

中概股私有化躁动 借壳A股成主流

□本报记者 王荣

中概股私有化队伍又增添新成员。3月17日,世纪佳缘在一份声明中宣布,评估私有化方案的董事会特别委员会组建完成。Wind统计显示,目前26家私有化中概股中,已有22家完成私有化退市,另有4家正在进行私有化。

“选择新的资本市场重新上市。”如同目前正在推进的盛大游戏借壳A股公司中银绒业一样,越来越多的中概股准备回归A股市场。不过,中概股回归A股,须跨出完成私有化、解除红筹架构、借壳A股三大步,每一步并不容易。此前,北大千方、中安消已经分别私有化后借壳联信永益、飞乐股份。

新一轮退市潮或来临

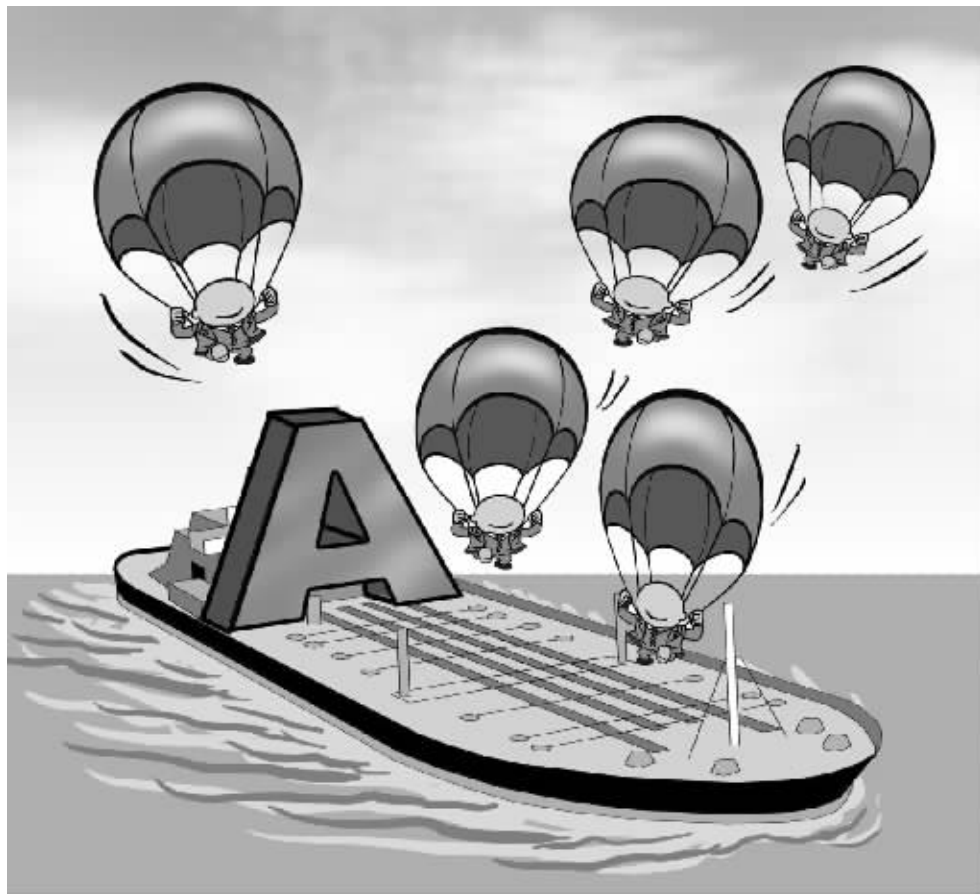
“私有化进展顺利。”盛大游戏相关负责人3月17日对中国证券报记者证实,宁夏亿利达、宁夏中银绒业、东方鸿泰(香港)、东方弘治(香港)和豪鼎国际已于3月16日达成财团协议,对盛大游戏提出私有化方案。这意味着盛大游戏离完成私有化借壳A股又近了一步。

2014年1月27日,以盛大集团、春华资本为首的财团向盛大游戏提出非约束性私有化方案,拟以每股美国存托股6.9美元的价格完成盛大游戏的私有化。此后财团成员发生多次变更。

盛大游戏只是新一轮网游中概股回归的开始。今年年初,完美世界也宣布,收到公司董事长池宇峰于2014年12月31日发出的每股20美元的私有化提议。公司已聘请清华资本、道衡及道衡证券为财务顾问,聘任世达国际律师事务所为法律顾问,评估董事长的邀约方案。

巨人网络、盛大游戏、完美世界、第九城市是早期赴美上市游戏公司中的佼佼者,如今,巨人网络完成私有化,盛大游戏私有化板上钉钉,完美世界也提议私有化。

不仅仅网游公司,其他行业的中概股公司也在酝酿私有化。针对3月初收到的来自Vast Profit公司的每股普通股3.58美元(每股美国存托股5.37美元)的私有化邀约,世纪佳缘3月17日宣布已经组建成立评估该方案的董事会特别委员会。



CFP图片

估值与业绩的倒挂或是中概股回归的主要动力。分析人士指出,2014年以来,中概股股价持续下跌,远远低于美国市场同类公司的股价,更低于A股公司同类公司的估值,而多数中概股公司却是国内行业内的龙头。

私有化是条漫长路

绩优中概股回归A股寻求估值认同或许是目前的主流,不过,业内人士指出,一个公司考虑私有化的动机通常是复杂的多方面的,既有对整个市场行情的考虑,更有对公司经营的考虑,也有对公司未来战略规划的考量。

要完成私有化并不简单,根据美国监管层的要求,提出私有化的股东收购流通股需全部

以现金进行。由于收购方必须向中小股东提供基于当期股价的溢价,才能达到回购股权的目的,这意味着股东的财务压力将倍增。

“美国上市时需要支付中介机构大量的费用,退市时也是一样。”有中概股公司CFO对中国证券报的记者介绍,这就是为什么众多退市的公司均需要财团提供资金,或者向国开行申请贷款。

业内人士介绍,私有化还需要考虑独立董事意见,如果独立董事提出反对意见,企业要退市就面临着很大的困难。而且,一旦提出私有化方案,公司受到做空机构攻击的可能性也会增加。

首批私有化退市的中泰富电气就遭遇香

橡的做空。2011年6月16日,香橡发布报告称泰富电气私有化“子虚乌有”、总裁杨天夫“涉嫌欺诈”等,公司当日股价暴跌逾5成。为了顺利完成私有化,杨天夫花费4000万美元聘请高盛、摩根士丹利按照美国法律准备资料,并向国开行申请了4亿美金的贷款,最后历时13个月完成私有化。

业内人士介绍,从公司组建特别委员会并聘请独立的特别委员会顾问到最后完成简易合并的流程中,可能耗费4个月左右的时间。而从目前完成私有化的中概股情况来看,很少有公司能在期内完成,通常要耗时近一年,甚至更长时间。

回归A股有喜有忧

A股公司宝光股份2014年12月16日晚发布重大资产重组进展公告,由于原重组方案中涉及红筹架构的拆除过程中,北京融昌航与标的资产的债权银行就解除股权质押事宜未能达成一致,暂无法按期完成红筹架构拆除工作,导致原方案实施受阻。

宝光股份的实际控制人就是泰富电气董事长杨天夫。杨天夫入主宝光股份时,市场预期意在注入泰富电气资产。此次由于红筹架构受阻,宝光股份转而收购主营业务为珠宝首饰的恒信正隆子公司。

根据相关规定,目前中概股均是采用红筹架构,也就是通常中概股所说的VIE架构,设置两层或多层离岸公司,股权结构极为复杂,但是主要经营在国内。这意味着大量中概股公司其实是外资。而根据相关规定,A股公司单个境外投资者对单个上市公司的持股比例,不得超过该上市公司股份总数的10%;所有境外投资者对单个上市公司A股的持股比例总和,不得超过该上市公司股份总数的30%;如果单个股东超过10%,需要商务部批准。这将增加中概股公司借壳A股的难度。近期有报道称,中概股分众传媒拟借壳上市,其将搭建新的拟上市主体公司T1,分众原股东通过Focus Media (China) Holding Limited(FMCH)持有T1公司80%股权。

不过,北大千方、中消安均是中概股回归A股的成功案例,前者借壳联信永益,后者借壳飞乐股份。

东北证券2014年收入净利均翻倍

□本报记者 傅嘉

东北证券3月17日晚披露2014年年报。报告期内,公司实现营业收入309,098万元,同比增长74.92%;实现利润总额139,091万元,同比增长140.75%;实现归属于上市公司股东净利润106,003万元,同比增长120.81%;基本每股收益0.54元。公司2014年度利润分配预案为向全体股东每10股派发现金股利0.60元(含税)。

截至2014年12月31日,公司资产总额3,465,590万元,同比增长73.87%;归属于上市公司股东的所有者权益867,728万元,同比增长16.72%;每股净资产4.43元,加权平均净资产收益率13.18%。

公司表示,公司经营业绩实现大幅增长的主要原因是:受益于市场活跃、转型创新持续深化等因素,证券经纪业务收入同比实现较大增长;较好地把握了市场机会,加强预期管理,积极调整配置

和仓位,取得了较高的投资收益,证券投资业务收入比上年同期大幅增长;继续加快创新业务推进步伐,多渠道筹集资金大力开展信用交易业务,特别是融资融券业务实现了跨越式发展,取得了较好的收益;公司整体收入结构持续优化。

年报显示,公司证券经纪业务收入同比增加37.27%,营业利润率同比增长15.86个百分点;公司投行业务收入同比增加67.53%,营业利润率同比增加3.19个百分点;公司证券自营业务收

入同比增长186.95%,营业利润率同比增加9.87个百分点;公司资产管理业务收入同比增加13.28%,营业利润率同比增加65.99个百分点;公司信用交易业务规模大幅增长,收入同比增加19.841%,营业利润率同比增加0.80个百分点。

业内人士表示,受益于公司之前20亿元可转债发行,公司2014年底净资产规模已增至67.7亿元。公司后续有条件再发40亿元短期债券,并通过多种方式补充净资产。

兰石重装和浪潮软件净利大涨

□本报记者 张玉洁

3月17日晚,兰石重装和浪潮软件分别披露2014年年报。兰石重装2014年实现净利润4.33亿元,同比增长776.59%,公司拟按每10股派发现金红利1.50元。浪潮软件2014年实现

净利润7827.60万元,同比增长1758.58%,基本每股收益0.28元。兰石重装获得出城入园搬迁巨额补偿,浪潮软件获参控股子公司投资收益上亿元。

兰石重装年报显示,公司去年实现营业收入14.47亿元,同比增长10.91%。公司2014年新

增订单29.66亿元,较上年度增幅较大。2014年12月,公司与控股股东兰石集团签订出城入园搬迁补偿协议。2014年度确认的搬迁补偿收入4.93亿元,同时结转搬迁支出1亿元。

浪潮软件年报显示,受益于软硬件国产化的推进,2014年公司软件及系统集成业务规模

扩大,使得公司营收大幅增长,2014年实现营业收入10.85亿元,同比增长23.90%。公司通过控股子公司山东浪潮通信系统有限公司持有浪潮乐金数字移动通信有限公司30%的股份,后者去年实现净利润33,846.40万元,山东浪潮本期对其计提投资收益10,075.80万元。

上海电气去年净利微增

□本报记者 张玉洁

上海电气3月17日晚披露2014年年报。报告期内,公司实现营业收入767.85亿元,同比下降3.07%;实现归属于上市公司股东的净利润25.54亿元,同比增长3.72%;基本每股收益0.20元。公司拟每10股分配现金股利人民币0.59元(含税)。

公司表示,尽管报告期内风电行业回暖,公司电梯业务收入继续保持了良好的增长态势;

但受宏观经济环境影响,电站工程业务、除风电外的发电设备业务收入有所下降,从而导致公司营收同比略有下降。

年报显示,报告期内,公司新接核电核岛设备订单逾29亿元人民币,新接风电订单逾94亿元。新能源板块实现营业收入77.51亿元,比上年同期增长31.6%,其中风电产品营业收入同比增长73.6%;板块毛利率为12.5%,同比增加3.1个百分点。利润增长主要因为风电行业回暖,公司风电产品单价有所上升,同时随着风电

销售规模的扩大,风电单位采购成本下降。高效清洁能源板块实现营业收入286.94亿元,比上年同期减少12.7%,其中输配电设备业务同比增长9.5%,板块内的燃煤发电设备业务同比下降0.8个百分点,主要因为受燃煤发电设备市场整体下滑影响,报告期内交付的燃煤发电设备产品销售量及销售单价较上年同期均有所下降所致。

工业装备板块实现营业收入260.19亿元,比上年同期增长2.2%,其中电梯业务收入同比

增长5.1%;板块毛利率22.6%,同比增加0.8个百分点。其中上海三菱电梯2014年度安装、维保等服务业务收入超过35亿元,占营业收入的比例超过20%。

现代服务业务板块实现营业收入181.40亿元,比上年同期减少10.9%。虽然板块内输配电工程业务收入增长12.0%,金融业务收入增长27.7%,但电站工程业务收入同比下降26.8%;板块毛利率为17.0%,较上年同期大幅增加6.2个百分点。

伊利股份拟新建华中酸奶及乳酸菌项目

□本报记者 张玉洁

伊利股份3月17日晚发布对外投资公告,公司拟在华中地区新建酸奶及乳酸菌饮料项目,项目投资金额为65010.3569万元。分析人士指出,酸奶及乳酸菌产品具有较大的市场空间,此次新建酸奶及乳酸菌项目预计将显著提升伊利股份在该类产品的市场竞争力。

一期日产将达525.63吨

伊利股份表示,项目是根据伊利股份2013年年度股东大会审议通过的《公司2014年度经营方针与投资计划》进行实施。项目已于2015年3月17日经公司第八届董事会临时会

议审议通过。本次投资行为不存在关联交易,不构成重大资产重组。项目无需提交公司股东大会审议,但需通过政府相关部门的批准方可实施。

根据公告,伊利股份计划在湖北省黄冈市黄州区黄州工业园下辖禹王工业园新建酸奶及乳酸菌饮料项目,一期日产525.63吨,投资金额为65010.3569万元。项目投资资金由公司自筹,预计投资回收期4.43年,投资回报率15.18%,内部收益率17.63%,预计项目建设期为22个月。

公司表示,本次项目投资有利于提高公司盈利能力,增强公司竞争力,提升公司品牌影响力。

扩张酸奶及乳酸菌产能

分析人士指出,此次伊利股份大手笔投资酸奶及乳酸菌项目主要是为了在这一市场规模快速增长的领域进行扩张。

乳酸菌饮料和常温酸奶饮料处于高速增长期,尤其是2010年以来增长迅速。酸奶2006-2013年年均复合增长率达到19.1%,乳酸菌达到37.1%。中银国际研报认为,随着人均收入的稳步提升,乳制品的普及度提高,城镇化和冷链的发展,消费者对乳制品的需求越来越多样化和精细化。相对于液体奶,目前酸牛奶及乳酸菌饮料的功能延伸仍有众多的细分市场有待开发,乳酸菌制品市场尤其是二线城市市场

空间很大。而且,乳酸菌饮料和常温酸奶的产品毛利率均处于较高水平,成为各大乳企重点开发及推广的方向。

不过,相较于液态奶和儿童奶,伊利股份在酸奶和乳酸菌领域的优势并不突出。瑞银证券研究报告指出,截至2014年12月,伊利在液态奶、儿童奶、乳饮料、酸奶、乳酸菌饮料等市场占有率分别为35%、33%、21%、18%、10%,酸奶和乳酸菌方面略显弱势。

伊利股份董事长潘刚此前在接受媒体采访时曾表示,伊利常温酸奶产品安慕希上市至今增长较快,但受产量限制,此前只在山东及浙江市场有销售,未来随着产能增加,全国主要市场将全面铺货。

“新三板”动态

薯业第一股

凌志股份挂牌新三板

3月17日,被称为“中国薯业第一股”的凌志股份(831725)举行挂牌仪式,正式挂牌“新三板”。

成立于2006年的内蒙古凌志马铃薯科技股份有限公司主营业务是马铃薯脱毒种薯研究、繁育、生产、销售以及马铃薯全粉的生产、销售,同时兼具马铃薯现代化产品加工和“土豆文化”传播,为国家高新技术企业,内蒙古自治区农牧业产业化重点龙头企业。

根据《公开转让说明书》,凌志股份2013年度营业收入为1.2亿元,净利润2518.62万元;2014年上半年营业收入为5931.57万元,净利润437.22万元。

凌志股份董事长闫洪志表示,通过在股转系统挂牌成为公众公司,规范了公司的治理结构和运营模式,同时也将扩大凌志股份的品牌影响力,以更优异的姿态面对国际合作和竞争。(王锦)

证监会受理南北车合并申请

中国南车(601766)、中国北车(601299)3月17日晚双双发布公告称,就两公司合并相关事宜,中国证监会分别对公司提交的行政许可申请材料进行了审查,于2015年3月13日及3月17日下发了《中国证监会行政许可申请受理通知书》。根据该等受理通知书,中国证监会依法认为该等申请材料齐全,符合法定形式,决定对该等行政许可申请予以受理。

根据两公司签署的《合并协议》,本次合并的实施尚需满足的条件包括中国证监会对本次合并涉及的相关事项的核准、本次合并所必要的中国境内反垄断申报通过审查、清洗豁免没有撤回或撤销以及清洗豁免所有的条件均已实现。两公司将根据本次合并的进展情况及时履行信息披露义务。(张玉洁)

中国中铁中国铁建 否认合并传闻

中国中铁、中国铁建3月17日晚双双发布澄清公告均称,经询问公司控股股东等有关方面,截至目前,公司控股股东和公司均未得到来自于任何政府有关部门有关研究中国中铁和中国铁建合并计划的书面或口头的信息,均未向任何部门表示过此类意向,均未与公司及其控股股东就此类问题进行过任何的商谈或意思表示,目前也没有此类意向。

根据公告,近日有媒体报道称中国已经开始在研究中国中铁和中国铁建的合并计划,两公司对报道内容非常重视,并对报道事项进行了核查。据外媒3月16日报道,有中国媒体援引中铁隧道集团副总工程师王梦恕的话称,中国已经开始在研究中国中铁和中国铁建的合并计划。(张玉洁)

新研股份

拟36亿元收购明日宇航

新研股份3月18日公告称,公司拟以10.54元/股的价格非公开发行30532万股并支付4.216亿元对价购买其持有的明日宇航100%股权。本次交易标的的交易价格为363967万元。

公司同时拟向周卫华、吴洋和上市公司员工持股计划以12.73元/股非公开发行7730万股进行配套融资,融资总金额不超过9.8403亿元,不超过本次交易总额的25%,其中4.216亿元用于支付现金对价,其余补充标的公司流动资金。

公司表示,本次交易前,上市公司业务布局于农机市场。本次交易后,上市公司业务进入航空航天飞行器零部件制造业,该行业属于国家大力支持的战略性新兴产业,未来有望获得快速的发展。(任明杰)

长江投资遭二股东减持

长江投资3月17日晚公告,接到公司第二大股东武汉经济发展投资(集团)有限公司减持通知,3月11日至3月16日,武汉经发投通过上交所证券交易系统减持公司股票229万股,占公司总股本的0.75%。

根据公告,此前,2014年8月22日至9月9日,武汉经发投通过上交所证券交易系统减持公司股票284.20万股,占公司总股本的0.92%;武汉经发投从中国证券金融股份有限公司收回通过融资融券业务出借的公司股票318万股,占公司总股本的1.0345%。

截至3月16日收盘,武汉经发投持有公司股份1487.14万股,占公司总股本的4.84%,持股比例低于总股本的5%。(欧阳春香)

深纺织几近出清中冠A股权

中冠A3月17日晚公告称,公司于2015年3月17日接到公司股东深纺织通知,深纺织于2014年4月11日至2015年3月16日期间通过深圳证券交易所交易系统累计减持公司A股1,789,000股,占公司总股份比例为1.06%,全部为无限售条件流通股。

本次减持前,深纺织持有中冠A1.48%股权。本次减持后,深纺织对中冠A的持股比例仅为0.42%,其股权几近出清。(傅嘉)