

为并购重组机会布局

# 中科招商拟再融资300亿元

□本报记者 李香才

中科招商（832168）9月9日晚宣布拟以27元/股的价格再融资不超过300亿元。中科招商董事长表示,此次定向增发主要是为了抓住深化改革、简政放权、推进上市公司并购重组的时机。

值得注意的是,此次定向增发价格远高于此前18元/股的价格,但与此前认购方式不同的是,除可现金认购之外,还可以以资产等方式进行认购。

## 打造“PE+上市公司”新模式

根据公告,本次再融资的发行价格拟为27元/股,融资总规模计划不超过300亿元,认购对象可以现金或资产等方式进行认购。公司表示,将在条件成熟时履行董事会、股东大会审批程序后向监管部门提交申请,方案经核准通过后实施。

单祥双表示,此次再融资包括现金和资

产等方式,如果监管部门未能批准,可能要分两次进行。不过,单祥双希望能够一次完成。他表示,中国A股市场经过这一轮调整之后,一些公司的投资机会已经显现。此次定向增发主要是为了满足公司布局产业的资产和资本需要。

单祥双称,PE传统的投资模式是股权投资,中科招商对这一模式进行了创新。中科招商会收购兼并一批上市公司,这批上市公司会成为中科招商将来实施PE投资的一个新平台。上市公司进行PE投资比传统PE进行PE投资更具优势,上市公司在专业、资源、市场等多个方面都具备优势,而一般的PE公司则不具备这些优势。

中科招商这种模式目标就是“PE+上市公司”,最终形成的是把上市公司构建成产业的中科招商,重塑上市公司基本面,然后通过培育、孵化、收购兼并一些先进技术、优秀产业,重塑上市公司的产业发展空间。如果PE公司持有上市公司股份比例不高,没有话语权,则

难以形成协同。因此,中科招商要成为上市公司的大股东,至少是第二大股东,这样才有话语权。在上市公司标的选择方面,中科招商将以小盘股公司为主,会选择认同中科招商价值和战略思路的公司,能够与中科招商未来发展产生协同效应。

单祥双认为,从近期政策层面来看,中国资本市场已经步入了历史上最好的大并购时代。主要基于几个背景:首先,市场的持续下跌,估值的相对偏低,这是并购的基础;其次,在经济下行大环境中,资产价格也比较低;第三,产业面临转型升级的压力,而重组并购是实现产业转型升级的一个重要手段。

## 暂时不引入做市商

单祥双表示,目前不会考虑引入做市商,中科招商短期内还是继续实行协议转让的交易方式。因为目前国内做市商群体实力不够,而且,做市商追求的是短线盈利,很多新三板公司引入做市商后交易却更加萎缩。他表示并

分化渐加剧 市场迎转折

# 前8月汽车产销量负增长

□本报记者 任明杰

“1-8月份国内汽车销量同比增速为0,如果排除四舍五入的因素,1-8月份国内汽车销量的增速到底为正还是为负?”在9月10日下午中汽协8月份汽车产销量发布会现场,国内汽车销量自4月单月出现同比负增长后,1-8月累计销量是否也将突破“0”的底线成为众所关心的问题。在得到“实际上同比下降了136辆”的答案后,今年全年国内汽车销量负增长的可能已经摆在眼前。

不过,从环比情况来看,8月份仍然呈现出一丝回暖的迹象。在今年竞争日益加剧的国内汽车市场上,分化也愈发严重,“得SUV者得天下”进一步成为各大车企的共识。新能源汽车的井喷也继续在惨淡的国内汽车市场上成为最大的亮点,8月份的产销数据更是大大超出市场预期。

## 前8月产销负增长

在4月份国内汽车销量出现单月同比负增长后,8月份能否保住岌岌可危的累计同比正增长成为万众瞩目的问题,但这场被寄予厚望的8月保卫战还是宣告失败。

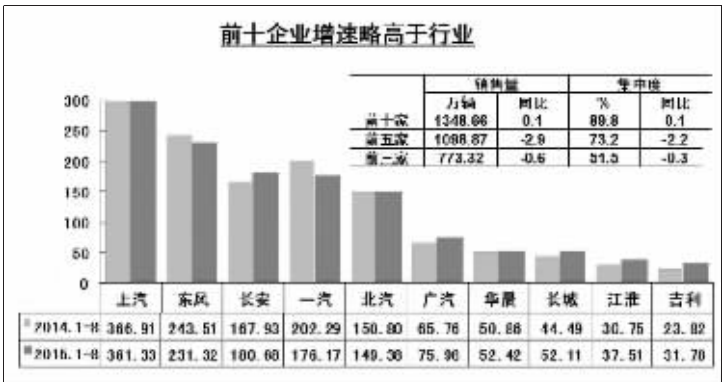
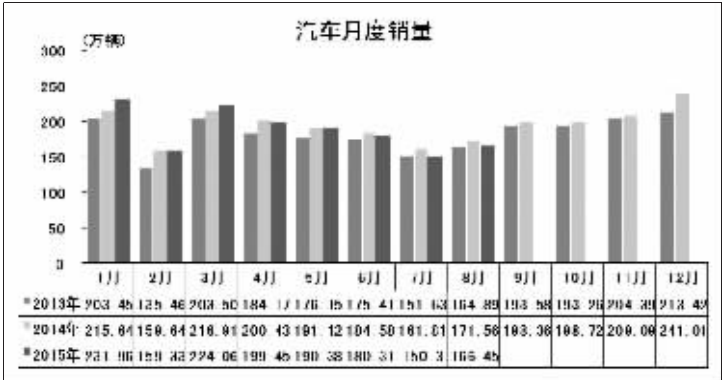
中汽协提供的数据显示,8月份国内汽车产销量与上年同期相比分别下降8.4%和3%。受此拖累,1-8月份国内汽车产销量同比由正转负,分别完成1518.24万辆和1501.72万辆,产销量均略低于上年同期水平。

其中,8月份,乘用车生产134.16万辆,环比增长3.10%,同比下降9.41%;销售141.85万辆,环比增长11.81%,同比下降3.39%。商用车生产22.81万辆,环比增长5.24%,同比下降2.28%;销售24.60万辆,环比增长4.95%,同比下降0.55%。1-8月,乘用车产销量分别为1297.06万辆和1278.21万辆,同比分别增长2.44%和2.59%;商用车产销量分别为221.17万辆和223.51万辆,同比分别下降13.49%和12.62%。

在汽车产销1-8月份同比由正转负的背景下,全年是否将在连续十余年的高速增长后首次出现负增长备受关注。在发布会现场,中汽协副秘书长师建华对此不置可否。华融证券则认为,“受宏观经济低迷、环保、能源和交通压力增加、车企价格战、连续10多年高速增长等影响,终端需求锐减,预计2015年全年汽车销量或与2014年持平,增速接近0。中国汽车市场已进入平稳增长区间,未来几年销量增速超过10%的概率较小,逐渐进入汽车后市场时代。”

不过,在持续下滑的同时,汽车市场也出现一丝回暖的迹象。在汽车销量连续四个月环比下降后,8月份终于止跌反弹,环比上升了10.74个百分点,达到166.45万辆。

另据日前中国汽车流通协会发布的“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA显示,2015年8月库存预警指数为48.7%,比上月下降了4.7个百分点。库存预警指数连续10个月处在荣枯值之上,8月预警指数回落到警戒线



以下,市场出现温和回升迹象。

汽车流通协会副秘书长郎学红表示,8月份汽车市场需求上升主要得益于经销商市场活动频繁和暑期之后家庭用车需求的增强。从构成预警指数的5个分指数看,市场总需求、销量指数、从业人员指数、经营状况均有上升,库存指数有所回落。汽车市场在今年内会出现明显的回暖态势。但从长远角度看,中国汽车市场正面临调整,且调整时间或许会持续很长一段时间。

## 得SUV者得天下

在备受关注的乘用车市场上,虽然乘用车总体销量仍然同比下滑3.39%,四大车型中的轿车销量更是同比下滑16.39%,仅有76.16万辆,但SUV却一如既往地保持了高速增长态势,其8月共销售45.32万辆,同比增长45.58%。另外,MPV销售13.27万辆,同比下降9.05%,交叉型乘用车销售7.10万辆,同比下降29.07%。

乘用车市场分化的格局进一步加剧,“得SUV者得天下”更加成为各大车厂的共识。除了国内SUV市场一直保持领先的长城汽车外,近两年来不断发力SUV车型的江淮汽车是另一个代表,其去年推出的SUV主打车型瑞风S3上市一年来已斩获小型SUV市场6次月度销量冠军、2次季度销量冠军、1次半年销量冠军的好成绩。在9月4日的成都车展上,江淮汽车再次发布了小型SUV新车型瑞风S2。在SUV的带动下,江淮汽车的汽车总销量实现逆势增长,前8个月累计销售各类整车38.03万辆,同比增长21.32%。

细分为平安城市全球营销网络建设项目以及平安城市产品产业化投研项目,合计投资29878.70万元,建设期2年,旨在通过全球营销网络建设及智能监控平台的研发,实现公司平安城市产品的全球化销售,预计建成后年均净利润9821.28万元。

英飞拓2014年收购了民用安防视频监控产品及解决方案业务提供商Swann。此次实施“智能家居全球产业化项目”,旨在将Swann在民用安防领域的品牌和技术优势进一步释放,通过全球化的布局实现智能家居的产业化

研发和营销。该募投项目合计投资29110.83万元,建设期2年,预计建成后仅智能家居全球营销网络项目将实现年均净利润6699万元。

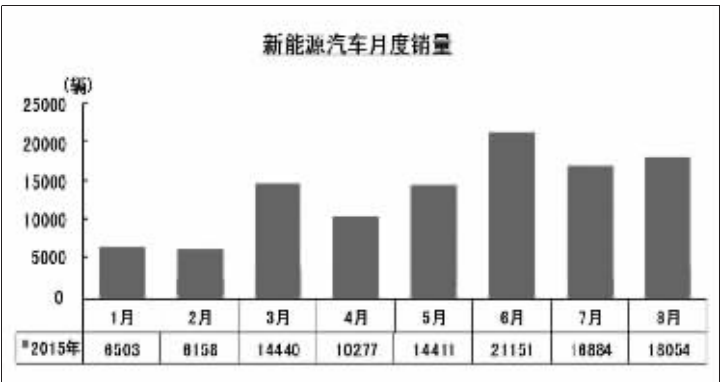
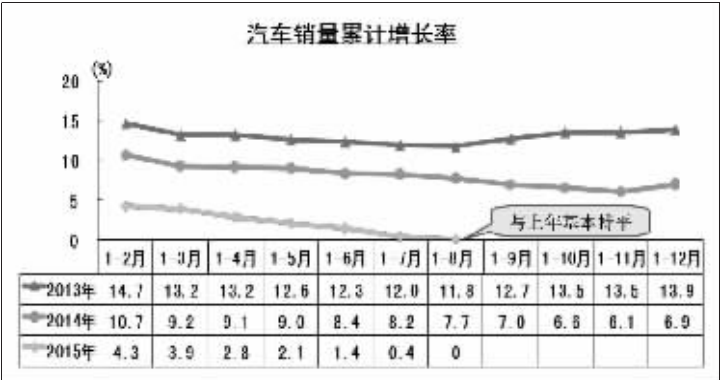
“互联网+社会视频安防运营服务平台”是指英飞拓与各地公安部门以及电信公司进行合作,由公安系统协助整合市区内散落各地的民用摄像头资源以及政府已搭建或拟搭建的摄像头资源,由电信公司提供网络资源,英飞拓负责服务云平台的开发和维护,从而消除市区的治安监控盲点,提高治安效率。项目拟投资13045.60万元,建设期3年,年均净利润

不会过于在乎协议转让的价格,而应该靠自身的价值和实力来赢得投资人认可。

对于近期会不会推动借壳A股公司实现上市的问题,单祥双表示,目前并没有这种迫切的需求。最重要的是要先把公司经营好,至于会不会借壳上市以及具体时间,目前尚难断定。

在公司经营层面,中科招商已经开始筹划全球业务布局。目前中科招商在全球的布局主要是技术端、项目端和人才端的布局,这些布局完成之后,可以更好地服务上市公司的产业重塑。

值得注意的是,中科招商此次再融资价格为27元/股,远超过此前18元/股的定增价格。不过,单祥双介绍,目前已经有一些机构按照27元/股的价格签署了协议。中科招商目前处于停牌中,停牌前股价为17.26元/股,远低于此次再融资价格。单祥双认为,理性投资者看的是企业的真实价值,而目前新三板协议转让的价格并不具备参考性。



辆,同比分别增长2.9倍和3.4倍;插电式混合动力汽车产销分别完成43293辆和40338辆,同比增长2.1倍和2倍。

多位券商研究员均对中国证券报记者表示,“8月份新能源汽车的表现大大超出了我们的预期,我们也已经调高了新能源汽车全年产销量的预期。”

长证证券研究员指出,我们原先预测新能源汽车全年产销量21-23万辆,现上调预期至保守24万辆,乐观26万辆。理由:一是汽车市场有“金九银十”的产销旺季概念,去年因电池产能不足以及新能源车车型匮乏,表现不明显,今年电池产能快速投放,大量新车型推出,预计车企促销和消费者购车热情可形成共振,推动新能源乘用车加速放量;二是补贴政策的变化,明年商用车补贴平均将下降10%左右,尤其技术水平不足的车企补贴下降压力更大,或引发今年复制2014年的年末“抢装”行情。

新能源汽车的爆发也拉动了整个新能源汽车产业链,特别是最为关键的锂电池环节。由于新能源汽车的快速放量,锂电池呈现出供不应求的局面。据中国证券报记者不完全统计,今年以来,已有18家上市公司大举投资锂电池项目,投资金额超500亿元。最大的一起投资来自于新能源汽车龙头比亚迪,公司于6月3日晚披露的非公开发行预案显示,公司拟以57.40元/股的价格,向不超过10名特定对象非公开发行不超过26132万股股票,募集资金总额不超过150亿元。其中,铁动力电池扩产项目总投资60.23亿元,拟投入募集资金60亿元。

“全球信息化平台”是公司内部的信息化管理平台,帮助公司实现控制、业务协同的供应链管理目标,拟投资3297万元,建设期2年。

英飞拓深耕安防产业中的视频监控领域,目前已成为服务政府部门、行业应用、民用安防三大领域的全球整体解决方案和产品供应商。此次公司募投的四大项目均与公司主营业务密切相关,有利于公司在安防行业的产业链纵向领域和下游产品应用横向领域延伸,并且全球化布局,从而巩固公司在安防领域的龙头地位。

## “新三板”动态

### 签订1661万元服务合同 网虫股份牵手宁夏供销联社

网虫股份(830767)9月10日晚公告,公司9日与宁夏回族自治区供销社联合社签订《战略合作协议》,双方共同确定以农村为工作重心,通过合作共建的模式,利用互联网、信息化、金融手段在多领域进行全面合作。

公告称,网虫股份与宁夏回族自治区供销社联合社的战略合作包括但不限于:农村互联网+、互联网转型、农产品供销、农村电商、物流仓储、农产品进城市、创业孵化平台、社区服务点、互联网金融、农村医疗、农村教育、跨境电商、农村信息平台、居民生活用品(数码、生鲜、日杂、棉麻、农资等)电商模式供销,助力推动新型城镇化和新农村建设。

同日,公司与宁夏回族自治区供销合作社鼓楼商场签订《互联网+农业增值服务合同》,合同金额1661万元,内容包括农产品进城市解决方案服务、互联网营销服务、依托H1生活模式的增值服务、电子商务服务、孵化器增值服务。

网虫股份称,上述合同的签订有助于丰富公司电商运营模式,增大公司业务的市场份额。同时,上述合同是公司迄今以来单笔最大合同,有利于公司商业模式实现转型升级,将对公司2015年度、2016年度经营业绩产生积极影响。(汪珺)

### 永安药业 拟3000万元回购股份

□本报记者 汪珺

永安药业9月10日晚公告,为维护公司股价稳定,坚定投资者信心,公司拟以自有资金回购公司A股股票,回购价格不超过20元/股,回购资金总额不超过人民币3000万元。公司预计,若全额回购,可回购股份不少于150万股,占公司目前已发行总股本的比例不低于0.80%。

根据公告,回购期限为自公司董事会审议通过回购预案之日起12个月内。如果在上述期限内回购资金使用金额达到最高限额,则回购方案实施完毕。公司管理层将根据股东大会和董事会授权,在回购期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。按2014年12月31日审计的财务数据测算,回购资金约占公司总资产的2.53%,约占公司净资产的2.71%。永安药业将于9月29日召开2015年第一次临时股东大会,审议回购议案。

永安药业是一家以牛磺酸原料药为主业的公司,正积极向保健品业务转型。2015年上半年,公司收入同比增长7.95%,净利润同比下降35.8%,主要原因是副业环氧乙烷的价格倒挂导致亏损,以及保健品子公司的销售费用投入较大。

### 西水股份 拟收购天安财险26.96%股权

□本报记者 李香才

西水股份9月10日晚公布收购方案,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式购买天安财险26.96%的股权,交易价格为69.07亿元。本次交易完成后,西水股份将持有天安财险50.87%的股权,成为天安财险的控股股东。

根据预案,本次发行股份购买资产以发行股份方式支付对价为6,774,038,776.50元,发行股份数量为309,882,832股。同时,西水股份拟向包括正元投资在内的不超过10名特定投资者非公开发行股份募集配套资金,配套资金总额不超过69.07亿元,发行数量不超过2.1亿股。本次募集的配套资金将用于向天安财险增资、支付交易对价和中介机构费用。正元投资承诺按照与其他发行对象相同的认购价格认购,认购金额不低于13亿元且不低于西水股份本次募集配套资金总额的20%。发行股份购买资产的发行价格确定为21.86元/股,募集配套资金的发行价格不低于33.08元/股。

本次重组不会导致西水股份实际控制人发生变更,不构成借壳上市。本次交易完成后,正元投资仍为上市公司控股股东,肖卫华仍为上市公司实际控制人。

### 航天通信 拟出售浙江航天电子股权

□本报记者 李香才

航天通信9月10日晚公告,公司决定将全资子公司浙江航天电子信息产业有限公司的51%股权,以1.5亿元的底价在产权交易所公开挂牌出售。

浙江航天电子成立于2002年,营业期限至2022年04月29日止,经营范围包括经营增值电信业务(有效期至2018年5月29日)、支付业务(有效期至2017年6月26日)等。经中国人民银行批准,浙江航天电子获得从事预付卡发行和受理、互联网支付业务两项业务许可。目前航天通信持有其100%股权。

航天通信表示,公司致力于在军、民用通信设备制造、通信系统集成、专网通信等领域做大做强,为全面落实公司通信产业发展战略,公司决定对浙江航天电子的51%股权进行公开挂牌出售。通过本次股权转让,有利于公司聚焦主业、优化资产结构、改善现金流状况,有利于提高公司经济效益。本次股权转让后,浙江航天电子将不列入航天通信合并报表范围。

# 英飞拓拟募资7.52亿拓展安防全球化布局

□本报记者 汪珺

英飞拓9月10日晚公告,公司拟以不低于10.39元/股的价格,向不超过10名特定投资者非公开发行A股股票不超过7237.72万股(含本数),募集资金不超过7.52亿元,扣除发行费用后用于平安城市全球产业化项目、智能家居全球产业化项目、互联网+社会视频安防运营服务平台以及全球信息化平台建设项目的建设。公司股票将于9月11日开市起复牌。

公告显示,“平安城市全球产业化项目”