

不惧刺激政策退出 白电行业亮点频现

□本报记者 傅嘉

2014年是家电行业在多年的政策刺激后完整运行的第一个年份。目前来看,白电企业,尤其是龙头企业的业绩超过市场预期。有分析人士表示,白电企业今年的业绩表现一直被外界所担忧,但实际上企业受到的冲击比黑电企业要小得多。从前三季度情况看,白电公司的全年业绩仍然有保障。从业务调整来看,白电公司转型幅度虽然不大,但是惊喜颇多,未来企业转型值得期待。

业绩分化严重

去年下半年刺激政策的退出,使得家电行业的销售遭到大幅滑坡,这也导致了市场对于家电行业预期的大幅下滑。当时主流的市场声音认为,考虑到当前中国经济增速放缓和房地产市场降温,家电行业在失去政策推手后,增速面临失速的可能性较大。

不可忽视的是,家电企业作为传统制造业的典型,近年来在产业结构的转型中缺乏有效手段来抵御外界入侵,导致行业壁垒不复存在。但从今年的情况来看,黑电行业承受的压力极大,但白电企业状况明显好于预期。几家白电龙头企业的盈利情况并不比前几年有政策扶持时逊色。三季报显示,格力电器、青岛海尔的业绩增幅均在20%以上,美的电器更是在集团整体上市后迎来了业绩高速增长期,公司前三季度业绩同比增幅超过100%。

有分析人士表示,今年家电一二线企业的业绩分化较为严重,因为之前的政策刺激使得中小企业获得存活下去的机会。而在完全回归市场的环境下,家电行业强者恒强,对龙头公司有利。从上市公司的业绩观察,今年三季度白电行业实现营收1114亿元,同比增长9.02%;前三季度累计实现营收3280亿元,同比增长11.41%。其中,龙头企业持续领跑,表现优于二线企业,行业集中度在进一步提升。



新华社图片

与IT融合亮点频现

前三季度的行业数据基本能够反映出今年全年白电企业的运行状况。有分析人士认为,产业发展趋势未发生较大变化,龙头企业今年的业绩高增长是大概率事件。从消费端观察,尽管增量市场并不乐观,但白电企业能够保持稳定增长的秘密武器在于产品结构升级。

从在近两年的行业风向标中国家电展上的情况看,智能化和高端化成为业内发展主流,产品覆盖面也有了大幅度提高。

在刺激政策退出后,尽管三四线市场成长不再迅猛,但居民消费能力增长的事实客观存在,家电产品自身存在消费的刚性需求。此外,近年来,除彩电等电子产品之外,白电企业加快推进产品升级调整,比如变频空调、变频多功能洗衣机、多开门智能冰箱等,均是产品结构升级的代表。高端化极大地提升了产品的毛利空间,改善了企业的财务结构。空调龙头格力电器的财务数据便反映这一现状。今年以来空调市

场的增幅远远低于预期,但是公司的业绩增长仍然超过30%,远超过行业平均水平。

白电企业与IT行业的融合亮点频现,这一点完全出乎市场预料。由于黑电具备的IT属性,市场对黑电企业的转型颇为期待。由于互联网企业的强势入侵且自身壁垒不强,黑电企业转型可谓高开低走。白电方面的走势则完全相反,由于白电和小家电的产品覆盖面极广,这使得对制造业涉入不深的互联网企业纷纷选择与之合作,以达到利益共享。一个鲜明的例子是,互联网巨头阿里和海尔电器达成股权方面合作,近期也有市场传言小米将和美的

部分白电企业前三季度业绩表现

| 证券简称 | 前三季度收入(亿元) | 收入增长率(%) | 前三季度净利润(亿元) | 净利润增长率(%) | 近一个月涨跌幅(%) |
|------|------------|----------|-------------|-----------|------------|
| 美的集团 | 1095.89 | 16.68 | 89.53 | 122.82 | 13.82 |
| 格力电器 | 1000.19 | 12.69 | 98.28 | 29.67 | 28.69 |
| 青岛海尔 | 704.87 | 5.75 | 42.16 | 21.83 | 12.10 |
| 海信科龙 | 219.89 | 11.79 | 7.12 | -38.36 | 3.10 |
| 美的电器 | 87.86 | 3.23 | 2.39 | 16.62 | 6.62 |

数据来源:同花顺

进行业务合作。

分析人士认为,从成本端来看,白电主要原材料铜价下跌也将对白电企业的生产环节构成利好,进一步改善财务结构。

处于低估值区间

业内众多机构认为,由于行业的消费属性,且产业结构稳定,白电行业已经成为价值洼地。

实际上,目前市场已经表现出对白电龙头的关注。统计数据显示,近一个月来,白电三大龙头企业格力、美的、海尔股价涨幅分别达31%、19%、19%,远远超过同类型的中小企业。有家电分析师指出,尽管市场升温,但此类公司目前仍然处于低估值区间。

华泰证券研报认为,与海外家电龙头相比,惠而浦、伊莱克斯等公司的PE都在15倍以上,大金工业、港股海尔电器估值超过20倍,而A股市场的格力电器估值仅为8倍,美的集团10倍,青岛海尔11倍,远低于海外上市公司。从成长性上看,惠而浦、伊莱克斯最近6年收入增速基本停滞,盈利能力不到国内龙头企业的一半,沪港开通、内地股市与海外资本市场的互动将大为增强,由于国内家电公司更强的盈利能力,其估值将向惠而浦、伊莱克斯等海外公司靠拢。

有家电分析师认为,除了业绩之外,白电龙头由于在去年政策结束前已着手进行企业改造,未来看点仍然颇多。比如,格力电器在国企改革的大背景下如何进行内部业务调整,美的集团在完成整体上市后如果拓展新业务以及与互联网的捆绑,海尔和KKR的合作等。

城市传媒作价29亿借壳青岛碱业

□本报记者 王小伟

自从8月下旬开始停牌的青岛碱业12月12日公布了重大资产重组预案。公司拟通过重大资产置换及发行股份方式购买城市传媒100%股权,主营业务将从传统的化工领域进入热门的文化传媒行业。公司股票12月12日开市起复牌交易。

注入城市传媒

根据公告,本次方案由股份无偿划转、重大资产置换、发行股份购买资产和募集配套资金构成。

具体来看,青岛碱业第一大股东青岛海湾集团有限公司所持青岛碱业34.26%股份,将无偿划转至青岛出版集团有限公司。上市公司以全部资产和负债(作为置出资产),与城市传媒100%股权评估值的等值部分进行置换(作为置入资产)。重组完成

后,青岛出版等5名交易对方将直接持有上市公司股份,城市传媒将成为上市公司的全资子公司。

本次资产置换中,置出资产的交易价格17.21亿元,置入资产的交易价格28.79亿元。置入资产与置出资产交易价格的差额为11.58亿元。青岛碱业将以5.11元/股的发行价格,依据城市传媒全体5名股东各自持有城市传媒的股份比例,向其发行股份购买上述置入资产与置出资产交易价格的差额,购买资产发行股份数量为22657.25万股。

募集配套资金方面,为提高重组后新注入资产的绩效,上市公司拟以5.33元/股,以锁价方式向青岛出版及其一致行动人出版置业定向募集配套资金,募集资金金额不超过5.35亿元,且不超过此次交易总金额的25%。募集资金将用于置入资产在建项目的建设、支付此次交易的交易费用等。按照发行价格5.33元/股计算,上市公司拟向青岛

出版及出版置业定向发行10037.52万股。

做大传媒产业

此次交易前,上市公司控股股东为海湾集团,实际控制人为青岛市国资委。交易完成后,上市公司控股股东变更为青岛出版,实际控制人变更为青岛市财政局。由于实际控制人和主营业务均发生变更,此次交易构成借壳上市。

青岛碱业指出,公司此前是以生产经营纯碱、化肥、农药、热电为主,并集科工贸于一体的综合性化工企业,公司主要产品为纯碱、苏打、化肥、氯化钙、蒸汽和其他化工产品。重大资产重组完成后,上市公司的全部资产为城市传媒100%股权。上市公司将转型成为具有特色的城市文化传媒企业。

公司表示,受纯碱市场价格大幅下跌的影响,2012年和2013年公司主要产品纯碱、小苏打产品销售价格持续低于营业成

本,产品毛利额为负,导致公司营业利润出现较大亏损,承受了较大的经营业绩压力。而拟置入资产城市传媒主要从事图书、期刊、音像制品的出版发行以及相关新兴媒体产品开发运营,具有较强的盈利能力。

青岛城市传媒股份有限公司注册资本40000万元,主营图书期刊等的出版发行业务。最近三年及最新一期,城市传媒经营业绩持续增长,归属于母公司所有者的净利润分别为8819.61万元、13265.77万元、14985.88万元和18248.29万元。本次重大资产重组完成后,城市传媒成为上市公司的全资子公司,上市公司的盈利水平将得以显著提升。

对于本次重组后的规划,青岛碱业表示,上市公司现有资产、负债、业务、人员将被剥离出上市公司,城市传媒100%股权将注入上市公司,上市公司可借助资本市场平台,做大做强文化传媒产业。

壹桥苗业年度存货盘点收官

□本报记者 徐光

在券商行业分析师、律师事务所等中介机构的见证下,壹桥苗业完成了2014年年度存货盘点工作。现场会计师表示,壹桥苗业的海参存货情况一切正常,符合预期。

据盘点现场的会计师事务所工作人员介绍,盘点工作12月2日开始,历时一周,所需潜水员均为该所自行雇佣。盘点过程中,会计师在公司确权海域随机选取了若干个

样本点,每个样本点的面积约为0.01亩,水深约6-10米,潜水员在水下的行动轨迹从水面上不断涌出的气泡可以清晰判定。潜水员对各样本点的海参全部捕捞,随后清点、称重,以样本点捕捞海参重量的平均值为基准,推算公司养殖围堰范围内海参存总量。

壹桥苗业董秘林春霖表示,公司对围堰海参进行认真盘点,并根据盘点数量和围堰海参生长周期经验值推算总产量,据此对预计总产量进行进一步验证。若推算出的总产

量与预计总产量差异超过10%,则需扩大盘点比例,若差异仍然较大,公司会查明原因并进行相应处理;若属于生长周期经验值有误差,则对其生长周期经验值进行调整。简言之,公司的海参产量主要在捕捞季节通过售出海参计重累加进行统计,存货盘点只是对预计总产量进行估算。未来,公司邀请股东、分析师、中介机构以及监管部门见证存货盘点过程将形成常态。

就拟变更公司名称为大连壹桥海参股

份有限公司的情况,林春霖表示,公司自上市以来,主营业务逐步以海珍品苗种业向海参育苗、养殖、加工、销售的全产业链转变,尤其近两年公司鲜活海参产量逐步释放。目前,国内海参消费市场约400-500亿元的空间,且尚未出现领导品牌,这对公司来说是一个前所未有的机遇。未来,壹桥苗业将在产品研发、营销模式、品牌建设、消费者服务等方面进行深度开发,壹桥海参力争成为这个市场的领导者。

聚焦智慧产业

仪电控股将加大并购力度

布局智慧产业

上海在近期推出了推进智慧城市建设的三年行动计划。资料显示,上海推进智慧城市建设的三年行动计划发布于2011年9月,到2013年底已全面完成各项任务。新的三年行动计划中,上海智慧城市建设将聚焦民生改善、产业经济、城市管理、政务透明等深层次领域。同时将着力实施智慧化引领的“活力上海(LIVED)五大应用行动”,强化信息基础设施、信息技术产业和网络安全保障“三大支撑体系”,引导推动建设50个重点专项。到2016年底,上海信息化整体水平将保持国内领先,并率先迈入国际先进行列。

据王强介绍,仪电控股已将物联网、云计算作为转型发展的主攻方向,在上海推进智慧城市建设的进程中,公司将获得先发优势。王强认为,智慧城市是城市发展的新兴

模式,仪电控股致力于推动信息化与城市化的融合。据悉,仪电控股根据产业现状和资源能力,将重点放在感知层、数据层和应用层进行智慧产业的布局,同时加强纵向整合,打造产业链,形成价值链。

目前,仪电控股已将核心主业聚焦智慧城市建设,提出重点打造涵盖智能照明、智能安防、智能溯源、智慧交通、合同能源管理、智慧教育、智慧医疗等行业解决方案和云计算、云安全平台的智慧产业链条。其中“智能路灯网”方案有望将路灯改造成集成多媒体屏、监控摄像、充电桩等的“智能信息柱”。

推进战略并购

据王强介绍,仪电控股在打造智慧产业链条的过程中,将利用自身在硬件设备制造等领域的优势打造独特竞争力。但他同时认为,公司在智慧产业的软件、服务等

环节存在“软肋”。而这些“软肋”将通过仪电控股一系列战略并购加以克服。

近年来,仪电控股围绕物联网、云计算产业链进行了系列战略并购,加快引进技术、市场和集成服务团队、软件开发团队,在此基础上进行消化吸收并放大并购资产的整合效应。据统计,目前仪电控股已经完成并购的8家企业,2013年实现销售收入23亿元,利润5700万元。

在王强看来,定位于“智慧城市解决方案提供商”的仪电控股,未来在市场化、开放性的战略并购方面将持续推进,力度可能进一步加强,公司并购的触角则将触及全国以及海外,为发展智慧产业服务。此外,公司将按照上海国资国企改革推进的要求,创新利用混合所有制改革、激励制度安排等改革方法,推进仪电控股整体的改革、创新。公司的转型将与上海国资国企改革的推进实现“协同”。

联手广州证券

珠江钢琴成立并购基金

□本报记者 张玉洁

珠江钢琴12月11日晚间公告称,公司全资子公司文化教育投资公司使用自有资金出资1560万元与广证创投共同投资成立并购基金管理公司,并与广证创投、并购基金管理公司共同发起设立文化教育产业并购基金,主要对文化艺术教育产业链优质标的进行股权投资和培育,推动珠江钢琴文化艺术教育业务发展。

据介绍,广证创投为广州证券全资子公司,最终控制人为广州市政府国有资产监督管理委员会。

公告显示,该并购基金名称暂拟定为“广证珠江文化教育壹号投资企业”,出资额为5000万元,广珠文化作为唯一普通合伙人认购广珠壹号50万元份额,文化教育投资公司作为有限合伙人认购1500万元份额,广证创投认购1500万元份额,其余1950万元有限合伙人出资将优先向珠江钢琴经销商及艺术教育机构定向募集。

公司表示,广珠壹号将作为公司实施文化艺术教育产业发展的项目培育平台,专注于投资文化艺术教育产业链的艺术教育培训机构、互联网教育机构及其他文化教育机构等,致力于推进公司向综合文化企业的战略转型。此次投资将进一步增强公司对线上线下文化艺术教育行业的投资能力,提前锁定并购目标,推动公司积极稳健地并购整合及外延式扩张。

揽入科捷剩余35%股权

软控股份加码机器人业务

□本报记者 董文杰

软控股份拟全面收购青岛科捷自动化设备有限公司,增强公司机器人业务的实力。软控股份12月11日晚公告,分别与科捷自动化的八名自然人股东签订《股权转让协议》,以自有资金收购自然人股东持有的科捷自动化合计35%股权,交易总额为3662.50万元。

科捷自动化的主导产品为直角机器人、物流自动化、关节机器人和加工机器人等,广泛应用于电子、家电、汽车、橡胶轮胎、物流、制造加工等行业。

本次收购价格以科捷自动化的净资产以及2014年的盈利预测情况为基础,由双方协商确定。截至2014年9月30日,科捷自动化的净资产为3290.07万元。2013年实现营业收入为8727.01万元,净利润533.90万元;2014年1-9月实现营业收入6145.52万元,实现净利润513.23万元。

交易完成后,公司将持有科捷自动化100%股权。公司将继续聘任原有的经营团队在原有的工作场地进行机器人业务的生产经营管理。本次交易将有助于公司整合工业机器人业务的优质资源,增强公司机器人业务的研发、设计和生产能力,进一步提高公司在机器人业务的市场竞争力。

凤凰传媒

拟收购传漾广告66%股权

□本报记者 丁菲

凤凰传媒12月11日晚间公告称,公司全资子公司凤凰数媒日前与峰移网络、传漾广告共同签署了《股权投资框架协议》,凤凰数媒拟投资约3.465亿元收购峰移网络持有的传漾广告66%股权。

资料显示,传漾广告是一家互联网广告行业纯精准营销公司,已经形成以互联网精准营销、技术服务、程序化广告交易品台三大业务板块,拥有11亿自动学习的Cookies,超过1000个品牌客户使用。截至2014年7月31日,传漾广告总资产9563.88万元,净资产3169.59万元;1-7月份实现销售收入7448.45万元,净利润313万元(未经审计)。预计2014年传漾广告实现销售收入1.6亿元,全年完成净利润2500万元左右。

公司表示,互联网广告是数字出版的重要门类,盈利模式相对成熟。传漾广告的产品线在行业中相对完整,覆盖了网络广告发布系统、检测系统、定向投放系统和实时竞价系统,行业中的竞争对手较少。通过收购传漾广告,有利于公司迅速切入互联网广告领域,实现凤凰传媒数字出版产业及互联网广告板块的跨越式发展。

洪城股份拟定增募资8亿元

□本报记者 王小伟

洪城股份12月12日公布非公开发行预案,公司拟向不超过十名特定投资者非公开发行不超过4002万股,发行价格不低于20.69元/股,拟募集资金不超过82800万元,扣除发行费用后用于开发区分厂项目、天济药业搬迁改建项目、济源医药物流中心项目以及固体四车间、固体五车间、高架二库项目,并添置研发质检大楼后续设备及补充流动资金。公司股票12月12日开市时复牌。

洪城股份表示,公司在清热解毒类、消化系统类、儿科类等产品领域积累了丰富的品牌资源,销售收入稳定增长,盈利能力逐年增强。随着公司业务持续发展,产能即将饱和,亟需通过此次非公开发行股票募集资金,建设新的生产基地,扩大经营规模,同时提升药品物流配送能力及研发能力,以解决未来发展的瓶颈,实现跨越式发展。

此次募投项目的实施,有利于公司进一步整合资源,增加公司产能以及扩大经营规模;同时,补充流动资金可增强公司资金实力,有利于将来通过现金收购合适的目标公司并对其进行整合,丰富公司的产品种类,扩大市场份额。

中材节能中标沙特余热发电工程

□本报记者 王小伟

中材节能12月12日公告,公司收到Kingdom of Saudi Arabia YANBU CEMENT COMPANY(沙特阿拉伯YANBU水泥公司,简称“YCC”)发来的《中标通知书》,在YCC组织的装机规模为22MW+15MW的水泥窑余热发电工程总承包项目中,确定公司为中标单位。

中材节能表示,该中标项目合同金额为6180万美元,公司2013年度经审计营业收入为105977.43万元人民币。预计将对公司未来的经营业绩产生积极的影响。