

北京建广拟18亿美元收购RF Power 半导体行业海外并购获突破

□本报记者 傅嘉

北京建广资产管理有限公司近日宣布,拟以18亿美元的价格收购恩智浦半导体旗下的射频功率事业部——RF Power。从国内半导体产业布局来看,RF Power所擅长的大功率领域,一直是国内所欠缺的。该交易一旦成行,将打破IC领域海外并购的纪录。

分析人士认为,去年半导体产业的并购已经风生水起,但真正走出去收购海外资产的大并购,这还是“头一遭”。完成RF Power交易对中国半导体行业具有空前的突破意义,或将改变中国在全球半导体领域的地位。

收购填补国内技术空白

5月28日,荷兰恩智浦半导体(NXP Semiconductor)宣布将旗下的射频功率事业部——RF Power,售予北京建广资产管理有限公司(以下简称“北京建广”),售价18亿美元。

恩智浦是位列全球前10位的半导体企业,在大功率射频功率放大器(high-power RFPA)领域全球市场排名第二。北京建广是中国建银投资有限公司(中国建投)旗下股权投资基金平台中建投资本参与战略新兴产业专设的平台公司。

今年3月,恩智浦半导体就曾与北京建广共同宣布,双方签署了在中国设立合资企业的意向协议书,此项合资将于今年内完成。北京建广与中国政府及在金融行业的丰富资源将确保后续更多的资本注入,为新产品的研发以及在中国和全球的市场拓展提供支持。该协议经监管机构批准后,北京建广将占有该合资企业51%的股份,恩智浦占有49%的股份。

“射频领域,国内在小功率方面已经有多年的技术积累,但是在大功率方面一直有所欠缺。”一位半导体行业人士向中国证券报记者表示,“这起并购可以说填补了国内高端芯片技术的空白,亦将对半导体产业链价值起到实质性的提升。”

公开资料显示,目前RF Power业务主要面向移动通讯基站领域,其客户既包括老牌通讯巨头诺基亚、爱立信和阿尔卡特,也包括后起的中国通讯业明星华为和中兴。同时,RF Power还在工业照明、下一代烹饪技术和汽车电子点火系统等领域发力一系

列业务。

上述半导体行业人士介绍,去年紫光对展讯和锐迪科的收购,以及浦东科投联手CEC对澜起科技的收购,曾经令人们认为半导体行业新一轮海外并购大潮已经开始。“但它们所买下的资产往往属于回流性质,即本身的市场、运营和团队都在中国,只是在海外注册或海外上市,在核心技术和市场份额上没有进入全球产业第一阵营。本次并购则开创了国内资本去国外购买大额的半导体资产的一个先例。”

“对RF Power的收购,系中国首次对具有全球领先地位的国际资产、国际团队、国际技术专利和研发能力实施的并购,在机会窗口的把握,标的资产估值和谈判策略等方面显示了国内专业投资机构逐渐走向成熟,能够以市场化方式实现与国际资源的对接。同时,作为中国对国际资产及团队的首次并购,也将带来包括跨国监管审批、投后管理到后续发展等方面的挑战。”上述半导体行业人士补充道。

谋求全球产业链地位

分析人士表示,恩智浦出售RF Power的原因与新一轮全球产业整合紧密相关。

自2012年以来,全球半导体并购不断。就在5月29日,安华高(Avago)以370亿美元收购博通(Broadcom),创下了全球芯片业并购新纪录。与之前的半导体行业整合不同,在这一轮全球整合浪潮大背景下,中国集成电路行业得到了国家政策的鼎力支持,因此在其中扮演了非常重要的角色。

2014年,中国发布《国家集成电路产业发展推进纲要》,并筹建总规模高达1400亿元的国家集成电路产业投资基金,对全产业链进行投资,鼓励在设计、制造、封装测试、设备材料、应用等细分领域形成产业龙头;包括北京、上海、武汉、深圳等半导体产业聚集地也积极推出地方基金,与国家基金合力助推行业发展。

今年3月,恩智浦宣布与美国飞思卡尔半导体(Freescale Semiconductor)合并。此举将形成一个市值超过400亿美元的全球半导体巨人,在汽车半导体和通用微处理器领域具有领导地位。然而,由于飞思卡尔和恩智浦在射频功率放大器的市场份额分别为全球第一和第二,两者合并后的市场份额近80%,势必引发垄断争议,从而影响

合并进程。考虑到射频功率放大器业务分别占到恩智浦和飞思卡尔年营业额的8%和15%,出售恩智浦的射频功率放大器业务,尽快实现两间公司合并整合,不失为一个明智之举。

中国证券报记者从一位不愿具名的业内人士处获悉,RF Power出售的意愿释放以后,首轮竞标便引来全球十家机构,参与竞标的中国买家都具备较高实力,包括几家在半导体行业多年积累的大型企业集团以及实力雄厚的企业与基金联合体等。参与竞标的国外机构也属于超大型集成电路企业。建广最终胜出,一是得益于其集成电路产业与金融背景结合的团队,二是其谈判高效率的回报。

RF Power或在国内外上市

上述不愿具名的业内人士向中国证券报记者表示,既然是并购,肯定要考虑退出问题,且目前大背景下,财务回报作为主要导向在半导体行业的并购中有较重的地位。“之前紫光对展讯和锐迪科,以及CEC与浦东科投对澜起科技的收购,业内均认为该类资产从纳斯达克回归A股是大势所趋。此次收购同样如此,不排除北京建广在收购RF Power之后择机将其推向国内资本市场。”

基于对资产的分析,可以将RF Power分为两大板块,即以射频放大器为代表的主营业务和新兴业务。

就主营业务而言,RF Power基站业务具有一定规模且年增速在10%左右,盈利性相当突出。财务数据显示,该业务2014年收入约4亿美元,2015年收入预计在5亿美元左右。从盈利性指标来看,2014年RF Power毛利率超过50%,税前利润超过35%;2015年税前利润预计接近2亿美元。

近一年国内半导体产业并购事件

- 2014年9月,晶方科技以3.4亿元收购智瑞达。
- 2014年11月,长电科技以7.8亿美元收购星科金朋除台湾业务之外的所有业务。
- 2014年11月,华天科技以不超过4200万美元收购美国FlipChip International。
- 2015年3月,中芯国际拟并购韩国

相比之下,目前国内集成电路企业平均毛利率在20%左右,净利率往往低于10%。照此规模测算,2015年RF Power净利润规模可进入中国集成电路行业前三强。

就RF Power的新兴业务来看,现有年收入规模为数千万美元,体量不大,但未来增长潜力较为可观。RF Power的新兴业务主要分为离子照明、家用微波炉和汽车点火装置三块。未来三年,新兴业务年收入有望增长到数亿美元规模,是整个RF Power资产中最具前景的部分。投行人士认为,从资本市场的角度分析,可以发现此次对RF Power的收购价格基本与国际同业的市值价值一致,相比国内资本市场对半导体产业的高估值,存在相当可观的价值释放空间。

分析近期半导体行业国际大型并购可比公司可见,企业价值与营收的比值平均为4.5-5.5倍,企业价值与收入及EBIT的倍数大约在11倍到16倍之间。北京建广给出的收购价为18亿美元,相当于RF Power2014年营收的4.5倍,及2015年预测EBIT的10倍左右。由于A股相关板块的平均PE在50倍以上,未来RF Power资产一旦在国内上市,将释放出数倍于收购价的市值价值。

但也有业内人士指出,作为中国首次对国际一流集成电路资产的收购,RF Power对于中国半导体产业和北京建广也将带来一系列挑战。根据恩智浦公告披露,首先,对RF Power的收购还需经过欧盟、美国和中国相关监管机构的批准;其次,RF Power新兴市场开发周期较长,会面临更多的产业和市场波动。因此,能否在中西方文化融合的背景下整合好团队,能否带领团队利用优势技术拓展新兴市场机会,将是RF Power未来发展壮大的关键。

进军环保产业

中联重科携手曼达林基金收购意大利公司

□本报记者 张玉洁

中联重科6月1日晚发布拟对外投资公告,为了更好地发展环保产业,加快推进公司战略转型升级,公司拟联合Mandarin Capital Partners II(“曼达林基金”)共同投资7500万欧元,通过收购老股和增资扩股两种方式获得意大利Ladumer Ambiente S.p.a(“纳都勒公司”)75%的股权。其中,中联重科拟投资5700万欧元(折合人民币约3.86亿元),获取意大利纳都勒公司57%的股权。双方已于6月1日签署《谅解备忘录》,该备忘录属于框架性协议,尚有待签署正式合同文本。公司股票将于6月2日复牌。

纳都勒技术全球领先

纳都勒公司成立于1990年,是欧洲领先的环境和可再生能源全方位解决方案提供商及投资运营商,在意大利及全球其他国家投资、运营的环境项目超过30个,业务领域涉及城市固废处理、污水污泥处理、可再生能源、土壤复垦、环境咨询服务等。

公告称,经过二十多年实践,纳都勒公司在环境产业工艺、工程总包、运营、管理及创新等方面已经积累了丰富的经验,具备EPC(工程总承包模式)、O&M(运营与维护模式)、PPP(公私合作模式)、BT(建设-移交模式)、BOT(建设-经营-移交模

式)、BOO(建设-拥有-经营模式)等多种类型项目的成熟运营经验和良好的工程业绩,焚烧发电技术、厌氧、好氧技术、污水处理技术及RDP技术等处于国际领先水平。

公司将转型环境运营商

根据公告,协议各方的共同目的是使纳都勒公司充分发挥技术和资源整合优势,使其成为中联重科在中国拓展环境产业业务的优先级合作伙伴;同时,纳都勒公司将继续在欧洲和全球其他国家开展业务。

若此次交易顺利推行,中联重科可从海外项目开始全面地进军环保产业。此次交易完成后,中联重科可在境外拥有超过30家环境运营

项目,利润获得一定程度的增长;还可整合纳都勒公司多年来在环境产业积累的国际领先技术和项目运营经验,实现强强联合、优势互补,在国际、国内两个市场拓展环境产业市场,在短时间内发展成为环境产业领域具备领先技术优势和全球市场竞争力的跨国企业。

通过此次合作,中联重科可以实现从环卫机械领域向环境产业领域的拓展,实现从环卫设备提供商到环境产业整体方案提供商和投资运营商的转型。公司表示,中联重科今后将继续利用已有的产品、技术、市场、品牌等方面的优势,并借助资本市场,在全球范围内进一步整合优质资源,加大对环境产业的投资力度。

大股东定向减持

科力远员工持股计划创新

□本报记者 李清理

科力远6月1日晚公告称,公司控股股东湖南科力远高技术集团有限公司通过大宗交易系统向“中信证券科力远投资1号集合资产管理计划”定向减持公司无限售条件流通股845万股,科力远公司第一期员工持股计划借此完成股票买入,所持股票锁定期为12个月。

这是继设立员工持股基金管理计划后,公司员工持股计划的又一创新。3月20日,科

力远启动第一期员工持股计划,参与对象为公司员工,总人数不超过1000人,计划募集资金总额上限为人民币6000万元,用于全额认购中信证券作为管理人设立的“中信证券科力远投资1号集合资产管理计划”的次级B份额。科力远投资1号份额上限为18,000万份,按照不超过2:1的比例设立优先级A份额和次级B份额,主要投资范围包括购买科力远股票和债券逆回购、银行存款、货币市场基金等现金类产品,以期分享科力远业绩增长

和市值上升的成果。

科力远董秘赵丽萍介绍,本期员工持股计划的目的,一方面在于建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制,实现公司、股东和员工利益的一致,促进各方共同关注公司的长远发展,从而为股东带来更高效、更持久的回报;另一方面则是立足于当前公司业务转型升级的关键时期,进一步完善公司治理结构,健全公司长期、有效的激励约束机制,确保公司长期、稳定发展。从根本上来讲,员工持股计划将

长城影视联手甘肃广电建西部电影集团

□本报记者 王锦

长城影视6月1日晚公告,公司与甘肃省广播电影电视总台(集团)签署《关于组建甘肃长城西部电影集团战略合作框架协议》,双方就发展影视文化产业等领域的合作达成共识。

根据协议,双方将汇集各自优质资源,采用优势互补形式进行合作。甘肃广电将对兰

州电影制片厂有限责任公司、甘肃省电影发行放映公司等资产经审计评估后作价入股,长城影视将按对应资金参股,并汇集原创、摄制、发行等优秀人才团队,组建甘肃长城西部电影集团有限责任公司。

新成立的西部电影集团,将开展影视剧创作、生产、投资、发行、放映等核心业务,集中推出一批以“中国西部类型影视剧”为主,兼具社会效益和经济效益的影

视内容产品,使之成为西部影视作品创作生产的主要平台,推动形成“中国西部影视流派”。

双方还将依托西部电影集团这一平台,开展影视相关衍生产业经营,建立影视文化产业链。具体包括但不限于在兰州新区建设打造影视拍摄制作基地、开展影视文化旅游业务等。

长城影视表示,此次合作将助推公司实

现文化旅游产业领域西进战略,创造更大的商业价值和社会效益;同时助推甘肃广电履行好主流媒体的职责使命,繁荣影视剧创作生产,促进其影视文化产业规模化、集约化、专业化发展,壮大经济实力。

作为国内老牌的电视剧制作厂商,长城影视去年已开始谋划进军电影市场,布局电影业务,目前已在筹备两部电影《红粉》和《女人明白要趁早》。

“新三板”动态

平安银行推出“三板贷”

□本报记者 周文静

新三板市场异常火爆,传统商业银行按捺不住加入其中。日前,平安银行深圳分行推出“平安三板贷”,为新三板企业提供综合金融服务。

平安银行介绍,与平安证券合作,平安银行深圳分行为新三板客户在银行贷款审批、券商挂牌辅导及做市等方面提供服务。根据企业挂牌前后及后续转板推出的“新三板企业综合服务方案”具体内容是:在企业挂牌前,平安银行可为企业提供财务顾问、并购服务、并购基金、PE直投和中小企业私募债;在企业挂牌后,则为企业提供专项信贷融资、供应链金融、并购融资、优先股、托管以及财富管理等服务;若企业能够转板,则依托于集团提供上市流程服务。

平安银行深圳分行银行部总经理徐志云介绍,通过纯信用,授信额度高达1500万元,审批环节少的“三板贷”,能够快速满足企业融资需求。

加码校园移动互联网 丹田股份拟全资持有校里公司

□本报记者 王锦

丹田股份(831947)6月1日公告,公司拟以人民币248万元收购珠海飞企软件有限公司持有的珠海校里信息服务有限公司45%股份,收购完成后,公司将100%持有珠海校里信息服务有限公司。

珠海校里信息服务有限公司于2014年6月9日成立,丹田股份投入110万元持有55%股份,珠海飞企软件有限公司投入90万元持有45%股份。本次交易的定价依据为在资产收购当事各方协商一致的基础上,按股东实际投入成本的2.75倍对公司进行估值。

丹田股份主营业务为受托物业租赁及物业管理服务,并向各大高校提供校园物业管理服务。公司称,收购完成后,公司将加大对校园移动互联网的投入、运营,打通线上线下业务,增强公司竞争力。

中国南车 6月1日起更名为“中国中车”

□本报记者 张玉洁

中国南车6月1日晚公告,由于公司与中国北车A、H股合并均已实施完成,根据方案,合并后新公司将采用新的公司名称。公司已于6月1日完成工商变更登记手续,取得了北京市工商行政管理局换发的《营业执照》,变更后的公司名称为“中国中车股份有限公司”,简称为“中国中车”。

根据公告,公司于6月1日召开第一届董事会第一次会议,选举崔殿国为公司第一届董事会董事长,选举郑昌泓、刘化龙为公司第一届董事会副董事长,聘任奚国华为公司总裁。同日,公司召开第一届董事会第二次会议,聘任赵光兴、孙永才、王军、楼齐良、余卫平为公司副总裁,詹艳景(女)为公司副总裁、财务总监,谢纪龙为公司董事会秘书。上述人员于2015年6月1日起正式履职。中国南车和中国北车的高级管理人员均已辞去高级管理人员职务。

西部牧业 拟全资收购石河子伊利公司

□本报记者 张玉洁

西部牧业6月1日晚公告,5月27日,公司与石河子伊利公司股东内蒙古伊利实业集团股份有限公司签署意向书,公司拟受让伊利实业所持有的石河子伊利100%的股权,交易价格为9046.35万元。

伊利股份同日也发布转让石河子伊利公司股权的公告。石河子伊利公司2013年、2014年及2015年1-4月分别实现营收24392.54万元、23152.28万元及3713.23万元,分别实现净利润2539.22万元、-82.74万元及354.79万元。以2015年4月30日为审计基准日,经审计,石河子伊利总资产91031687.80元,负债6166585.57元,净资产84865102.23元。

石河子伊利具有日处理鲜奶200吨的生产能力。西部牧业表示,此次收购除可以加快公司从养殖向乳品加工的转型升级外,还有望增厚公司利润。若收购成功,石河子伊利公司将纳入公司合并报表范围,石河子伊利公司若能够扭亏为盈,将为西部牧业提供新的利润增长点。

伊利股份则称,本次交易有利于公司优化业务布局、收回投资并用于补充流动资金,对公司当期损益无明显影响。

九牧王拟设互联网时尚产业基金

□本报记者 戴小河

九牧王6月1日晚公告称,公司全资子公司西藏布江达县九盛投资有限责任公司拟发起设立互联网时尚产业基金,投资于互联网时尚生活相关项目,基金规模为10亿元。公司股票将于6月2日复牌。

根据公告,该基金拟由上海景林投资管理有限公司(简称“景林投资”)为基金管理人,基金规模为10亿元。九盛投资作为基金的有限合伙人,拟认缴金额为9.9亿元,占基金总认缴出资额的99%;景辉投资作为普通合伙人,拟认缴金额为0.1亿元,占基金总认缴出资额的1%。

该基金将围绕消费升级与移动互联网主题,专注于互联网时尚生活相关的投资。基金计划以股权、法律法规允许的可转债、选择权、期权、收益权的形式向未上市企业、新三板企业或上市企业定增项目进行投资。