

改革空间巨大

广东国资深度整合上市平台

□本报记者 黎宇文

8月以来,广弘控股、广晟有色相继因为控股股东筹划混改、定向增发事宜停牌,加上已经停牌的宏大爆破和星湖科技,广东省属国企已有4家公司处于筹划重大事项停牌阶段。

在国企改革顶层设计方案出台、广东自贸区获批、国家大力支持制造业发展的背景下,广东省国企改革正借政策和产业的东风趁势而起。此前,广州、珠海等地国有上市公司,已相继开始实施资产整合等一系列动作。

广证恒生首席策略分析师袁季认为,在全国性改革浪潮中,广东省在改革空间、改革意识、改革魄力及改革行动上都极具看点。广东作为拥有全国第三大国资体系,第二多国企上市企业的区域,改革空间巨大。

全力提升资本证券化率

通过资本市场来促进国有企业改革,是历次广东国企改革的重点。尽管如此,由于国资体系体量庞大,广东国有资产的证券化率相对仍然较低。

广东省国资委在“十二五”规划中曾提出,要在2015年将20%的资产证券化率提升至60%。2014年11月颁布的广东省《关于深化国有企业改革的实施方案》也提到,“使上市公司成为省属国有企业最主要的组织形式”。

《实施方案》提出,要“利用境内外多层次资本市场,推动汽车贸易、仓储物流、轨道交通施工、招投标板块等具备上市条件的企业实现主营业务上市,推动电子信息、生物医药、食品粮油等企业逐步注入省属同类业务上市公司,推动一批具有发展前景的企业在新三板上市。”

平安证券分析认为,目前广东省属21个国企集团中仅有10个集团拥有上市平台,具有较大的改革空间。广东省将以公共类集团和优势竞争性集团为依托,做强做大基础性、公共性、资源性板块,实现目前已有上市公司的资产注入、引进非国有资本、管理层员工持股等方向性改革。

值得一提的是,广州市的资产证券化率已经达到了50%,是广东乃至全国国企改革推进最快的地区之一。2015年5月,广州市《关于全面深化国资国企改革的意见》发布,在证券化、混合所有制、股权激励等方面提出了明确的目标与规划,提出至2020年竞争性领域的市属企业全部实现整体上市或至少控股一家上市公司。

今年2月举行的广州国资监管工作会上,广州市国资委透露了广州今年国企的上市计划,包括:打造创兴银行、越秀金控、广州金控、广州银行、广州农商银行5个金融上市企业,选择20户左右中等企业通过IPO上市或新三板上市。

据介绍,广州市国资委旗下共有32家集团,集团下属共有15家上市公司。一直在谋划上市或已有上市时间表的国企包括:拥有风行牛奶的广州风行发展集团有限公司、广州港集团有限公司、具76年历史中华老字号餐饮企业广州酒家等。

已有上市平台深度整合

自改革方案下发以来,广东省属国企改革动作频频。

广晟资产频频出手LED产业。去年10月,公司斥资10亿元控股国星光电;前不久,公司子公司又出资26亿元接手佛山照明大股东的所有股权。速度和幅度之大,显示了其在产业资本运作方面的决心。

根据广晟资产的计划,将以改组成为国有资本投资公司为统领,力争用3至5年的

时间,将公司打造成为聚焦矿产资源、电子信息、金融投资等领域,具备相当资本运营能力和国际竞争力的综合性国有资本投资公司。到2018年,公司资产规模达1600亿元,主要资产和业务集中到6至7家上市公司,主要资产和业务集中到6至7家上市公司,资产证券化率达70%。

2014年,广弘资产公司实际控制人由广东省国资委变更为广东省商贸控股集团有限公司。2015年8月14日,广弘资产旗下唯一的上市公司广弘控股停牌,宣布控股股东广弘资产公司正在筹划混合所有制改革事项。

“商贸控股成立后,将重点打造4大板块:做大做强绿色食品板块,培育发展健康板块,转型提升商品贸易板块,稳健经营仓储物流板块。广弘控股作为广弘资产的唯一上市平台,此次停牌不排除将整合注入大股东的相关资产。”业内人士分析。

作为广东省属国企改革的排头兵,广新集团近期的动作和表现也是可圈可点。7月16日至8月18日期间,广新控股增持生益科技7116.06万股,占其总股本的5%。此次增持后,广新控股合计持股比例升至12.87%,与大股东持股比例相差仅3.35%。公司表示,未来12个月内不排除继续增持的可能。

事实上,在2008年全球金融危机爆发之际,广新控股当时就以不足10亿元的总投资一举并购了上市公司星湖科技、佛塑科技和澳大利亚芒加纳公司的控股权,成功搭建了集团的资本平台。

2014年6月,广东国资委启动了50家省属企业体制机制改革创新试点。广新控股就有7家下属企业入选,成为入选数量最多的省属企业。

金融模式创新助力改革

“健全市场化经营机制,进一步增强活

力和竞争力”是广东省国企改革的总体思路之一。在金融创新支持产业发展方面,广东国企充分利用国家和省出台的一系列扶持政策,创新融资方式和金融业务,拓宽企业融资渠道。

省属国企通过直接债务融资的方式有效降低了财务成本。2014年末,省属企业直接债务融资余额为828.7亿元,较2014年初时增加了154.64亿元,比采用间接融资的方式节约成本约1.4亿元。

以金融创新为主要内容推动产融结合。目前,南粤集团已成功收购澳门华人银行,发展跨境金融;广晟公司、交通集团、粤海控股公司获批成立财务公司;恒健公司在前海和南沙自贸区成功设立中外合资和内资试点两家融资租赁公司,同时获得境外融资成本和境内不动产融资租赁的双重优势;广晟公司携手南海农商行争取金融租赁牌照,着力为珠江西岸装备制造业提供金融服务;省机场集团与民营企业合作成立空港投资公司,重点发展航空产业租赁业。

产业融资方面,广东鼓励国企通过多种方式引进资金。如成立省铁路发展基金,为全省铁路建设提供500亿元增量资金;积极探索PPP模式发展公共基础设施建设,梅州地下综合管廊20亿元的投资、东莞银瓶创新区基础设施48亿元的投资均拟采取PPP的模式进行项目建设,积极引进社会资本。

数据显示,截至今年8月底,广东省属企业资产总额达1.13万亿元,同比增长20.4%;归属于母公司的所有者权益总额3600亿元,同比增长37.1%;总体资产负债率58.5%,同比下降3.47个百分点;累计实现营业收入2460亿元,同比下降8.4%;实现利润总额153亿元,同比增长7.9%。

伟星股份拟控股中捷时代

有望切入军方采购范围

□本报记者 王荣

伟星股份9月27日晚公告,公司拟发行股份和支付现金作为对价,向侯又森、中科鑫通创业投资管理(北京)有限责任公司、唐庆购买其持有的北京中捷时代航空科技有限公司51%的股权。同时,公司拟进行配套融资,向伟星集团有限公司、章卡鹏、张三云、谢瑾琨非公开发行股份募集配套资金不超过15300万元,扣除发行费用后用于支付现金对价、补充标的公司流动资金。

中捷时代股东全部权益的评估值为30311.63万元,增值率为3128.73%,增值率较高。51%股权的转让价款为15300万元,公司拟以现金方式向交易对方支付7470万元其中,其余则增发股份,发行价格为12.59元/股。

侯又森、唐庆、中科鑫通承诺,中捷时代2015年度、2016年度、2017年度经审计的扣除非经常性损益后的净利润预计分别不低于1,000万元、3,000万元、6000万元,业绩承诺期经审计的扣除非经常性损益后的净利润合计不低于10000万元。

公司称,中捷时代目前处于产品及技术研制阶段,本次交易现阶段对上市公司业绩影响不大,但随着中捷时代科研项目陆续完成设计定型并进入军方的大规模采购,中捷时代的盈利能力将快速提高。本次交易完成后,公司将进入军工领域,延伸公司产业链,拓展客户范围。本次交易亦是上市公司充分利用资本运作平台进行外延式拓展,增强上市公司综合竞争能力的重要举措。

瑞丰光电 2亿购玲涛光电85%股权

□本报记者 王荣

瑞丰光电9月27日晚公告,公司拟以发行股份及支付现金相结合的方式,购买王伟权、彭小玲合计持有的深圳市玲涛光电科技有限公司85%股权,并拟向实际控制人龚伟斌、TCL、温氏投资、“海通定增2号定向资产管理计划”非公开发行股份募集配套资金,除用于支付本次交易的现金对价及本次交易相关费用外,剩余募集资金全部用于补充公司流动资金。

玲涛光电的100%股权的总评估值为23764.78万元,增值率为192.48%。玲涛光电85%股权价值为20200.06万元,经交易各方友好协商,确定标的资产的交易价格为20000万元。其中,股份对价金额占全部交易价格的53%,即股权对价10,600万元,按照本次股份发行价格9.08元/股测算,合计需发行1167.4万股。募集配套资金20000万元,按9.08元/股测算,公司需发行不超过2202.64万股。

玲涛光电的股东承诺,该公司2015年业绩为不低于2700万元,2016年业绩为不低于3000万元,2015年至2017年三年合计不低于9000万元。

瑞丰光电与标的公司玲涛光电均属于LED封装行业。通过本次交易,瑞丰光电将巩固和加强在LED背光领域的地位;双方的技术人员可以通过分享学习、合作开发、跨域融合等方式,进一步提升产品性能,加快产品升级,增强竞争优势;上市公司将在技术、市场、管理、财务等方面进行深度整合;本次交易完成后,玲涛光电在供应商、采购渠道、客户、销售渠道等多方面与瑞丰光电可形成互补。

云投生态拟募资偿债

□本报记者 王荣

云投生态9月28日晚公告,公司拟以12.14元/股,向云南省投资控股集团有限公司、昆明农业发展投资有限公司、财富证券有限责任公司、财富证券云投生态员工持股计划1期定向资产管理计划,发行不超过10198.52万股,募集资金总额不超过人民币12.38亿元,其中7.62亿元用于偿还云投集团委托贷款,4.76亿元用于补充流动资金。本次发行完成后,云投集团仍为公司第一大股东,云南省国资委仍为公司实际控制人。

公司员工持股计划将参与此次公司定增认购。参加员工持股计划的对象为公司及其下属子公司的核心业务骨干员工,包括管理层人员(董事、监事及高级管理人员等)。员工持股计划的资金来源为员工合法薪酬、自筹资金等,不包含任何杠杆融资结构化设计产品。

公司称,园林绿化施工及景观设计业务为资金密集型的轻资产业务,为居民塑造环境和美化生活的过程中需要投入大量流动资产。随着募集资金的到位,公司债券活动产生的现金流入将大幅增加;偿还银行贷款将使当期筹资活动流出增加,今后偿还利息减少将使筹资活动现金流出减少;募集资金用于补充流动资金,将帮助扩大主营业务规模,增强盈利能力,最终增加经营活动现金流量净额。

财务数据显示,今年上半年,公司的财务费用达2351.29万元,而净利润仅736.07万元,财务费用占净利润比例达319.44%。2012年度、2013年度和2014年度,公司经营产生的现金流量净额分别为-7,809.72万元、-28,969.45万元和-1,292.50万元。

民族证券 名誉董事长赵大建失联

□本报记者 王荣

方正证券9月27日晚公告称,公司于2015年9月27日收到民族证券的报告,民族证券自2015年9月22日起无法联系到赵大建。赵大建为公司现任董事,并兼任公司全资子公司中国民族证券有限责任公司名誉董事长。

方正证券表示,截至目前,公司和民族证券通过各种方式均无法与赵大建本人取得联系。公司将继续协调包括民族证券在内的各方积极联络赵大建,核实相关情况并及时履行信息披露义务。

改善化工产业生态

金浦钛业拟募资40亿元主推产业金融服务

□本报记者 王荣

停牌4个多月的金浦钛业(000545)9月27日晚公告,公司拟以不低于15.08元/股,向包括公司实际控制人郭金东、上海瀚叶财富管理顾问有限公司在内的不超过10名特定对象非公开发行53050.39万股,募集资金总额为40亿元,主要用于化工供应链管理服务平台建设项目以及基于化工行业的产业金融平台建设项目。公司股票9月28日复牌。

金融服务于产业

本次金浦钛业计划募集的资金中,化工供应链管理服务平台建设项目拟投入募集资金11亿元,主要用于物流仓储服务、代理采购服务、供应链大数据信息服务;基于化工行业的产业金融平台建设项目拟投入募集资金29亿元,主要投向融资租赁服务和商业保理服务。

公司拟通过租赁标准仓库方式,在南京和攀枝花等客户较集中的区域市场进行重

点布局,构建符合非危险化学品原材料及产品储存需求的现代化仓储设施。同时,整合金浦集团从事石化贸易的相关业务,建设一支专业的化工产品采购团队,通过互联网和呼叫中心等渠道承接业务,为化工产业链企业提供专业的代理采购服务,供应链大数据信息平台建成后,将实现采购、仓储和物流的智能管理。

融资租赁业务方面,公司的目标客户为化工行业以及其他行业符合公司审核条件的优质企业。主要业务模式为:金浦租赁根据客户(承租人)需求,出资采购租赁标的物,出租给客户使用,客户按期支付租金;租赁期内,租赁标的物所有权归公司所有,租赁期满,客户可按合同约定价格取得租赁标的的所有权。

商业保理的目标客户为化学原材料和化学制品制造业上下游企业,以及其他行业符合公司审核条件的企业。主要业务模式为基于应收账款转让,开展贸易融资、销售分户账管理、催收、信用风险控制和坏账担保等综合业务。

改善产业生态

金浦钛业目前主要从事钛白粉产品的生产和销售,是国内大型钛白粉生产企业和行业骨干企业。预计国内钛白粉行业未来3-5年市场容量增速与宏观经济增速持平,行业增长空间有限,公司的业绩增长面临较大瓶颈,同时业务单一也导致抗风险能力不足。

通过投资金融项目,公司拟打造具有金浦特色的供应链管理和产业金融业务。供应链管理服务平台将定位于开展化工相关行业的物流、仓储和代理采购等服务。产业金融平台可为化工等行业企业提供融资租赁、商业保理等金融服务,改善产业生态,实现产业与金融的紧密融合、协调发展。

公告显示,化工供应链管理服务平台建设项目,旨在依托控股股东金浦集团旗下其他企业、南京化学工业园区内化工企业、攀枝花市钒钛企业的仓储、物流和采购需求,以物联网和移动互联网技术为依托,开展化

多数家电企业三季度报业绩预喜

难改行业整体低迷态势

□本报记者 傅嘉

目前两市共有30家家电上市公司发布三季度业绩预告,虽然多数公司业绩预喜,但仍无法改变家电行业整体低位运行的态势。业内普遍认为,基于当前的产业周期,家电行业三季度的整体盈利状况不容乐观。

三公司业绩扭亏

同花顺统计数据 displays,目前两市共有30家企业发布了三季度业绩预告,其中,康盛股份、同洲电子、*ST厦华业绩同比扭亏,17家公司业绩同比录得增长,10家业绩同比下滑或录得亏损。

由于格力、美的、海尔等家电巨头均没有发布三季度盈利状况,因此行业的全貌仍然无法一窥全部。观察已经公布业绩预告的这30家家电上市公司,不难发现,小家电企业业绩仍然乐观,而大家电类上市公司普遍业绩不佳,这几乎和上半年的行业走势相同,今年上半年,除了美的集团外,格力和海尔的中报均不达预期。

三家扭亏的上市公司中,康盛股份预计前三季度净利润为5000万元至7000万元,上年同期业绩则-1784万元。公司业绩反转与公司转型有关,今年上半年,公司拟以4.8亿元的价格现金收购浙江润成控制的“成

都腾联动力”、“新动力电机(荆州)”、“合肥卡诺汽车空调”等三家公司100%股权。

同时,公司受托经营浙江润成控股的中植新能源汽车有限公司,进军新能源汽车领域。中植汽车由浙江润成和中海晟泰出资设立,浙江润成控股51%,目前该公司尚在筹备阶段,暂不具备收购条件。中植资本对新能源汽车业务十分重视,且其具有极强的资源整合能力。

同洲电子预计今年前三季度净利润1147.7万元至2000万元,上年同期净利润则为-2.43亿元。今年上半年,同洲电子实现营业收入5.6亿元,比上年同期减少20.58%,毛利率为31.66%,比上年同期上升10.9个百分点;实现净利润1147万元,较上年同期增加107.37%,业绩已经开始好转。

*ST厦华预计公司2015年第三季度将实现扭亏为盈。前几年剥离大部分资产几乎成为“净壳”的*ST厦华于今年1月初宣布,股东鑫汇贸易正在筹划与公司相关的重大事项。*ST厦华2013年、2014年分别亏损3.49亿元、2.31亿元,目前公司主营业务已经停顿。今年上半年,公司只盈利139.67万元,业绩扭亏为盈主要靠的是出售厦门市集美区太源花园房产,确认出售固定资产收益339.35万元。保壳仍然是公司扭亏为盈的主要原因。目前公司主业并无起色,

前期公司选择多个并购标的,但成功的希望均不大。

小家电业绩多增长

小家电企业和厨卫企业目前的成长性仍然较好。统计显示,两市目前共有9家家电公司预计三季报净利润同比增长超过40%。其中,银河电子预计同比增长125%,奋达科技预计同比增长100%,毅昌股份预计同比增长88%,爱仕达、常发股份预计同比增长80%,老板电器与万和电气和新宝股份预计同比增长40%。这几家企业,除了毅昌股份和常发股份业务主要是家电零部件,其他企业均出自于小家电企业和厨卫领域。

几家业绩增长不理想的企业中,则多出现大家电企业的身影。其中,兆驰股份、奥马电器预计前三季度业绩同比下滑15%和30%,预计亏损的企业分别是圣莱达和德奥通航,圣莱达预计净利润为-1260.68万元至-1109.4万元,德奥通航预计净利润为-3500万元至-2000万元。

大家电企业的业绩不景气和目前行业的状况息息相关。青岛海尔上半年实现营收419.2亿元,同比下降10.81%;归属于上市公司股东净利润26.3亿元,同比增长2%,稀释后EPS为0.431元,低于业内预期。市场人士认为,公司的业绩增长不理想,主要源于

工及相关行业的物流、仓储和代理采购等供应链管理,通过搭建供应链大数据信息平台,实现精细化管理,降低业务运作成本,提升快速响应客户的服务能力。同时,信息平台沉淀的大数据也可为公司旗下的产业金融平台提供有力支持。

基于化工行业的产业金融平台建设,初期将充分利用公司及控股股东在化工行业和区域优势开展业务,并向其他行业或地区拓展,为包括但不限于化工行业的企业提供包括融资租赁、商业保理等在内的金融服务,帮助改善产业生态,实现产业与金融的有机结合,互相促进、协同发展。

本次定向增发,郭金东、上海瀚叶财富管理顾问有限公司拟认购的股份数量分别为本次非公开发行股份总数的20%、20%。本次发行前,郭金东间接持有公司27.87%的股权,为公司的实际控制人之一。本次发行完成后,郭金东将直接持有不超过公司6.99%的股份,仍为公司的实际控制人之一。

行业全年表现难乐观

目前,白电的景气度下滑,黑电的技术驱动力趋弱,使得业内对于家电行业的全年业绩增速仍然持较为谨慎的态度。

8月份产业在线数据显示,空调行业内销出货下滑13.60%。长江证券研报认为,目前白电龙头整体渠道库存压力依旧存在,尽管需求端表现或好于预期,但渠道库存去化是行业运行主基调,预计美的库存去化或大概率在四季度中期完成,格力或将延续至明年一季度。

不过,家电行业的内生创新动力仍然存在。海尔提出“人人创客”战略,美的投资开放创新平台,四川长虹每天举办不同形式的创客活动,种种举措均反映出家电企业在加快创新的步伐。互联网时代,家电企业的研发创新已经由之前单纯依靠研发人员推动,拓展到了包括消费者在内的全民参与。

当然,行业的低位运行仍然是大势所趋。外围需求的放缓,和产业创新空间的不明朗,仍然使得家电行业的发展面临较大的不确定性。