

行业环境改善 业绩重回上升通道 航企纷纷定增融资扩规模

□本报记者 汪珺

在资本市场和行业环境双重回暖的背景下,航空公司定增融资的热情被再度激发。继海南航空发布240亿元加码主业的定增方案后,东方航空23日晚公告,拟定增募资约150亿元,用于购买飞机以及偿还贷款。

中国证券报记者注意到,航空公司“集体吸金”的现象曾发生过多次,最近一次发生在2012年,彼时四大航企公告定增融资的总额约为146.66亿元。此次仅东航一家的融资规模就超过当年四家之和。

此外,在上一轮融资中,航空公司面临业绩下滑、债台高筑的困境,融资主旨在于降低负债率。此轮融资,行业环境大为改善,公司业绩也重回上升通道,融资的目的更在于优化机队结构,把握发展良机。

业内人士指出,在行业环境向好的背景下,航空行业重回投资热点,航空公司利用资本市场做大做强的意愿也有望被激发。未来国内航空业会否呈现更多并购重组、引入战投等动作值得期待。

再开融资闸门

根据公告,东方航空拟以6.44元/股为发行底价,增发不超过23.3亿股,募集资金约150亿元,其中120亿元用于购买23架飞机项目,剩余30亿元用于偿还金融机构贷款。

从预案中不难看出,东航此次定增募资的重点是扩充机队建设。预案显示,计划购买的23架飞机机型包括空客A321、波音B737-800和波音远程B777-300ER等,均为

东航重点规划的四种主力机型系列,预计至2015年底,四大主力机型占整体机队的比例将达到96.2%,从而显著提升运营效率。

而剩余30亿元将用于偿还金融机构贷款,改善公司资产负债结构。以2014年底数据测算,东航资产负债率将从81.97%降低至74.66%。

而就在10天前,海南航空披露了今年以来最大规模的定增方案,拟以不低于3.64元/股,向包括海航航空集团在内的不超过10名特定对象,非公开发行不超过65.934亿股,募集资金不超过240亿元,用于引进37架飞机项目、收购天津航空48.21%股权及增资项目及偿还银行贷款。

根据方案,海航定增募资的重点也是扩充机队建设。公司拟以定增募资的110亿元用于引进37架飞机,包括波音B737、B787及空客A330系列飞机。此举将进一步提高公司的持续盈利能力,并增加公司的核心竞争力,预计每年将合计增加营业收入约97.21亿元。

此外,80亿元募资将用于收购天航控股持有的天津航空48.21%的股权并向天津航空增资,从而实现海航对天津航空的控股,解决此前海航集团承诺的解决同业竞争问题;50亿元募集资金用于偿还银行贷款,降低负债率。

业内人士认为,东航、海航此次的定增方案,重点都在于扩充机队,主要原因在于航空市场供需逐步好转,退出高能耗的老旧机型并增加宽体机比例,有利于航空公司优化机队结构,布局快速增长的国际市场,不排除未来国航、南航也采取类似举动。

多次集体吸金

值得注意的是,航空公司集体定增募资的举动在历史上并不鲜见,最近一次则是发生在2012年,主要目的是偿还银行贷款,降低资产负债率。

2012年4月,中国国航率先宣布,拟向集团公司非公开发行A股股票,募集资金约10.5亿元,主要用于归还公司因增持国泰航空股份而形成的贷款(该增发后因上一次非公开发行未实施完毕而在当年10月决定终止)。此前2010年11月,国航已在A+H股市场完成定向增发再融资66.4亿元。

2个月后,南方航空公告,计划以4.3元/股(后调整为4.1元/股)非公开发行不超过4.65亿股,募资不超过20亿元,扣除发行费用后全部用于偿还银行贷款。此前2009年8月,南航已在A+H股市场完成30亿元定向增发再融资;2010年10月,南航在A+H股市场完成再融资23.53亿元。

东方航空则在2012年9月推出“A+H”两地增发融资方案,募集资金总额约36亿元,扣除发行费用后全部用于偿还金融机构贷款或补充流动资金。根据公告,定增实施后,东航的资产负债率将从当时的80.5%下降2-3个百分点。据统计,2009年7月,东航A+H股共计增发募资约70亿元,2009年12月,东航A+H股共计增发募资30亿元。2009年两次再融资的目的是补充流动资金,以解决东航负债率偏高及流动资金紧张的问题。

海南航空则是在当年8月完成80亿元的定增再融资,偿还银行贷款和补充流动资金,

公司合并资产负债率从发行前的81.51%降至71.36%。

更多动作可期

业内人士指出,2012年航空公司面临的主要是油价快速上涨、高铁冲击、供需失衡等带来的经营压力,业绩下滑、债台高筑成为促使航空公司通过资本市场融资输血的动因。

年报数据显示,2012年四大航业绩惨遭“滑铁卢”。四大航企当年净利润均同比下滑超过两位数,其中南航业绩降幅最大,为48.22%,海航业绩降幅最小,也达到26.74%。

而2015年的此轮融资,面临的行业环境已大为改善。自2014年下半年开始,航空公司业绩进入回暖通道。年报显示,2014年四大航合计净利润128.58亿元,同比增长21.6%。其中,东航、国航、海航均一改前三季度的业绩下滑颓势,同比实现增长,南航更是从2014年上半年大幅亏损10.18亿元实现全年盈利。

三家航企今年一季度更是实现“开门红”,业绩同比实现暴增。根据一季度业绩预告,国航预计盈利16亿元到18亿元,去年同期盈利0.93亿元;南航预计盈利18亿元到20亿元,去年同期亏损3.06亿元;东航预计盈利15亿元到16亿元,去年同期亏损2.05亿元。

业内人士认为,在供需比逆转、基准票价水平提高、油价持续低迷、人民币贬值预期基本到位等多重利好因素叠加下,航空公司业绩反转以及航空业复苏态势已经确立。这不仅促使航空公司重回投资者视野,也将激发航空公司利用资本市场做大做强的意愿。

■“新三板”动态

分豆教育加快布局K12市场

4月26日,分豆教育发布最新的慧学云智能中学教育系统。这是公司在完成新三板上市之后,在云智能教育领域的第三个战略布局,公司在线教育业务生态闭环初步形成。

分豆教育表示,为了更好地打造K12领域中国领先的辅助教育解决方案,公司联合中国教育国际交流协会与全国各地区核心名校,研发并推出具有云智能的教育产品慧学云智能提分王。据慧学云首席教育官于鹏介绍,云智能教育是以云计算、大数据为技术,以跨课堂教学、有线网络端、无线网络端为媒介,融合课堂教学、虚拟社区、开放教育资源,集成多种资源采集与教学管理系统,形成灵活缩放的混合教育模式。

“利用云计算、大数据、互联网等高科技手段进行教学,有利于实现‘因人施教、因材施教’”。中国教育国际交流协会副秘书长宗瓦表示,慧学云智能平台的推广应用,将发挥重塑教育生态系统的价值,是对传统中学教育的辅助与补充。(傅嘉)

东江环保拟定增募资23亿元

4月26日晚,东江环保发布公告,拟非公开发行A股不超过5786万股,发行价格为39.80元/股,募集资金不超过230282.80万元,将用于沙井处理基地扩建项目、惠州市东江环保技术有限公司技改项目、补充流动资金和偿还银行贷款。

根据公告,发行对象为张维仰、平安资产管理有限责任公司、中民投资本管理有限公司、上海六禾淳钧投资中心(有限合伙)、中欧盛世资产管理(上海)有限公司、嘉实基金管理有限公司、长城嘉信资产管理有限公司、上海朱雀珠玉紫投资中心(有限合伙)、深圳中明智资本管理有限公司和前海开源基金管理有限公司。

在国家政策的大力推动下,PPP模式成为环保行业的发展趋势,并将深刻影响工业危废、市政废物行业的发展格局,为大型环保公司整合市场资源和提升业绩提供重要契机。

东江环保介绍,随着公司业务规模的快速扩张以及未来PPP模式的进一步推广,资金成为制约公司快速发展的因素。本次非公开发行后,项目资金将得到有效补充,有利于公司进一步发挥先发优势,提升市场占有率和行业影响力。(刘兴龙)

前海人寿举牌中炬高新

中炬高新4月25日发布权益变动报告书,前海人寿通过上海证券交易所集中交易方式增持公司股份。截至2015年4月23日,前海人寿持有公司总股数达到4000.2517万股,占公司股份总数的5.02%,触及5%的举牌红线。

简式权益变动报告书显示,前海人寿自今年4月份开始持有中炬高新股份,首次在15.1元至17元/股的股价区间买入3059.25万股,4月23日当天又大举买入941万股。

此前,前海人寿已参与华侨城A、南玻A的非公开发行,若相应的审批核准,则前海人寿将持有华侨城A和南玻A的股份分别为6.89%和8.84%。

目前中炬高新第一大股东中山火炬集团有限公司仅持有上市公司10.72%股权。(常仙鹤)

蓝英装备两大股东拟大幅减持

4月26日晚,蓝英装备公告称,收到股东沈阳蓝英自动控制有限公司和中巨国际有限公司《股份减持计划告知函》,两位股东计划减持套现规模将达到15亿元。

蓝英自控为蓝英装备控股股东、实际控制人。蓝英装备登陆创业板刚满三年,蓝英自控、中巨国际股份解禁之后,就有了减持套现的想法。

蓝英自控、中巨国际表示,此次减持计划是自身发展需求,减持期间为2015年4月27日-2016年4月26日。截至公告披露日,蓝英自控持有公司股份42.75%。蓝英自控拟减持10.69%股份;中巨国际拟减持7.5%股份。(刘兴龙)

金轮股份拟收购森达装饰

4月26日晚,金轮股份公告,拟以发行股份和支付现金相结合的方式购买森达装饰100%股权,其中以发行股份方式支付交易对价的60%,以现金支付交易对价的40%。本次交易价格为94300万元。

森达装饰是不锈钢装饰材料板行业的优势企业,其产品在电梯行业有较高知名度。最近两年,森达装饰经审计的归属于母公司所有者的净利润分别为7065.70万元、6870.42万元。金轮股份表示,此次并购是公司积极探索新的发展模式的有益尝试。

根据盈利预测补偿协议,森达装饰2015年、2016年、2017年预计净利润分别为7749.28万元、8052.62万元、8334.84万元。(刘兴龙)

劲嘉股份投资5.2亿扩产能

4月26日晚,劲嘉股份发布公告称,拟使用51928.60万元投资建设新型材料精品包装项目,公司将完成项目主体和配套设施建设,后期将根据需要成立子公司作为项目公司负责本项目具体的生产、运营和其他日常事务。

劲嘉股份表示,本项目第一阶段计划于2015年6月开始试生产,第二阶段计划于2016年8月开始试生产,2018年全部达产。预计完成全部厂房及配套设施建设及装修需15个月,并陆续引入生产设备。项目完成将形成总年产能22000万个产业化规模。

劲嘉股份表示,本项目的投资建设可以使公司利用自身技术优势,从现有客户群入手,进一步打开国内高端消费品新型包装市场,开拓产品下游应用领域,拓展新客户群体,发掘创新产品需求,完成公司多元化产品经营的战略转型,在激烈的市场竞争中保持领先地位。(刘兴龙)

万科一季度开工节奏加快

结算规模缩小致净利下降57.5%

□本报记者 徐学成

万科4月26日晚间公布一季报。由于结算规模有所缩小,万科一季度业绩出现下降。其中,营业收入88.9亿元,净利润6.5亿元,同比分别下降6.4%和57.5%。不过,万科在一季度表现出较强的拿地热情,共计新增规划建筑面积170万平方米,项目开工进度也在加快。

万科表示,一季度利润下降有特殊原因,不具有代表性,全年业绩预计仍将增长。在资金面和政策面相对宽松的情况下,万科仍对全年业绩保持信心。

净利润基数较高

一季度报显示,今年1至3月,公司累计实现销售面积395.7万平方米,销售金额463.4亿元,同比分别下降4.7%和14.6%。公司称,今年一季度销售低于去年同期,主要因为2013年

底有较多认购未签约资源延转至2014年1月份签约,导致同比基数较高。

同期,万科实现营业收入88.9亿元,净利润6.5亿元,同比分别下降6.4%和57.5%。报告显示,一季度净利润下降的主要原因之一是结算规模较少;另一方面,由于去年同期结算中,上海、深圳等高毛利城市占比高,投资收益也较为集中,导致净利润基数较高。

“房地产业务的竣工、结算具有较强的季节性规律,大多集中在下半年,一季度占比通常较低。”万科董事会秘书谭华杰表示,“今年一季度,公司竣工量占全年预计竣工的比例仅有5.5%,比去年同期的6.6%进一步下降,导致业绩未能充分体现。”

此外,由于单季结算规模有限,受偶然性因素影响,利润率容易出现大幅波动。数据显示,今年一季度万科的结算均价约为11200元/平方米,明显低于去年同期的12460元/平方米,从已售未结算金额来看,万科未来可

可结算资源充裕

由于房地产销售受季节性因素影响较大,业内人士认为,一季度业绩出现反复较为普遍,对全年业绩的参考意义也相对有限。

中国证券报记者注意到,今年前3个月,万科实现开工面积558.6万平方米,较去年同期增长33%,开工节奏正在加快。同时,万科一季度在南京、杭州、扬州、成都、沈阳、珠海、宁波等城市新增加开发项目9个,按万科权益计算的占地面积约69.2万平方米,对应规划建筑面积约170.0万平方米。

此外,从已售未结算金额来看,万科未来可

歌华有线加快全媒体布局

□本报记者 刘兴龙

4月26日晚,歌华有线发布公告称,公司与奇虎科技、金砖丝路签署了战略合作协议。三方将利用各自在视频内容、技术、渠道、用户终端、市场化运营、网络院线上的优势,积极在视频领域、电信增值业务、互联网相关业务等领域广泛合作。歌华有线表示,本次战略合作,有利于公司加快实现战略目标和全媒体产业布局。

三家联手

按照合作协议,奇虎科技的大数据、歌华有线的云平台建设和应用,以及金砖丝路资本在媒体、娱乐领域的境内外资源将进行合作。此外,三方还将利用各自优势寻求电信增值业务、互联网相关业务等合作。

资料显示,奇虎科技创立于2005年9月,是中国领先的互联网安全软件与互联网服务

公司。奇虎科技拥有360网络院线,享有独家视频内容,为用户提供包括互联网电视、手机电视和高清交互平台在内的多渠道多终端服务模式。金砖丝路资本在能源、互联网与科技、媒体与娱乐、医疗、现代服务业等行业拥有大量的资源,尤其在媒体与娱乐内容领域更拥有丰富的境内外资源,其中包括俄罗斯等国家优质节目内容的独家代理资源。

歌华有线表示,为应对新媒体发展所带来的冲击,公司近年来明确“由单一有线电视传输商向全业务综合服务提供商、由传统媒介向新型媒体”的战略转型。本次战略合作,有利于歌华有线加快实现战略目标和全媒体产业布局。

公司2014年推出电视院线,内容提供商、运营企业和地方有线运营商的收入分成比例为4:2:4。歌华有线拟成立一家控股运营企业并引入一线互联网企业作为战略投资者,以满足高清双向有线电视用户对于影院新下线大片的旺盛需求。奇虎科技拥有360网络院线,具备大量的独家视频内容,歌华有线可以通过电视院线的平台进行资源的整合。

加速转型

2014年,歌华有线传统有线业务收入占总收入的比例降至40%左右,而增值业务快速增长,实现了20%以上的收入增速。

公司2014年推出电视院线,内容提供商、运营企业和地方有线运营商的收入分成比例为4:2:4。歌华有线拟成立一家控股运营企业并引入一线互联网企业作为战略投资者,以满足高清双向有线电视用户对于影院新下线大片的旺盛需求。奇虎科技拥有360网络院线,具备大量的独家视频内容,歌华有线可以通过电视院线的平台进行资源的整合。

近期,歌华有线在新业务方面拓展快马加鞭。3月6日晚,歌华有线公布定增方案,拟以14.95元/股非公开发行股票募资不超过33亿元,用于优质版权内容平台建设、云服务平台升级及应用拓展两个项目,试图打造新型媒体集团。此次定增不仅获得了歌华有线控股股东北广传媒投资的青睐,包括中影股份、百视通、中信证券、新湖中宝等多家公司或投资机构也积极参与认购。

此外,歌华有线联手天津广播电视台有限公司、河北广电影视网络集团有限公司形成同盟,三家公司就北京、天津、河北三地广播电视台有线网络领域实现全面战略合作,共同签署了战略合作协议。三方将通过在业务、技术、资本方面的多种形式的合作,形成紧密的业务合作伙伴关系,实现京津冀互联互通、技术相互对接、内容资源共享、市场相互开放、增值业务拓展以及资本层面合作,加快推动协同发展。

市场人士指出,融资租赁业务是近年来的市场热点之一,也是上市公司竞相试水的领域。近两年来,中兴通讯、林州重机、首航节能等数十家上市公司宣布斥资组建融资租赁公司。

根据公告,金叶珠宝拟以11.92元/股的价格向盛运环保发行股份支付其转让价款的70%,其余部分支付现金对价为4462425万元。本次交易完成后,丰汇租赁将成为金叶珠宝的控股子公司,盛运环保将成为金叶珠宝的股东。

根据公告,金叶珠宝拟以11.92元/股的价格向盛运环保发行股份支付其转让价款的70%,其余部分支付现金对价为4462425万元。本次交易完成后,丰汇租赁将成为金叶珠宝的控股子公司,盛运环保将成为金叶珠宝的股东。

金叶珠宝拟收购丰汇租赁涉足金融业

□本报记者 尹哲辉 刘兴龙

4月27日,停牌近三个月的金叶珠宝发布重大资产重组预案,拟通过发行股份及支付现金的方式购买丰汇租赁90%股权,并向大股东九五集团定向增发股份募集配套资金。金叶珠宝将通过布局融资租赁行业,培育新的利润增长点。同日,盛运环保发布公告称,拟转让丰汇租赁22.50%股权,股权转让收益约为8.36亿元(税前)。

大幅提升业绩

金叶珠宝现有黄金业务稳定,但受单一市场系统性风险影响较大。结合丰汇租赁近几年快速增长的业绩以及国内融资租赁行业的迅猛发展来看,重组后公司实现黄金和租赁双主业发展,提升公司的资产质量和盈利能力,有