业的升级转型。

据了解,北京产权交易所和北京华奥星空科技发展有限公司联合双方优势力量,共同建立了体育产业资源交易平台,平台启动时已发布十余个体育项目。

作为独立于买方、卖方、中介方的“第四方”,体育产业资源交易平台将通过北交所成熟的信息发布、交易流转和第三方支付体系,以及华奥星空广泛的互联网传播平台、便捷的产业上下游对接渠道,为交易各方提供一站式服务,极大程度解决信息不对称现状,实现各方资源价值最大化。体育产业资源交易平台将成为中国体育产业升级转型的助推器,规范全国体育产业资源配置交易,有效推动体育产业资源融合。

相关人士称,体育产业资源交易平台将以公平、公正、公开、透明的交易环境,面向全国,致力于为各运动协会、各产业基地、各体育企业以及关注和支持体育产业发展的投融资机构、知名企业、服务中介等提供体育项目招商、体育产业无形资产开发与转让、体育企业股权交易、体育实物资产交易、体育项目融资、体育收藏品等一站式服务。据估计,未来五年体育产业资源交易平台的年成交额将突破百亿元,更多层面的体育产业资源将在更规范的要素市场得到充分有效的流通。(张朝晖)

## 华融湘江银行1430万股转让

上海联合产权交易所日前公告,华融湘江银行股份有限公司1430万股股权拟挂牌转让,股权比例为0.2321%,挂牌价格为3289万元,本次转让方为德盈润泰实业有限公司。

根据公告,华融湘江银行成立于2010年,经营范围包括吸收公众存款;发放短期、中期、长期贷款;办理国内外结算;办理票据承兑与贴现;发行金融债券等。第一大股东为中国华融资产管理公司,持股比例为50.98%。本次转让方德盈润泰实业有限公司并未出现在华融湘江银行的前十大股东名单中。

根据公告披露,华融湘江银行2013年度营业收入为411.73万元,而净利润则高达15.39亿元。所有者权益为94.68亿元。

值得注意的是,此次1430万股股权以3289万元的价格转让,约合每股2.3元。2011年之时,华融湘江银行1500万股曾以6000万元的价格挂牌,彼时转让价格约合每股4元。目前转让价格较3年前低约74%。

除了要符合国家相关投资金融机构的条件之外,转让还要求,意向受让方须在年终分配后,其净资产达到全部资产的30%(合并会计报表口径);除国务院规定的投资公司和控股公司外,受让方的权益性投资余额不超过本企业净资产的50%。(王锦)

## 中航工业拟退出松江湿地旅游

北京产权交易所项目信息显示,哈尔滨东安发动机(集团)有限公司挂牌转让哈尔滨松江湿地旅游投资有限责任公司66.67%股权,挂牌价为4400.75万元。

松江湿地旅游公司由东安公司、哈尔滨文化旅游集团和常州玻璃钢造船厂三方2011年共同出资组建,注册资本7500万元,其中东安公司持有66.67%股份,哈尔滨文化旅游集团持股32%,常州玻璃钢造船厂持有1.33%股份。松江湿地旅游公司主要从事沿江120公里松花江水域码头建设及水上航游;开发建设景区、高档接待中心和游艇基地。

不过,松江湿地旅游公司成立后一直没有实现营业收入。2013年和截至今年11月底,分别亏损156.18万元和107万元。以2014年8月31日为评估基准日,公司净资产账目价值和评估价值分别为6505.9万元和6600.78万元,转让标的对应评估值为4400.74元。

转让方要求,意向受让方应具有良好的财务状况和支付能力,并提供不低于挂牌价格的存款证明原件。(欧阳春香)

## 洪都航空拟退出沈阳通航

北京产权交易所项目信息显示,洪都航空拟所持沈阳通用航空有限公司81.96%的股权全部挂牌转让,挂牌价为2535.22万元。公司表示,此次转让有利于公司集中精力和资源,做大做强教练机主业,做精做优长江通航。

沈阳通航成立于2000年,注册资本为1300万元,其中洪都航空出资1065.5万元,占注册资本的81.96%;沈阳市苏家屯区农用航空站出资234.5万元,占注册资本的18.04%。沈阳通航经营范围包括航空摄影、空中广告、飞机播种、空中施肥等。

从财务数据看,沈阳通航盈利情况还不错。公司2013年营业收入为1265.63万元,净利润为909.45万元;截至今年11月底,公司营业收入636.27万元,净利润113.15万元。以2013年12月31日为评估基准日,公司净资产的账目价值和评估价值分别为1741.35万元和3093.24万元,转让标的对应评估值为2535.22万元。

转让方要求,意向受让方应为依法设立并有效存续的境内企业法人或其他经济组织或自然人;具有良好的财务状况和支付能力;此项目不接受联合受让。

洪都航空此前曾表示,此次股权转让对公司调整产业布局,整合资源优势具有积极意义。(欧阳春香)

## 绿春新源28%股权挂牌

重庆联合产权交易所项目信息显示,绿春供电有限公司公开挂牌转让绿春新源发电有限公司28.04%股权,挂牌价为3140.48万元。

绿春新源发电公司成立于2003年,经营电力开发投资,电力生产及销售,电力工程承包及建设,电力设备及零部件销售,电气机械安培育及检修,电力技术咨询服务。

股权结构方面,云南新源电力发展有限责任公司持有公司67.29%股权,转让方绿春供电有限公司持有28.04%,云南天星实业有限公司持有4.67%。绿春供电公司为南方电网云南电网公司全资子公司。

财务数据显示,公司2013年营业收入2210.47万元,净利润57.06万元;截至今年11月底,公司营业收入2524.33万元,净利润593.89万元。以2013年12月31日为评估基准日,转让标的对应评估值为3140.48万元。

转让方要求,意向受让方应具有良好的财务状况和支付能力,具有良好的商业信用。(欧阳春香)