

多重红利诱人 上市公司争相入股农商行

□本报记者 张玉洁

资本追逐的热点总是不断在变,近期上市公司又争相选择成为农村金融机构股东。据中国证券报记者不完全统计,自11月下旬至今已经有数家上市公司参股农信社或农商行,而近两年以来已经有十几家上市公司公告入股农信社或农商行。分析人士称,相较于民营银行的概念大于实质,上市公司参与农信社改制,不仅门槛大幅降低,同时还分享到多重红利。

打法各有不同

12月15日晚,象屿股份公告,公司拟出资2.77亿元,按照1.4元/股的发行价格,认购哈尔滨农商行1.98亿股股份,约占其增资扩股后股份的9.9%。

根据公告,哈尔滨农商行是由哈尔滨农信社改制而来,目前正处于增资扩股阶段,其拟新募集10亿股普通股,发行价格为1.4元/股,其中,1元为面值,0.4元用于处置不良资产。截至9月30日,哈农商行资产总额、负债、净资产分别为316.74亿元、300.20亿元和16.54亿元,营收和净利润分别为12.89亿元和1.49亿元。

象屿股份表示,此次入股是公司围绕农产品供应链金融服务体系建设开展的一项战略性投资。入股后,可充分利用哈农商行的农村金融资源,与公司已设立的黑龙江象屿小额贷款有限公司和农业产业投资基金等金融服务平台形成协同和互补,有利于促进公司农产品供应链金融服务体系建设,同时能够在获得一定投资收益和积累在金融领域的投资和管理经验,提高公司防范和处理金融风险的能力。

与象屿股份相比,稍早前入股河源农商行的海印股份则在金融领域布局已久,旗下金控平台初现雏形。公司公告称,公司拟以2.5元/股的价格认购广东河源农商行增资发行的法人股约4,000万股,交易完成后,公司将持有河源农商行9.99%的股份,成为其单一最大股东。这是公司继成立海印金服、收购海印小贷、发起设立民营银行“花城银行”、参与设立中邮消费金融公司、投资上海沁朴投资基金、控股广东商联支付等之后,公司在金融领域的又一动作。

维维股份近期也公告,公司拟以1亿元现金参加铜山县农村信用合作联社增资扩股。其中,



CFP图片

5000万元按1:1作为铜山联社的实收资本,5000万元用于购买铜山联社的不良贷款。维维股份表示,本次投资预计对公司未来财务状况将有所改善,将进一步增强公司盈利能力,加强银企战略合作关系。

近期出手最为“阔绰”的当属中国人寿,其将有条件认购邮储银行334,190万股股份,总对价为人民币约130亿元。在邮储银行引资完成后,中国人寿将持有邮储银行不超过5%的经扩大后已发行股本。尽管邮储银行并非农商行,但邮储银行4万多个网点中有70%以上分布在县及县以下地区,也是农村金融的重要组成部分。

鼓励社会资本参与

农村信用社银行化改革是我国金融体制改革中的一件大事。自2000年7月江苏省开始农信社改革试点以来,至2015年6月底,全国组建农村商业银行银行728家。

目前这一工作还在各省快速推进中。今年8月,山东省农村信用社联合社发布了33家农村信用社组建农村商业银行的增资控股公告,33家农信社计划增资扩股约130亿元,整个工作计

划于2016年上半年完成。河南省今年8月则印发了《河南省农信社改制组建农商行工作专项方案(2015~2017年)》,将力争用两年时间基本完成县级农信社改制组建农商行工作,通过3年努力,推动全省农信社向现代商业银行进军,着力打造一批标杆银行。

已经改制的农商行盈利能力基本都有了明显的提升,但与股份制银行和城商行相比,整体盈利能力仍然较弱,且不良率较高,面临较大的补充资本压力。由于其长期被挡在资本市场门外,通过股东出资改善资本结构成为首选。

目前入股农信社和农商行的上市公司大多是民营上市公司。除了民营上市公司管理机制较为灵活善于捕捉市场先机之外,监管层积极鼓励也是重要原因之一。从证监会到各地地方政府出台的相关文件均显示,“积极鼓励、引导和支持社会资本入股农信社”成为改制方向之一。当然,也并非毫无限制,如河南省的《方案》明确指出,私募基金、产业基金、投资公司、政府融资平台、担保公司、典当行、小额贷款公司等机构严禁入股。

近两年来,除了前述提到的上市公司,还有保龄宝、人福医药、闽东电力、吉视传媒、通化

金马、北新路桥和好想你等数家A股公司入股农商行。

多重红利诱人

从上市公司的角度来看,参与农信社改制和农商行增资扩股可以享受多重红利。

入股农商行有利于加强银企关系。禹城农商行第一大股东保龄宝董秘此前在接受媒体采访时曾表示,入股农商行是公司资本市场和产品市场互动发展战略格局中的重要一环。一位券商投行人士介绍,上市公司入股农信社或农商行投入的资金中,通常会有一部分是用来消化不良贷款。被视作包袱的不良贷款并非一无是处,其背后的抵押物蕴藏着一定的利用价值。若上市公司在入股的过程中直接购买债权进行处理,也能从中获得一定收益。

一些经营良好的农商行具备的上市预期,更令参股上市公司成为“影子股”。第三次银行上市潮正在袭来,城商行和农商行是其中的主力。据了解,常熟农商行、无锡农商行、吴江农商行、张家港农商行及江阴农商行5家农商行已经处于IPO“已反馈”状态,下一步将进入发审委审核阶段,涉及多家上市公司。其中,交通银行和帆船股份分别持有常熟农商行10%和1.35%股份,交通银行是其第一大股东;红豆股份关联企业红豆国际为无锡农商行第五大股东,持股比例4.99%;通鼎互联持有吴江农商行272.7万股股份,占比0.27%。此外,沙钢股份、国泰控股的控股股东持有张家港农商行股份,海澜之家控股股东和法尔胜关联企业分别持有江阴农商行3.70%和2.91%的股份。也有部分农商行选择H股上市,吉林九台农商行近期拟赴H股上市,吉视传媒持股比例不超过4%,将履行国有股转(减)持义务。

即使没有上市预期,农商行的高分红比例也能为上市公司带来可观的收益。从近年来各农商行对外发布的年度发展报告和统计数据看,已经改制成功的农商行的发展情况和经营效益较改制前均取得翻天覆地的变化,尤其是每年的分红比例呈现出“高开高走、一路上扬”的良好态势。不少农商行股本分红比例在10%以上,在民间资本更为活跃的广东省,不少农商行股本分红能达到30%以上,股东只需坐等分红。

“新三板”动态

华博教育 拟剥离网学科技

华博教育(831308)12月16日晚公告称,公司拟将持有的网学科技51%股权转让给自然人龚玉华,交易对价为22.20万元人民币。

网学科技主业为教育软件开发及技术服务;电子计算机软硬件开发、计算机系统集成、技术咨询、技术服务教育信息咨询(不含出国留学咨询);电子产品、出版物销售。股权结构为,华博教育持有51%的股份,自然人曾碧持有49%的股份。

华博教育表示,网学科技自成立以来,未能在云南地区获取专业技术人员继续教育业务。为避免扩大损失,公司决定出售该项股权。本次出售资产对公司本期和未来财务状况和经营成果无重大不利影响。公司剥离该项资产,专注主营业务,符合公司的战略规划 and 长远发展。(傅嘉)

威华股份拟转让 两子公司予丰林集团

□本报记者 傅嘉

威华股份12月16日晚公告,为进一步盘活资产,实现资产的保值增值,公司与丰林集团签署合作框架协议,拟将公司直接和间接持有的清远市威利邦木业有限公司(以下简称“清远威利邦”)100%股权和封开县威利邦木业有限公司(以下简称“封开威利邦”)100%股权转让给丰林集团。

截至2014年12月31日,清远威利邦总资产32,438.80万元,净资产8,140.18万元,2014年实现营业收入26,307.20万元,净利润1,938.57万元;截至2014年12月31日,封开威利邦总资产56,496.96万元,净资产33,996.81万元,2014年实现营业收入41,343.70万元,净利润2,978.50万元。

公告称,丰林集团拟采用现金加股份支付的方式购买公司持有的清远威利邦和封开威利邦100%股权。本次对外转让有利于实现公司资产的保值增值,进一步调整公司资产结构,同时增加公司现金流,为公司补充生产经营流动资金。本次交易实施后,可能会对公司2016年度经营业绩产生一定影响。

与众信旅游、凯撒旅游等合作 中国国旅拟海外投资

□本报记者 蒋洁琼

中国国旅12月16日晚公告称,公司下属全资子公司中国免税品(集团)有限责任公司和中国国际旅行社总社有限公司拟分别使用自有资金1350万港元、675万港元,合计占股45%,与国内四家出境旅行社共同出资4500万港币在香港投资设立“中国海外旅游投资管理有限公司”(暂定名)。

公告披露,四家出境旅行社包括众信旅游、竹园国际旅行社有限公司、凯撒同盛(北京)投资有限公司、北京凤凰假期国际旅行社股份有限公司。其中,众信旅游、竹园国旅分别出资562.5万港元,凯撒同盛和凤凰假期分别出资675万港元。

据了解,众信旅游持有竹园国旅70%的股权,凯撒同盛为凯撒旅游的全资子公司。

中国国旅表示,海外投资公司设立后,公司将在中国公民出境旅游目的地投资和管理海外旅游零售商店等旅游产业链上游资源,拓展海外旅游零售市场。

第二批PPP推介项目 总投资达2.26万亿元

□本报记者 刘杨

12月16日,国家发展改革委官网发布了第二批PPP推介项目,共1488个项目,涵盖农业、水利、交通设施、市政设施、公共服务、生态环境等多个领域,总投资高达2.26万亿元。

同时,发改委还对第一批PPP项目进行了更新,保留了继续推介的PPP项目637个,总投资1.24万亿元。目前,发改委PPP项目库总计包含2125个项目,总投资3.5万亿元。

今年5月,发改委建立了首个国家部委层面的PPP项目库,向社会公开推介了第一批PPP项目。目前,第一批推介项目取得积极进展,有329个项目已经签约,签约率为31.5%。分析人士指出,第一批公开推介的PPP项目签约情况总体较好,主要受益于推介的项目质量较高以及各地在积极推广PPP模式方面做了大量工作;同时,通过发改委集中推介,提高了社会关注度和社会资本参与的积极性。

阿里腾讯参与博纳影业私有化 整合共享成影视业发展趋势

□本报记者 蒋洁琼

继阿里影业称将投资8600万美元收购博纳约10%股权之后,腾讯12月16日晚回复中国证券报记者采访时表示,与博纳影业合作能让腾讯进一步加强在中国娱乐产业的地位。

12月15日晚,中概股影视公司博纳影业集团(BONA)宣布,已与Mountain Tiger International Limited(母公司)以及其全资子公司MountainTiger Limited达成最终私有化合并协议。本次交易新增包括阿里影业、腾讯于公司在内的4位买方成员,预计明年二季度完成。

早前,博纳影业创始人、首席执行官、董事长于冬在公开场合表示,私有化之后,“董事会依然会以我和博纳的创业团队为核心构成”。

私有化协议落定

历时半年,博纳影业的私有化协议终于落定。根据博纳影业集团微信公众号信息,母公司将按照普通股每股27.4美元的价格收购公司,本次交易给公司的估值约为10亿美元。截至私有化合并协议签署日,于冬、红杉资本、复兴国际、SAIF Partners IV L.P. 共拥有公司大约71.5%的股份。

博纳影业表示,买方集团计划从以下途径获得支付合并对价所需的资金:结转股东持有的约2315.49万股结算获得约6.34亿美元;投资人和人

冬的股权投资总计3.66亿美元。本次私有化交易预计将于明年第二季度完成。

于冬曾袒露本次决定私有化的直接原因:“真正让我下定决心要回A股上市的是《智取威虎山》,博纳取得了那么好的票房成绩,受到了国内市场的一致好评,还引领了开创红色经典的话题。但同一时期博纳在纳斯达克的股价却一直下跌。”按照于冬的计划,博纳将面临私有化退市、解除VIE架构、登陆A股的“三部曲”。

在决定私有化的6月12日,以在纳斯达克市场的收盘价来计算,博纳影视的总市值约合人民币48.55亿元。而当日华谊兄弟、光线传媒的市值分别为790.01亿元、562.58亿元,分别是博纳影视的16倍以上和12倍左右。同为国内顶尖的影视公司,于冬表示无法接受这样的市值差距。公开资料显示,2015年一季度,博纳影视共发行4部影片,累计获得内地票房15.84亿元,占中国电影市场总票房的16.5%,同比增长161.4%,不仅高于中国电影市场的增长速度,也超过了华谊和光线。

腾讯阿里加入买方

根据私有化合并协议,本次交易在原始买方财团之外新增四位新成员,分别是Willow Investment Limited(腾讯下属公司)、阿里巴巴影业集团、All Gain Ventures Limite、Uranus Connection Limited。

阿里影业表示,公司将投资8600万美元收购博纳约10%股权。腾讯则暂未透露本次的投资金额。

本次博纳影业私有化交易引入阿里、腾讯,不禁让人联想到于冬的“电影公司未来都将给BAT打工”观点。不过,阿里影业相关人士表示,目前博纳影业第一大股东是于冬,持股比例32.3%,第二大股东是复星集团,持股比例20.8%,即使博纳影业私有化交易完成,阿里影业投资入股的比例是10%,只是小股东,对于公司控制权也不会造成威胁。

阿里影业表示,如果交易成功,其有可能为博纳影业的发展助力。一方面,阿里影业的定位并非影视公司,而是“娱乐全产业链平台”,本次博纳影业引入阿里影业显然不是出于财务方面的考虑,而是看中了阿里影业的平台化运营能力;另一方面,阿里影业旗下的娱乐宝、淘宝电影、粤科软件都属于平台化业务,博纳影业的强项是制作与发行,两家公司在业务方面互补性非常强。

腾讯在接受中国证券报记者采访时也表示:“博纳影视优质的内容能为腾讯的产品和服务带来流量,为用户提供良好的体验,对公司有重要的战略意义。”

整合共享成趋势

以BAT为代表的互联网公司和专业投资机构纷纷加强与老牌影视公司的合作,内容、渠道

和资金等资源的整合共享,成为影视行业发展新趋势。

如阿里巴巴对娱乐文化产业布局已久,仅公开披露的交易就包括入股华谊兄弟、光线传媒、华数传媒,收购文化中国、优酷土豆等。

腾讯也表示:“凭借腾讯的庞大用户群和分发能力,我们相信通过与博纳影业这样的一线影视公司合作,能进一步加强腾讯在中国娱乐产业的地位。”

据介绍,腾讯影业主要负责管理腾讯自有的IP(尤其是游戏和网络文学领域的IP)在不同渠道的布局,比如电影、电视、游戏等,其将以开放的心态与不同影视公司合作,以优质的内容参与线下电影市场的发展。

业内人士表示,电影创作具有高度创造性与艺术性,供给导向型是其核心模式,精英主创人员是稀缺的资源,掌握这些精英主创人员,是投资、制作电影的先决条件。而少数的老牌影视公司掌握了行业内的核心内容资源。这也是新晋电影公司、互联网公司和专业投资机构加速和影视上市公司合作的重要原因之一。

“BAT有强大的渠道和资金优势,这在很长一段时间内是无法被超越的。影视公司想要通过自己的努力铺展开像BAT如今的渠道规模,短期看来几乎是不可能的。现阶段,和BAT联手是很好的发展方向。”某位资深业内人士对中国证券报记者表示。

支撑网络新经济发展 信息基础设施建设获各方力挺

□本报记者 王荣

12月16日,第二届世界互联网大会召开。网络经济创新发展被摆在了重要位置,我国正在实施“互联网+”行动计划,推进“数字中国”建设,发展分享经济,支持基于互联网的各类创新,提高发展质量和效益,支持基于互联网的各类创新,提高发展质量和效益。

蓬勃发展的网络新经济离不开信息基础设施以及网络安全的保障。本次互联网大会的分论坛上,亚洲基础设施投资银行候任行长金立群表示,亚投行将在今年年底以前正式挂牌开业,将会更好地促进信息基础设施的建设和互联网基础的更新换代。国家互联网信息办公室副主任王秀军指出,立足开放环境,加强协作共享,坚持创新驱动和实施依法治网,维护网络安全。

加强通信基础设施建设

中国正在实施“宽带中国”战略,预计到

2020年,中国宽带网络将基本覆盖所有农村,打通网络基础设施“最后一公里”,让更多人用上互联网。

“很多领域都依赖于电信信息通信技术发展,包括航空、航运、航空供应链流程、运输系统,还有政府服务。”国际电信联盟秘书长赵厚麟在会上如此介绍电信基础设施的重要性。

中兴通讯总裁史立荣介绍,目前“一带一路”沿线65个国家固网的平均带宽在10-20MBPS每秒以下,移动互联网平均带宽10MBPS以下。目前各个国家都在考虑怎么样更好地利用互联网来打造全世界的互联互通。

亚洲基础设施投资银行候任行长金立群介绍,亚投行将在今年年底以前正式挂牌开业,以支持亚洲地区开展包括互联网建设在内的互联互通基础设施建设。亚投行将按计划有步骤地对涉及基础设施建设与互联互通有关

的项目给予重点的投入和相应的支持,通过对这些基础设施和智能化改造项目的支持,促使这些领域跟互联网的结合更加紧密。

史立荣透露,5G真正的规模应用应该是在2020年前后,中兴通讯的Pre5G技术让消费者提前享受到高速体验,公司将5G技术在网络侧率先使用,手机端继续使用4G手机,但速度可以提升5-10倍。

创新驱动网络安全

“网络空间发展是安全的基础,不发展是最大的不安全。”王秀军认为,各国应当在相互信任、相互尊重的基础上,在网络安全技术研发、标准制订、应急处置等领域加强合作。

针对当前云计算、大数据、物联网、移动互联网等新技术、新应用层出不穷,网络安全的样式和手段发生巨大的变化。王秀军指出,传统安全防护模式面临挑战,照搬过去的方式方法没有出路。需要我们创新防护理念,坚持动态的、综合

的、系统的防护思路,通过持续的理论创新、技术创新、体制创新和产业发展,有效防范新风险、新危险。

中国网络空间研究院12月15日发布的《中国互联网20年发展报告》指出,中国网络安全技术产业体系已初步建立。自20世纪90年代出现一批自主杀毒软件品牌以来,中国网络安全产业实现了从无到有、从小到大的发展,产业结构逐渐齐全,产业集聚效应开始显现。目前,我国已经形成了从安全芯片、网络与边界安全产品、数据安全产品、应用安全产品到安全服务较为完善的信息安全产业链,涌现了启明星辰、天融信、绿盟科技、卫士通、蓝盾股份、星网锐捷、泰豪科技等一大批国内知名的网络安全服务上市企业。

2014年,中国网络安全产业规模达到700亿元以上,年均增长率超过40%,产业结构以硬件为主,硬件、软件和服务占比分别为53.1%、38.5%和8.4%。