

# 马明哲：中国平安要先做“淘宝”

□本报实习记者 周文静

“平安的互联网金融战略是先做一个‘淘宝’，再将金融服务切入其中。”6月15日，在中国平安2014年度股东大会上，中国平安董事长马明哲如是表示。

目前，中国平安在互联网金融领域的布局已经有陆金所、万里通、平安好车、平安好房、平安付、平安健康互联网。但平安集团总经理任汇川认为，平安在互联网领域的创新远不止这些，当前中国平安的价值远未被市场发现。

## 互联网领域创新多

任汇川表示，现在分析师还是以传统的

估值方式来看平安，平安在互联网领域的创新还很多，金融走向互联网的趋势是不可逆转的，平安已经为此做好随时弯道超车的准备，而现在的市场还未发现平安的价值。

2014年平安互联网总用户规模达1.37亿，2015年第一季度达1.59亿。截至2014年底，陆金所注册用户数超过500万，全年P2P交易规模同比增长近5倍，交易规模居中国市场第一；万里通注册用户数超过7000万，全年发放积分19.59亿元，线上线下合作商户数超过50万家，交易规模近50亿元；一账通注册用户数达4036万；平安好车已成为中国最大的C2B汽车交易平台；平安好房亦推出一系列基于房产交易的互联网金融产品；平安付新一代支付系统已搭建完成，为公司互

联网金融布局提供核心支付平台。

“中国平安是有‘互联网+’和大蓝筹概念的股票，价值没有被估值反映。”任汇川向股东介绍，在还没有“互联网+”概念的三年前，平安就开始布局互联网，通过互联网降低成本、提高效率，同时实现客户通过互联网进行迁徙转化。

有业内人士认为，平安应将如陆金所平台上的资产及规模等在互联网金融上的成果披露出来，或可让市场更好地接受认可其潜在价值。

## 不排除分拆上市

“传统金融业务是目前的主要利润来源，互联网金融业务则在客户迁徙和提高用户量

方面有很大效用。”中国平安首席财务官姚波称。2014年年报显示，平安集团从互联网金融迁徙到核心金融业务的新客户超过120万。

关于是否会将旗下的互联网金融业务、平安证券和平安信托等业务分拆上市，姚波称：“只要有利于为股东实现价值的选择，公司保持开放的态度。从长远来看，未来不排除这种可能，将会用可能实现的方式去操作。同时，将加快发展新的业务板块。”平安此前曾表示，中国平安的各个互联网子业务都在大力推进过程中，未来业务模式更加成熟、规模更大，会考虑做更详细的披露。

关于险资投资，任汇川表示，保险投资业绩80%来自资产配置，今年上半年抓住降息周期的牛市，加大了权益类资产的配置。

# 成商集团发布定增预案 控股股东茂业商厦实现借壳上市

□本报记者 王荣

自4月14日起停牌的成商集团6月15日晚公布定增预案，拟向大股东茂业商厦及其一致行动人发行股份购买众多商业资产，预计总价约85.6亿元。

本次交易重大资产重组构成借壳上市。根据公告，拟注入的资产是茂业国际华南区域百货业务板块，交易完成后，成商集团的商业版图将进一步扩大，而大股东对公司的控股比例也将升至89.48%。

## 茂业商厦将控股近九成

定增预案显示，成商集团将向茂业商厦发行股份购买和平茂业100%股权、深南茂业100%股权、东方时代茂业100%股权、珠海茂业100%股权和华强北茂业77%股权；同时，购买德茂投资16.43%股权及合正茂投资6.57%股权。

截至2015年3月31日，和平茂业、华强北茂业、深南茂业、东方时代茂业、珠海茂业的收益法预估值分别为35.77亿元、22.44亿元、2.16亿元、20.07亿元和5.16亿元，预估增值率678%-1177%不等。成商集团预计此次交易总价格约85.6亿元。这一数额约为公司2014年末账面总资产的3.7倍。

根据相关规定，此次重组构成借壳上市。不过，本次交易前后，上市公司实际控制人均未变。

按照上述交易价格测算，成商集团此次将以7.37元/股的价格，向交易对方合计发行约11.61亿股。该笔交易完成后，茂业商厦对成商集团的持股比例将由此前的68.06%提升至85.44%，其一致行动人德茂投资、合正茂投资也将分别持有成商集团2.89%、1.15%的股份。

本次重组完成后，上述三名股东对上市公司的合计持股比例高达89.48%，这将使得

公司社会公众股的持股比例紧邻10%的退市红线。对此，成商集团方面表示，本次交易的目的并非为实现上市公司退市，退市风险较低。

## 整合大幕开启

目前国内百货行业已拉开横向整合的大幕，大型百货公司集团纷纷收购业绩下滑的单体百货企业，以尽早占据一二线城市核心商圈，获得城市发展的潜在消费资源。公司称，如果企业不能在这一轮并购重组浪潮中及时主动布局，那么在居民收入增加消费升级的背景下就会错失良机，在持续两极分化的百货行业竞争中处于不利位置。

截至今年一季度末，成商集团旗下共拥有9家百货门店，主要位于四川地区。而本次拟注入资产均为茂业国际华南区百货零售资产，旗下拥有南山店、东门店、和平店、华强北店等7家门店，这将新增上市公司门店网络

在华南地区的覆盖率。

成商集团方面表示，此次资产注入后，公司将进一步获得资金优势和规模管理优势，有利于相应区域业务的未来发展；各注入资产均具有较强的盈利能力，最近3年营业收入累计超过3亿元，净利润指标亦表现平稳。

根据交易对方的业绩承诺，若今年底前完成上述资产注入，拟注入资产2015、2016、2017年度对应的实际净利润合计数额将分别为6.61亿元、7.25亿元、7.92亿元。若未达上述预期，交易对方将以此增发中获得的成商集团股份作为对价进行补偿。

公司也提示，虽然拟注入资产定位相对高端，与电子商务的主流定位存在一定差异化经营空间，并已在奥特莱斯等新型业态有所布局，但随着市场竞争日益加剧和竞争格局的快速变化，拟注入资产仍面临因行业生态创新及顾客消费习惯改变导致市场份额丧失或经营业绩下滑的风险。

# 拟定增募资23亿元 恒天天鹅加码军事通信业务

□本报记者 张玉洁

恒天天鹅6月15日晚发布定增预案，公司拟以9.50元/股的价格向10名特定投资者发行不超过2.42亿股，募集资金不超过23亿元，扣除发行费用后将全部用于投入军事通信项目建设及补充流动资金。分析人士称，继此前注入大股东军事通信资产后，公司此次定增意在提升公司在军事通信业务领域的核竟争力。

## 控股股东关联方参与认购

本次定增的发行对象为深圳市前海华讯方舟科技有限公司、华安未来资产管理（上海）有限公司作为资产管理人的华安资产—览盛1号资产管理计划、长城国融投资管理有限公司、融捷投资等10名特定投资者。其中，前海华讯方舟为公司控股股东华讯方舟之子

公司，拟以8.6亿元认购；融捷投资为公司董事长吕向阳控制的公司，拟以1.4亿元认购。

新型超宽带相控阵天线研发及产业化项目，拟投资5亿元，研发具有自主知识产权的国际一流水平的新型超宽带相控阵天线系列化产品并产业化。该项目坚持军民两用的原则，所研发产品具有价格低、实用性强、应用范围宽、可靠性高、性能优越等特点，市场前景广阔。该项目完全达产后，预计新增年销售收入44,041.03万元，新增年净利润预计为14,027.56万元，全部投资税后内部收益率为19.53%，投资回收期（静态、含建设期）为4.56年。

全彩、通透型头载显示设备研发及产业化项目，拟投入5亿元。该项目生产的产品可用于安防、城市执法、医疗、工业装备制造、民用导航等民用领域，同时亦可应用于各类军用头载设备如各类飞行头盔及陆军数字化单兵系统等，产品应用领域广泛，未来市场空间广阔。该项目完全达产后，预计公司新增年销售收入41,162.03万元，新增年净利润为11,933.85万元，全部投资税后内部收益率为15.88%，投资回收期（静态、含建设期）为5.19年。

电磁信息系列产品产业化建设项目，拟投资4.8亿元。该项目达产后，预计新增年销售收入53,000万元，新增年净利润约15,000万元。全部投资税后内部收益率为18.80%，投资回收期（静态、含建设期）为6.30年。

电磁信息研发平台的建设拟投资5.2亿元，具体研发方向包括电磁监测系统、特种无人机、导引设备、电子模块、特种供电系统等领域。此外，公司还拟补充3亿元流动资金。

## 加码军事通讯业务

分析人士指出，军工行业正迎来黄金发

展时期。其中，军事通信领域强有力的支持性产业政策，将为行业的未来发展提供有力保障。随着未来我国军事通信技术的升级换代，军事电子通信领域的市场需求将迅速增长。

自2015年重大资产重组之后，恒天天鹅主营业务由化纤业务调整为军事通信及配套业务。军事通信及配套行业为技术密集型及资金密集型行业，业务的持续增长需要流动资金的支持。而且，由于公司主要客户为军工或军工配套供应商，应收账款余额较大，周转较慢。随着公司业务规模的不断扩大，公司面临着日益增大的流动资金压力。

公司表示，此次定增募投项目实施后，将为公司做大做强军事通信及配套业务提供资金支持，进一步巩固公司的市场地位，提升公司核心竞争力，增加公司新的利润增长点和提高公司盈利水平，为公司实现可持续发展奠定坚实的基础。

# 公开发行3.5亿股 24名基石投资者认购 联想控股拟6月29日香港联交所上市

□本报记者 傅嘉

联想控股6月5日在香港举行IPO路演新闻发布会，市场之前对其IPO的种种猜测水落石出。

联想控股介绍，公司拟发行3.5亿股，最高融资额接近151亿港元，公司股票将于6月29日在香港联交所上市。共有24位基石投资者认购公司近一半发行股份，既包括中国平安、中国再保险、中兵投资等机构投资者，也囊括郑裕彤、郭炳湘等实力雄厚的个人投资者。

分析人士表示，联想控股的一系列业务主要始于新千年老联想分拆之后进行的一系列多元化尝试，此次登陆资本市场，市值乐观预计在130亿美元左右，标志着柳传志之前“再造一个联想”的目标初步达成。

## 挂牌细节符合市场预期

官方消息显示，联想控股此次IPO的招股价区间为39.8至43港元，公开发行3.5亿股股票，预计最高融资额接近151亿港元。本次发行后，国科控股持股比例为29.1%，泛海控股持股17%，联想控股创业员工持股20.4%，核心管理团队持股8.17%，骨干员工及其他人员持股8.83%，社保基金也将持股1.5%，其余15%将向其他H股股东出售。按照联想控股发行后的总股本测算，联想控股的市值有望达到130亿美元。

招股书显示，此次联想控股IPO一共引入24位基石投资者，包含了多个较为熟悉的身影，如首旅、中国人寿富兰克林、中国再保

险、中国建材、中兵投资、国开金泰资本、中信、TCL等，由郑裕彤、郭炳湘两位香港富豪掌控的机构也出现在此次基石投资者的名单中。

财务数据显示，联想控股的收益从2012年的人民币226,315.9百万元增至2014年的人民币289,475.8百万元，年复合增长率率为13.1%；公司的权益持有人应占利润从2012年的人民币2,287.9百万元增至2014年的人民币4,160.4百万元，年复合增长率为34.8%；总资产从截至2012年12月31日的人民币197,911.0百万元增至截至2014年12月31日的人民币289,001.5百万元，年复合增长率为20.8%。

联想控股表示，此次募集资金将用于战略投资以收购新业务及进一步发展现有业务，并将集中于具高增长潜力的行业，例如消费及服务相关行业。其中，约1408.3百万港元至2816.5百万港元用于财务投资并集中投资新基金，以及直接投资于股权及固定收益产品；约2112.4百万港元至2816.5百万港元，用于偿还公司于2015年到期的公司债券的部分金额；约1408.3百万港元，用作营运资金及其他一般企业用途。

联想控股表示，此次香港公开募股将于2015年6月16日9时开始，预计于2015年6月19日中午12时结束。公司股票将于6月29日开始在香港联交所主板挂牌交易。

## “再造一个联想”

“联想控股上市，是我们通往愿景的里程碑。”作为联想系的创始人和掌门人，柳传

志在本次发布会上如是表示。“我们怎么去把自己变成一个长久的企业？最好的办法就是鸡蛋不要装到一个篮子里。”柳传志曾说。联想控股的一系列业务，其源头是肇始于新千年的联想业务分拆，柳传志当时的愿望是“再造一个联想”。从目前的情况来看，随着联想控股登陆资本市场，这个愿望将很快得到实现。

在发布会上，谈及此次上市，联想控股董事长柳传志向中国证券报记者介绍，

“2000年左右，联想开始进行多元化，只要把碗里饭一吃到嘴，立刻就部署锅里的饭。

企业在好的时候要有忧患意识，不要得意忘形。在这个时候，做新的业务部署，可能更合适。联想控股是做了十几年的工作，才能走到今天。”

在谈及联想控股为什么要在H股上市这个问题时，柳传志表示，市场的成熟和基于自身对未来业绩成长的信心，是最大的考量。

“如果在A股上市，联想控股获得的市盈率会高得多。”柳传志表示，“香港资本市场的环境更加规范和透明，这会使得联想控股的业绩会和股价有密切联系，而不会由于其他的因素使得业绩和股价脱钩。这也说明

我们对未来的发展充满信心。”

“联想控股在上市的时候，赶上股市往

上涨的一个很好的时机。但是，本次只发行

15%股份，为什么不肯多发呢？是因为舍不

得。舍不得的原因是对未来更看好。”柳传志

表示，“我相信随着公司业绩越来越好，未来股价的表现也会越来越好。”

## 继续坚持“双轮驱动”战略

发布会上，联想控股总裁朱立南向中国证券报记者介绍，2009年，联想控股提出的战略目标是通过构建核心资产实现跨越式发展，并且希望在5到7年内能上市。他向中国证券报记者坦言，上市只是未来发展的起点，管理层需要把后市做好，让联想控股的业务长期持续成长，并为投资人带来回报。

从开启多元化至今，联想控股已经成为国内一家知名的投资集团，其一直在培养行业领军企业及动态管理投资组合，以此提升公司的长期价值。目前联想控股拥有的业务板块分别是：IT、金融服务、现代服务、农业与食品、房地产以及化工与能源材料。

由于业务的多元化色彩较为浓厚，联想控股业内的可比标的并不多，但其坚持“双

轮驱动”战略可谓是其业务模式的创新之

处。所谓“双轮驱动”，一是通过投资，给予企

业资本支持；二是提供投后管理，使被投企

业获得增值服务。这一战略的实现要有深厚的积淀，比如对做实业的认识和对投资的认识，以及如何正确地去转化，早年对实业领域的深耕和积累以及自身积累的资源，显然成为联想控股业务发展的助推器。

“事实证明，双轮驱动模式对培育企业成

为行业领先公司非常有用。”朱立南表示，在

联想控股整体上市后，不排除有些子公司根

据时机、发展情况在合适的时候、在合适的市

场去独立上市，这样能够进一步放大企业价

值。但目前管理层主要考虑的是联想控股整

体上市对这些企业会有相当大的帮助。”

## ■ “新三板”动态

### 华图教育 终止重组\*ST新都

□本报记者 李香才

华图教育(830858)和\*ST新都15日晚双双发布终止资产重组的消息。由于\*ST新都自2015年5月21日起被暂停上市，华图教育决定终止与\*ST新都就相关重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目的后续谈判及工作。

因筹划重大事项，\*ST新都于2014年8月1日起停牌，华图教育于2014年8月13日起停牌。\*ST新都拟向华图教育全体股东发行股份购买其100%股权。

根据签署的协议，如\*ST新都在过渡期内发生重大不利变化，或未能按照《资产出售协议》出售其资产，认购人有权解除协议。由于\*ST新都自2015年5月21日起被暂停上市，已经构成了重大不利变化，对相关交易构成了实质性的不利影响。华图教育决定终止与新都酒店就相关重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易项目的后续谈判及工作。

\*ST新都称，目前因重组方单方面终止重大资产重组，增加了公司股票终止上市的风险。

### 大洋电机 拟35亿元收购上海电驱动

□本报记者 李香才

大洋电机6月15日晚公告，公司拟以35亿元的价格收购上海电驱动100%股权。据介绍，大洋电机、上海电驱动在新能源汽车驱动电机系统领域耕耘多年，双方具有开展深层次合作的广泛基础。

## 收购溢价超10倍

经初步估算，以2015年3月31日为审计评估基准日，拟购买资产的预估值为35亿元，较拟购买资产未经审计的归属于母公司股东权益账面