

经济新常态催生新机遇 并购重组“大时代”到来

□本报记者 王荣 郭力方

3月24日,由中国并购合作联盟、中国证券报社和中国民生银行联合主办的中国并购合作联盟并购高峰论坛在京举行。与会人士指出,在中国经济开启新常态之时,中国资本市场也迎来并购重组的大时代,特别是在“互联网+”和国企改革等主题的催化下,并购重组所释放的投资机遇将蔚为可观。

2014年,A股1700多家上市公司完成了规模达1.56万亿元的并购重组交易,交易量创下历年之最。中国证券报社受中国并购合作联盟委托从当中联合评选出15个典型案例颁发“中国并购·金梧桐奖”。相关专家指出,成功的并购案例不仅带来了上市公司业绩的蜕变成长,更为未来并购重组时代演变提供足可借鉴的成功模式。

并购重组持续升温

“并购整合是优秀企业实现快速发展的重要手段。”民生银行党委委员林治洪指出,在全球经济普遍增速放缓、国内产业整合和经济转型的大背景下,过剩产能需要整合,新型产业也需要培养,这需要并购重组来落地和实现。

西南证券董事长崔坚也指出,整个市场正处于国家经济布局结构调整、产权结构调整以及产业内部结构调整时期,需要资本市场的力量;产业自身、企业自身升级换代需求,也需要社会资本推动力,这样就真正地迎来了并购重组的大时代。

林治洪指出,目前政府正大力推进多元化、多层次的整合资本市场的简政放权措施,市场政策环境的逐步优化,必然带来并购效率的提高,这为并购重组提供了新的更多的舞台和平台。

统计数据显示,2014年,A股上市公司公告的并购案例数量超过4450起,披露交易规模1.56万亿元,涉及上市公司超过1783家,较2013年同期分别增长274%和210%。今年以来,这一趋势还在延续,2015年初至今,首次公告重大资产重组预案的上市公司超过150家。

分析人士指出,制度的不断完善和资源价值逐渐回到正常状态,将使上市公司的并购重组更加的透明。

多机遇催生新热点

随着中国经济转型升级步伐加快,众多业内人士纷纷预期,未来一段时期诸多行业领域将涌现并购重组良机,而“互联网+”和国企改革的风起云涌,将成为这一新并购重组时代的关键词。

在2015年政府工作报告首次提及“互联网+”概念,并提出将就此制定行动计划后,市场

对于“互联网+”蕴含的投资机遇预期强烈,未来传统行业跨界并购整合实现“触网”将呈现井喷之势。

今年以来,已有多家上市公司开始积极开启“互联网+”时代的并购重组征程。宋城演艺拟收购互联网娱乐平台六间房案例近期备受关注,宋城演艺方面认为,通过此次收购交易,公司得以将业务和互联网对接,将极大提升公司长期成长空间。

伴随着互联网金融逐渐向传统金融领域渗透,并购重组也成为传统金融企业快速有效“触网”的首选。民生银行党委委员林治洪表示,当前商业银行同样面临着复杂的经济金融环境,泛资产管理分业监管方式受到挑战,特别是互联网的异军突起在金融方面给传统的金融生态圈带来冲击。“商业银行的传统盈利模式和发展模式正不断受到挑战,未来金融行业会出现不断的整合并购,更好地适应互联网金融时代的到来。”

国企改革系列实施方案出台在即,随着国企分类明确、混合所有制改革深化及投资运营公司改革的不断深入,市场早有预期,从2015年开始,中国有企业群体将迎来一个大分化、大重组的高潮期。

西南证券并购部总经理李阳认为,当前股票二级市场的火热将在一定程度上引爆资本对于并购重组的热情,众多资本更是看中了国企改革所蕴含的“富矿”。

业内分析指出,此轮国企改革提出的分类改革思路,将会使国企分拆重组成为趋势,分类改革会使国企的功能定位更加明确,分拆重组将使国企功能得到较大强化。合并重组和分拆重组主要是能够为民营企业带来一定投资机遇,在进行重组后,国企的数量将出现减少,民营企业可以有更大的空间进行发挥。

并购助企业快速成长

去年以来,更多的公司通过收购整合标的公司实现快速增长。

如旗滨集团并购浙江玻璃,通过技术改造,管理再造,实现了收购当年就扭亏为盈。而且,并购完成后,旗滨集团业务突破业务半径的瓶颈,一举进入华东市场,一跃成为全国乃至全球玻璃行业集产能、技术、管理和服务于一体的综合领先企业,实现了跨越式发展。

又如百视通,公司紧抓传统媒体与新兴媒体不断融合的机遇,通过吸收合并东方明珠以及收购尚世影业等四家公司,逐步构建起互联网媒体生态系统以及集内容、平台、渠道与服务的全产业链,向成为中国最具创新活力和国际影响力的广电媒体和综合文化产业集团更进一步。

目前奥瑞金种业80%的收入来自杂交

■ 责编:熊勇宏、陈晓刚 美编:韩景丰 电话:010-63070230 E-mail:zbs@zzb.com.cn

洪崎:民生银行力推“凤凰计划”

□本报记者 任明杰

3月24日,在中国并购合作联盟并购高峰论坛上,民生银行董事长洪崎表示,经济新常态是国内并购市场繁荣的核心动力,并购整合更成为推动经济结构调整和实现可持续发展的战略途径,民生银行将依托“凤凰计划”推动并购市场的发展。

洪崎指出,经济新常态倒逼产业结构调整,而快速发展的并购市场为推进中的经济转型带来新的亮点,显示出市场化并购的力量、整合的力量和创新的力量。“在我看来,经济新常态成为近两年国内并购市场繁荣的核心动力。我的基本判断是,并购整合是推动经济结构调整和实现可持续发展的战略途径。”

洪崎介绍,近年来国家采取了一系列的宏观调控措施,推动我国经济结构调整和产业升级,不断深化产业整合,支持有助于形成规模经济和产业提升的企业实施兼并重组。在这一背景下,无论是国有企业还是民营企业,无论是上市公司还是非上市公司,并购重组和并购融资的需求都快速增长,国内商业银行拓展并购业务的积极性也有望逐步增强。

洪崎表示,2015年针对国内利率市场化加速和经济新常态的宏观环境变化,民生银行提出了“凤凰计划”的战略,致力于加快业务结构的转型,为客户提供更加多元的金融产品服务,支持和帮助客户通过兼并重组实现业务转型,这也是我们提升传统业务能力、强化服务行业发展、聚焦服务创新的战略方向。未来民生银行将集中推动具有核心竞争力的民企和大型国企通过并购整合实现跨越式发展,支持企业通过“走出去”收购优质的项目、技术和品牌。民生银行将紧跟国家战略,大力支持京津冀协同发展、长江经济带建设等战略实施,创新产品,有效规避风险,不断提高服务水平实体经济的效率,建立面向实体经济的多层次综合发展的金融服务体系。

王坚:并购市场有望迎来新高潮

□本报记者 任明杰

在3月24日的中国并购合作联盟并购高峰论坛上,中国证券报有限责任公司副董事长王坚指出,展望2015年,在政策进一步宽松并鼓励中国企业走出去的良好氛围下,中国的并购市场有望延续2014年的火热势头并迎来新的高潮。

“在利好政策频出、企业转型升级以及IPO发行缓慢VC/PE退出急切等因素作用下,2014年可以说是‘中国并购市场井喷之年’,并购交易数量和金额不断刷新着纪录。数据显示,2014年中国并购市场共完成交易1929起,较2013年的1232起增长56.6%;披露金额的并购案例总计1815起,涉及交易金额共1184.90

亿美元,同比增长27.1%。”王坚表示。

展望2015年的并购市场,王坚进一步指出,2015年的并购市场将持续2014年的火热势头,继续创造并购市场中的神话。从政策环境来看,一方面,国家正逐步实施并购重组审核分道制,放宽对好企业、好项目的审核约束,或者对其快速甚至豁免审核;另一方面,国内政策鼓励中国企业走出去,进一步便利中国企业的海外投资。同时,2015年国企改革将全面推行,进而点燃国内企业之间的并购激情,企业的跨界并购势必增多。2014年崛起的并购基金尤其关注传统产业与新兴产业之间的整合,也将进一步助推并购高潮。另外,2015年海外并购料将继续增长。种种利好因素叠加之下,2015年的并购市场必将迎来新的高潮。

首届中国并购·金梧桐奖获奖名单

奖项	项目名称	获奖单位
金梧桐-新兴产业最佳并购成长奖	江苏协鑫重组*ST超日	江苏协鑫能源有限公司
	百视通吸收合并东方明珠,并收购尚世影业等四公司	百视通新媒体股份有限公司
	粤传媒收购上海香榭丽广告传媒	广东广州日报传媒股份有限公司
金梧桐-传统产业并购重组最佳效果奖	旗滨集团收购浙江玻璃	株洲旗滨集团股份有限公司
	中联重科和弘毅投资联手并购奇瑞重工	中联重科股份有限公司
	复星国际收购葡萄牙最大保险公司Caixa Seguros (CSS)	复星国际有限公司
金梧桐-跨境并购最佳创新奖	弘毅投资全资收购Pizza Express	北京弘毅投资顾问有限公司
	南京新街口百货收购英国老牌百货公司弗雷泽	三胞集团有限公司
	紫光集团收购展讯通讯和锐迪科	紫光集团有限公司
金梧桐-并购重组最具影响力奖	申银万国吸收合并宏源证券	华泰联合证券有限责任公司
	中安消借壳飞乐股份重大资产重组项目	招商证券股份有限公司
	上海大智慧股份有限公司收购湘财证券	西南证券股份有限公司
金梧桐-并购重组最佳创新服务奖	中石化系列重组改革	中联评估集团有限公司
	华录百纳重大资产重组收购蓝色火焰	海问律师事务所
	天齐锂业收购泰利森	中信建投证券股份有限公司

备注:以上排名不分先后

收购传闻再起 奥瑞金种业飙升

□本报记者 杨博

在纳斯达克挂牌的中概种业企业奥瑞金种业(SEED)股价在23日大涨46%至1.55美元。此前一天华尔街日报发表的一篇文章称,奥瑞金高管认为,湖南新大新股份有限公司将对该公司发起新的收购。中国正大幅增加种业相关研发开支。

去年5月,湖南新大新股份有限公司向奥瑞金发起不具约束性的初步收购要约,报价为每股2.5美元。以后者总股数2270万股计算,该收购报价总额约为5700万美元。去年11月,奥瑞金宣布拒绝该收购要约,理由是不符合公司和股东的最佳利益。

截至3月23日收盘,奥瑞金种业收于每股1.55美元,市值3524万美元。

资料显示,奥瑞金种业成立于1997年,总部位于北京,是中国领先的农业生物科技公司,特别是在农作物种子繁殖和基因改良、种子生产的相关技术服务方面具有专长,该公司与中国农业科学院合作的转植酸酶玉米是国内首个获得农业部生物安全证书的转基因玉米品种。

目前奥瑞金种业80%的收入来自杂交

玉米种子业务。最新财报显示,去年第四季度奥瑞金种业实现收入254万美元,较前一年同期下滑24%;当季公司亏损480万美元,较前一年同期亏损509万美元有所收窄。

湖南新大新股份有限公司是一家以农业科技、健康营养食品为主营业务方向的企业集团。

中信股份去年利润下滑17.8%

□本报记者 杨博

中信股份(00267.HK)24日发布的业绩报告显示,公司去年全年收入下滑1.86%至4021亿港元,利润下滑17.8%至398亿港元,每股收益1.6港元。这是中信泰富去年8月收购中信集团业务并更名为中信股份后发布的首份财年

业绩报告。

中信股份表示,利润下滑主要因为公司对中澳铁矿项目计提的税后非现金减值拨备高达137亿港元。若剔除上述减值影响,去年利润较前一年上升10%。

中信股份董事长常振明表示,上述减值拨备是以最高估值计算,相信已经充分。该投资

属于长期投资,短期铁矿石价格的下跌不会动摇公司在当地投资的信心。

公告显示,金融业务仍是中信股份利润的主要来源,其中以中信银行的贡献最大。由于年内大宗商品价格大幅下滑,房地产市场持续疲弱,公司非金融业务整体盈利受到一定影响,但部分业务比如制造业的特钢和铝

车轮业务仍在激烈的市场竞争中实现盈利的大幅增长。对此常振明表示,目前中信各业务的盈利能力和服务回报参差不齐,长远来说,公司目标是要逐渐形成金融与实业均衡发展的局面。

截至24日收盘,中信股份股价上涨0.3%,收于每股13.22港元。

利空压顶 金银下行风险增大

□埃里克·诺兰德

黄金和白银的价格近年来双双从2011年高位大幅下降。白银价格高位曾接近每盎司50美元,而现在低于20美元;黄金峰顶价格将近每盎司1900美元,而现在接近1200美元。

我们认为,黄金和白银在2015年的下行风险大于上行风险,四大因素可能导致黄金和白银价格继续下跌。这些因素包括:美国货币政策、美元走强、商品价格普遍走低、欧元区紧张局势缓和。

美元走强施压

多种迹象显示,美联储在2015年迈出实质性紧缩措施的几率增大。如果美联储在今年6月加息,我们不会感到惊讶。联邦基金目标利率期货则反映加息可能出现在今年9月。如果美联储按市场预期加息,那么可能会给黄金和白银价格施压。因此,我们将不排除黄金价格下降到每盎司1000美元以下的可能性,白银价格也可能下滑至每盎司10美元以下。

如果美联储加息几率增大,对于美国股市来说存在风险,特别是如果企业盈利开始在2015年下跌,那么股市可能会发生自2011年以来的第一次重大调整。两位美联储前主席格林斯潘和伯南克在面对股票市场疲软的情况下,以降低利率而闻名,现任美联储主席耶伦会冒险加息进而加剧市场波动性吗?我们还不得而知。但是,如果股市调整发生并推迟美联储加息的步伐,至少可能会给黄金和白银价格一个暂时性的提振。我们认为美国2015年货币政策对黄金白银来说意味着更多的下行风险,但如果美联储由于某种原因推迟加息,那可能对黄金和白银来说是好消息。

在美联储加息预期看涨的情况下,美元在过去一年里兑其他货币反复走强,这主要基于以下原因:一,美国经济走强,有广泛经济指标为证;二,强劲的经济走势使美联储得以终止量化宽松政策,并认真考虑在2015年加息;三,美货币政策正朝着与其它很多国家和地区类似政策相反的方向发展。

目前强劲的美元是否将会持续下去很难

断言。如果美元保持其上升趋势,那么可能会给以美元计价的黄金价格施压,但对使用其他货币的黄金购买者来说则不尽如此。这对黄金和白银来说是一把双刃剑。一方面,从印度、日本和俄罗斯买家的角度看,黄金从他们的货币视角来看到了令人满意的保值作用。另一方面,从对其有利的位置考虑,金价已变得更加昂贵,这可能会限制他们将来购买更多黄金的能力和意愿。

总之,如果美元继续攀升,将对黄金价格有害。

欧元区局势缓和

在大西洋的另一边,欧洲央行承诺购买意大利、西班牙和其他欧元区重债国家债务的最后补救措施显示出效果。该承诺以及大规模量化宽松计划的宣布,已将德国收益率推至接近于零。

欧元区缓和的紧张局势对于黄金和白银来说是坏消息,消除了欧元区迫在眉睫分裂的可能性,进而使黄金爱好者——视黄金为通胀和不确定时代的保值工具感到失望。欧

元区的利率可能不会进一步大幅下降,一旦欧洲央行开始加大资产购买计划,利率可能存有微弱上升的可能性,但这不一定会有助于黄金和白银。

在其它商品方面,我们的基本观点是:原油价格不太可能很快向每桶100美元回升,最可能的情况是在2015年余下的时间里,甚至到2016和2017年,原油价格可能保持在一个宽泛的交易范围——每桶30~70美元。目前沙特阿拉伯似乎没有减产意图。对于沙特来说,油价降低如同一石二鸟。更低的油价减少了在美国和其他地区对水力压裂技术的投资,虽然其对当前生产影响甚微,但这可能在未来几年的时间内提升价格。另外更低的油价也不利于伊朗和俄罗斯。

工业金属诸如铜和铝的价格也已经大幅度疲软,这似乎和中国增长放缓有关。我们认为在2015年该情况会有所改善,并会将其它商品价格在2015和2016年的持续低迷视作对贵金属价格的拖累。(作者为芝加哥商品交易所高级经济学家兼执行董事)

松下开放部分物联网专利

□本报记者 张枕河

日本松下集团24日宣布,将无偿开放约50项物联网领域相关专利。此次松下开放的包括用于家庭监视系统的软件相关专利等,松下就该举措表示,期待其他大型生产商扩大物联网相关业务。

分析人士指出,消费电子厂商正在关注物联网领域。目前显示节电状况的冰箱、在智能手机上记录数据的血压计等产品已经上市。据美国调研公司IDC数据,截至2013年全球物联网市场规模为19280亿美元,到2020年将增长至70650亿美元,增长约2.7倍。

业内人士指出,松下此举实际是为了使更多生产商使用专利,使得行业市场更加广阔,最后再以一些更核心的专利确保技术壁垒。关于生产商专利问题,日本丰田汽车此前也宣布开放燃料电池车专利,今后预计会有越来越多的大型企业先通过这一方式确保行业整体受到消费者青睐,最终再以技术壁垒确保竞争优势。

空客出售航空航天工程业务

□本报记者 陈听雨

空中客车集团23日宣布,为剥离非核心业务,已同意将其航空航天工程业务子公司罗斯托克系统技术公司(Rostock System Technik,RST)出售给工程公司Ferchau(Ferchau Engineering)。

罗斯托克系统技术公司位于德国罗斯托克,员工共有150名。工程公司Ferchau总部也设在德国。

空客集团未透露此项交易的财务条款。

这项交易为空中客车2014年宣布的出售非核心业务计划的一部分。空中客车计划出售的非核心业务每年合计营业收入约为20亿欧元。

空中客车去年第四季度宣布,该集团防务与航天部门将通过出售旗下通信业务和部分子公司,以及在其他公司的部分持股来“瘦身”,从而将经营重点专注于空间与防务业务。空中客车防务与航天部门将其空间