

南北车整合大戏开锣超预期

分析称可避免“走出去”内耗 对铁总议价能力影响不大

□本报记者 汪珺

10月27日一早停牌的中国南车、中国北车当晚双双发布公告称,因拟筹划重大事项,鉴于该事项存在重大不确定性,公司股票自10月27日起停牌,将尽快确定是否进行上述重大事项,并于股票停牌之日起的5个工作日内(含停牌当日)公告并复牌。

中国证券报记者从权威渠道获悉,“重大事项”即为市场传言已久的南北车重组合并。南北车整合的筹备小组现已成立,由两公司一把手牵头,整合方案由中金公司具体负责,正在紧锣密鼓制定之中。

业内人士认为,推动中国高端装备“走出去”并推动中国从制造业大国向制造业强国加速转型的思路已确定无疑,高铁是高端装备制造的领头羊,南北车的整合将有利于在国际上形成合力,助推上述战略目标的实现,预计两者整合步伐之快将超预期。

整合方案大猜想

“南北车整合一事高层已经统一意见,已是板上钉钉,由国务院主导,速度可能很快,现在最大的悬念是整合方案以及相关的人事变动。”一位业内人士对中国证券报记者透露。

目前,市场上关于南北车整合的猜想已有各种版本。根据媒体报道的方案,一种是由其中一家公司通过增发的方式吸收合

并另一家,另一种则是由南车北车成立一个由国资委管理的新集团,下辖两个上市公司。此外,也有业内人士提出,两家相互合并的方案并不可行,可以重点将南北车的海外业务整合,以重点避免海外恶性竞争,提高“出海”竞争力。

据中国证券报记者了解,今年9月底国家已成立南北车整合的筹备小组。此次停牌期间,将筹划双方整合方案,中金公司将是方案的具体操刀者,不过,目前方案尚未成型。

也有分析师指出,要想将两家企业合并并非易事。目前,两公司均分别在A股和H股上市,合并会涉及现金选择权,上百亿的市值要换股,将是很大手笔。此外,央企合并本身就是一个复杂的事情,执行过程中变数也很大,预计此次南北车停牌的时间不会短。

国内行业格局影响有限

中国南车和中国北车都是国资委管理下的央企。2000年,原中国铁路机车车辆工业总公司被分拆为中国南方机车车辆有限公司(南车前身)和中国北方机车车辆有限公司(北车前身),并划归国资委管理,南车、北车两大集团因此成为独立的竞争对手,业务按地域划分,南方的企业划归南车,北方的企业划归北车。

根据分家时的“潜规则”,在铁总每年的铁路车辆招标中,无论南北车各自技术如何,两者中标的总订单规模均是“各占50%”。

这从两者的年报中也可见一斑。2013年年报显示,南北车营业收入、净利润规模等各项指标难分伯仲。中国北车实现营业收入972.41亿元,净利润41.29亿元,基本每股收益0.40元,全年新签订单1305.7亿元,同比增长65.7%;中国南车全年实现营业收入978.9亿元,净利润41.4亿元,基本每股收益0.30元,全年新签订单1350亿元,同比增长65%。

“若两者合并,预计对国内行业格局的影响不大;与铁总之间还是甲乙方的关系,铁总的议价能力可能稍微减弱,但程度不大;两公司下属公司之间的竞争还是会有,因为现在铁总招标也是以下属公司为主体去竞标。”一位铁路行业人士告诉中国证券报记者,但合并可以减少重复研发的费用,此外会提高两公司在与地方地铁项目中的议价能力。

“受影响最大的可能还是两个公司的人事安排,比如一些重复的公司如财务公司、进出口公司等,这也往往是央企合并过程中最难操作、变数最大的部分。”该人士这样说道。

“中国制造”走出去意义深远

业内人士指出,南北车重组合并,更重要的意义在于,形成合力,推动中国高端装备进一步走向世界,从制造业大国向制造业强国加速转型。

一位铁路行业人士告诉中国证券报记者,在国外,各国装备企业多为一家出面竞争,比如德国方面多为西门子,加拿大则是

庞巴迪,法国则是阿尔斯通。但中国存在南北车两家公司,在国际竞标过程中,双方往往将各自视为竞争对手,甚至恶性竞争,内耗严重。

“未来,中国装备制造走出去,注重的更是质的飞跃而非量的提高。”该人士认为,南北车的合并将有利于形成合力与上述国际巨头竞争,以此提高我国高端装备制造的核心技术和国际竞争力。

“中国高端装备制造中,高铁无疑是领头羊,有很强的带动作用。唯有走出去,才能进一步提高自身竞争力,并带动全产业链的装备制造走出去。”他称。

中国工程院院长周济近期在重庆召开的“中国工程院制造强国及工业强基战略考察调研座谈会”上曾指出,中国已进入一个关键发展时期,将实体经济、制造业发展放在更加重要位置已成为共识。制造业是工业经济的基础和脊梁,如何推动制造业更好发展是一个重要课题。

“经过这些年发展,中国已成为一个制造大国,但离制造强国还有不少差距。我们要通过顶层设计,按照创新驱动、质量为先、绿色发展、结构优化的原则,大力促进制造业转型升级,努力向制造强国迈进。”他称。

事实上,高端装备业的整合已在核电领域铺开。国家核电新闻发言人、首席信息官郭宏波近日向媒体证实,国家核电技术公司与中国电力投资集团公司正在相关部门的指导下推进重组工作,目前重组方案已上报至国务院国资委。

毛利率连降 房企三季度业绩加速下滑

□本报记者 于萍

继一季度及中报业绩双双下降后,上市房企三季度业绩下滑幅度还在不断加大。截至中国证券报记者发稿时,两市已有80家房企披露了三季报或业绩预告,实现归属于母公司股东的净利润同比下降9.7%,下降幅度较中报时进一步扩大。

业绩下滑的背后,前三季度上市房企结算收入有限、费用占比攀升、毛利率回调的现象十分普遍。不过,随着行业政策出现松动、市场预期有所好转,业内对于2015年的楼市销售前景正趋于乐观。

毛利率下滑 房企业绩“三连降”

今年三季度,楼市延续了自年初以来的调整势头。尽管三季度销售并不能在房企财务报表中立即体现,但是从已经披露的三季报及预告来看,房企业绩仍在“坐滑梯”。

Wind数据显示,目前已有80家房企披露三季报或预告。已披露三季报数据的房企1—9月实现营业收入2642.3亿元,同比增长7.38%;实现归属母公司股东的净利润284.8亿元,同比下降9.7%。而在中报时,上述公司净利润同比下降0.27%。这一业绩增速也创下上市房企2003年以来的三季报增速新低。

事实上,此前上市房企曾连续多年保持两位数以上的业绩增幅。之所以2014年“风光不再”,与行业销售低迷、房企结算收入下滑、费用率攀升的现状密不可分。

由于今年以来楼市连续调整,去库存压力加大,房企纷纷增加了营销力度。按照会计准则要求,费用支出将计入当期损益表,也就导致房企销售费用不断增加。在结算收入并未改善的情况下,今年房企毛利率正连续下滑。

统计显示,三季度上市房企整体的销售毛利率为34.18%,较中报下降0.01个百分点,较一季度下降1.65个百分点,同比也下降了1.33个百分点。与此同时,销售费用/营业总收入的比值从中报时的3.22%,上升至三季报的3.50%,同比也增加了0.14个百分点。

受此影响,不少上市公司前三季度的业绩出现明显下滑。上述80家房企中,有48家房企的净利润出现同比下降,占比六成。即使是房企龙头,在前三季度的业

房企2014年年报业绩预告				
证券简称	业绩预告类型	年报业绩预告摘要	三季报净利润(万元)	三季报净利润同比增幅(%)
苏宁环球	预增	净利润约63339万元~82828万元,增长30%~70%	3603.10	-94.25
粤宏远A	预减	净利润约0万元~3515.41万元,下降70%~100%	2240.90	-77.90
南国置业	续盈	净利润约45949.32万元~56760.92万元,增长-15.00%~5.00%	13921.98	-19.69
合肥城建	续盈	净利润约11846.58万元~19744.3万元,增长-25.00%~25.00%	5577.80	22.16
荣丰控股	首亏	净利润约-4500万元~-3500万元,下降2079.41%~2644.96%	-3295.91	-1398.33
金丰投资	首亏	将出现亏损	-23189.33	-8845.45
世联行	略增	净利润约31828.81万元~41377.45万元,增长0.00%~30.00%	21873.13	7.07
荣盛发展	略增	净利润约290636.36万元~377827.27万元,增长0.00%~30.00%	205889.63	17.43
深深房A	略增	净利润约27392万元~30000万元,增长20.00%~31.42%	5700.48	243.84

数据来源:Wind资讯 制表:于萍

绩表现也未必都尽如人意。

万科三季报显示,公司1—9月实现营业收入631.4亿元,同比下降0.43%;实现归属母公司股东的净利润64.58亿元,同比增长4.84%。第三季度公司净利润同比增幅仅有2.80%。1—9月,公司累计实现结算面积554.0万平方米,结算收入615.8亿元,同比分别减少4.6%和1.0%。

招商地产前三季度的业绩则同比下降了37.85%,其中第三季度业绩同比降幅达到56.83%。招商地产表示,三季度结转产品的品种结构变化,导致毛利率下滑。此外,由于项目竣工分布不均衡,三季度毛利率较高的项目暂未结算。

相比之下,保利地产前三季度实现营业收入522.15亿元,同比增长17.95%;实现归属母公司股东的净利润60.8亿元,同比增长31.82%。

加快去库存 房企调整经营策略

在销售增长乏力的情况下,房企去库存及资金链压力渐增。三季报显示,多数房企的经营性现金流量指标进一步恶化,去库存压力攀升。

数据显示,已披露三季报的上市房企前三季度经营性现金流量净值为-167.2亿元,较去年同期-150亿元的情况进一步恶化。经营性现金流量净值为负数的房企占比约六成。从存货指标来看,三季度末上市房企存货合计7556.8亿元,较年初增长了11.3%。

由于市场竞争加剧,一些城市的库存高企,倒逼房企调整经营策略。以万科为例,公司前三季度实现新开工面积1367.2万平方米,占全年计划开工面积的比例为61.1%。为确保产品适销对路,万科对部分项目的规划设计方案进行了适度的调整和优化,导致项目前期准备工作相应延长。受此影响,公司今年以来的新开工进度慢于预期。万科预计全年新开工面积略低于年初计划。不过,公司合并报表范围内尚有1903.1万平方米已售资源未竣工结算,合同金额合计约2193.7亿元,较年初分别增长32.4%和35.1%。

值得注意的是,在当前市场环境下,传统的以大规模资金投入为特征的房地产重资产运营模式正在发生转变,正有越来越多的房企开始尝试“轻资产”运营。中国指数研究院研究显示,目前房地产企业的轻资产运营模式主要分为三类:代建模式、小股操盘、业务轻型化。

万科的“轻资产”模式为在合作项目中不控股,但仍由万科团队操盘,使用万科品牌和产品体系,共享万科的信用资源和采购资源。万科三季报显示,公司积极探索“轻资产、重运营”的经营模式,前三季度实现投资收益16.3亿元,相比去年同期上升216.1%。

政策松动 预期明显改善

尽管前三季度房企业绩不容乐观,但

是随着限购退出、信贷政策松动,房地产市场的预期已经明显改善。再加上四季度将迎来房企结算高峰期,房企业绩增速有望出现回升。

数据显示,目前已有9家房企披露了全年业绩预告。由于结算收入增加,有4家公司预增,2家续盈。苏宁环球预计全年实现净利润约6.33亿元至8.28亿元,增长30%至70%。公司预计,南京江北项目“天润城”和“威尼斯水城”部分楼盘将集中在第四季度实现交付,将使公司2014年净利润较去年同期大幅上升。万科也表示,由于年内的项目竣工主要集中在四季度,前三季度公司结算占全年业绩的比例相对较低。

随着取消限购的城市越来越多,楼市的预期正发生改变。目前46个限购城市中仅剩北上广深和三亚仍在坚守,其他城市限购均已取消。再加上银行信贷放松,市场人士预计,四季度房地产改善性需求将会逐步释放,有助于房地产市场回暖,这将改善房企2014年销售状况和2015年业绩预期。

当前我国楼市已经从“黄金时代”进入“白银时代”,此前较快的行业增速将趋于平稳,房企高利润率的局面也在改变。房企正在从追求“量大面积”向“重品质”发展。中指院分析师认为,在政策带动下,未来楼市将有可能逐步走出下行区间,我国房地产的发展将逐步进入整体增速趋缓、结构性发展的成熟阶段。

“新三板”动态

盈谷股份拟亿元收购金谷资源

盈谷股份(830855)10月27日晚公告称,公司拟通过在香港设立的全资子公司香港中金资源有限公司以现金+资产方式向大股东北京盈谷信晔投资有限公司的全资二级子公司中亚资源开发有限公司,支付人民币1亿元收购其全资子公司金谷资源开发有限公司的100%股权。

根据公告,公司拟向大股东盈谷信晔全资子公司宁夏中哈资源投资有限公司,以人民币4391.71万元的作价出售资产(包括11家应收账款和14台多晶硅铸锭炉存货);公司将以现金支付本次购买和出售资产交易作价的差额人民币5608.29万元。

公司表示,本次拟出售、收购资产短期内会对公司现金流产生一定影响,但公司向大股东出售的资产可以作为对价支付部分收购款,从而减少公司现金压力。此外,本次购买的金矿资产与公司战略发展方向相一致,系公司未来的盈利增长点。(任明杰)

招商证券前三季业绩增六成

招商证券10月28日发布三季报称,公司前三季度实现营业收入65.72亿元,同比增长48.15%;归属于上市公司股东的净利润25.33亿元,同比增长60.08%;基本每股收益0.4899元。与中报数据比较显示,公司第三季度业绩实现了较大幅度增长。

前三季度,招商证券经纪业务手续费净收入为23.73亿元,去年同期为21.65亿元;投资银行手续费收入达到8.04亿元,去年同期为2.25亿元;资产管理手续费收入达到2.82亿元,去年同期为1.37亿元。

公司投行具备传统优势,2014年新设大客户服务部,负责投行大客户服务体系建设工作;同时,引入并购人才设立并购部,专职并购重组业务的拓展和执行;设立创新融资部,全力推动资产证券化业务。(姚轩杰)

长江证券前三季净利增五成

长江证券10月27日晚披露2014年三季报,公司实现营业收入31.11亿元,同比增长37.21%;营业利润15.67亿元,同比增长48.26%;利润总额15.70亿元,同比增长47.57%;归属于上市公司股东的净利润12.27亿元,同比增长50.73%。前三季净利润已经超过去年全年。公司人士表示,上述指标增长得益于长江证券今年启动的全面转型。

数据显示,今年1—9月,公司股票主承销项目融资金额行业排名第9位,企业债主承销项目融资金额行业排名第12位,累计为14家企业发行了18只债券,承销规模合计175.5亿元,主承销的企业债只数和规模在整个市场上的占比也不断提升,推荐挂牌新三板家数行业排名第5位,推荐挂牌企业融资次数行业排名第3位,融资金额行业排名第4位,正在开展两个挂牌企业的做市业务;公司打造的“大资管”平台已经开展定向增发、并购、股票分级、债券分级、私募合作等创新业务,累计研发创新产品24只,主动管理股票质押回购业务规模18亿元;信用业务等创新业务收入占比持续提升,前三季度信用业务规模已超过130亿元。

公司推荐挂牌新三板项目在湖北市场份额超过40%,其中,东湖高新区已经挂牌的56家企业中有25家是公司承做,占比高达44.64%。(向勇)

亚泰集团大幅上调定增价格

10月9日起停牌的亚泰集团10月28日发布定增预案修订稿,公司拟将非公开发行股票价格由此前的3.47元/股上调至4.15元/股,发行数量及发行对象保持不变,定增募集资金规模上限则由此前的24.47亿元上调为29.27亿元。公司股票将于10月28日复牌。

公司称,此次非公开发行后,公司资产负债率(合并)将由75.33%降至69.73%,较此次发行前降低5.60个百分点;同时,可降低财务费用约1.38亿元,提高公司盈利能力。(王小伟)

海润光伏拟引入战略股东

海润光伏10月28日公告,公司拟引入战略股东,同时公司相关股东拟将持有的公司股票部分转让给战略投资者。公司股票交易将继续停牌。

事实上,近日公司管理层已悄然发生变动。10月16日,海润光伏发布公告称,公司董事会10月14日收到董事长任向东、董秘周宜可和首席技术官邢国强的书面辞职报告,取而代之的分别为杨怀进、曹敏和李红波。(李香才)

特变电工拟建20MW光伏项目

特变电工10月28日公告,10月25日,公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司与乌什县人民政府签署了《光伏发电产业合作项目协议书》,拟在乌什县建设20MW并网光伏发电项目。

根据公告,项目位于新疆乌什县重工业园区,项目占地约700亩,项目总投资约2.5亿元,项目建设期为1年。当项目取得核准后,新能源公司应在协议书签订后30个工作日内在乌什县注册项目子公司,负责该光伏项目的建设和后期运营维护。

特变电工称,该协议书的签署及项目的实施有利于扩大公司新能源产业系统集成业务的竞争力及市场占有率,进一步提高公司新能源产业的盈利能力,保障公司新能源产业的长远可持续发展。(李香才)

联手两公司 湖南发展拟打造健康城

湖南发展10月27日晚公告称,公司、长沙祥茂投资置业有限公司、湖南宇田集团股份有限公司拟在长沙县春华镇建设春华·健康城项目,并达成三方合作协议。

根据协议,健康城项目拟选址于长沙县春华镇S207以东,开元路以北的武塘水库周边约3000亩区域。三方共同收购湖南源品投资发展有限公司持有的湖南发展源品健康产业投资公司50%股权,其中,湖南发展收购4%,祥茂投资收购35%,宇田集团收购11%。收购完成后,湖南发展源品健康产业投资公司的股权比例将变更为:湖南发展54%、祥茂投资35%、宇田集团11%。合资公司现有的注册资本30000万元,实收资本6000万元暂时不变,后续出资由三方在合资公司《章程》中予以明确。

资料显示,春华·健康城项目规划用地约3000亩,建设用地约1500亩,流转和租赁用地约1500亩,总建筑面积约100万平方米。项目预计总投资约97亿元,全部由湖南发展、祥茂投资、宇田集团三家公司筹措。项目开发周期约为5年,投资回收期约12年。(任明杰)

□本报记者 周渝

重庆百货10月28日公告,公司所属新世纪百货凯瑞商都1至7楼(百货业态)物业租赁合同将于2014年10月31日到期,由于该物业产权结构复杂,业主数量众多,公司未能就续租事宜达成一致,公司决定自2014年10月27日起对凯瑞商都暂

停营业。

新世纪百货凯瑞商都位于重庆市沙坪坝区商业黄金地带,尽管其营业收入在公司中的占比不足4%,但利润占比却超过10%,是重庆百货盈利能力最强的门店之一。公司表示,本次暂停营业将对公司业绩造成一定影响。

公告显示,凯瑞商都经营面积2.3万

平方米,2013年实现营业收入92430.98万元、利润总额12422.40万元,分别占公司同期营业收入的3.06%、利润总额的13.02%;2014年1—6月实现营业收入50884.23万元、利润总额5467.13万元,分别占公司同期营业收入的3.36%、利润总额的10.74%。

公告称,公司将租赁位于凯瑞商都旁

边的“煌华·新纪元”约3.27万平方米的商业用房,用于凯瑞商都经营,计划于2015年5月重新开业。

此外,重庆百货同日公告称,公司将出资15000万元、占比50%股份,设立小贷公司;将出资2000万元、占注册资本40%,与重庆农畜产品交易所和重庆商社投资公司共同发起设立商业保理有限公司。