

私有化从未间断 中概股借壳回归潮起

□本报记者 王荣

“不评论。”巨人网络对借壳世纪游轮事宜如此回复。不过,世纪游轮已经对外公告拟向巨人网络全体股东非公开发行股份购买巨人网络100%股权并配套募集资金,巨人网络借壳世纪游轮将是大概率事件。

这是继分众传媒宣布借壳七喜控股之后,又一起中概股“借壳”回归预案。两公司的借壳进展情况,对正在私有化的20多家中概股公司将具借鉴意义。

上周,全球股市回暖,中概股股价普遍有所回升,但大多数公司二级市场价格仍要低于计划私有化提出的要约价格。在A股市场不确定性的当下,中概股回归浪潮将涌向何方?

坎坷借壳路

世纪游轮10月9日公告称,经过慎重筹划和论证,公司重新选定了重组交易标的——上海巨人网络科技有限公司(以下简称“巨人网络”),继续推进重大资产重组事项。

关于巨人网络借壳世纪游轮的具体细节,公司称:“目前,公司及相关中介机构正在开展与本次重组相关的尽职调查、审计、评估、具体重组方案的论证等相关工作。”

目前中概股登陆国内资本市场有三条途径:新三板转板、等待IPO重启以及反向收购即“借壳”。由于新三板市场的各类制度还在完善过程中,A股市场IPO又处于暂停状态,为求速度,私有化后拟在A股市场上市的中概股企业更多选择借壳途径。

只不过,“借壳”并非易事。今年6月3日,宏达新材公告称,拟以全部资产及负债作为置出资产(作价8.796亿元),与置入资产分众传媒100%股权(作价457亿元)进行资产置换,差额部分公司拟以7.33元/股非公开发行约54.42亿股,另现金支付49.30亿元。彼时,市场预期,分众传媒不日将回归A股。但十几天之后,6月17日,宏达新材收到证监会和深交所调查通知书,公司实际控制人朱德洪因信息披露等涉嫌违反证券相关法律法规被立案调查。直到9月1日晚,宏达新材与七喜控股公告了两则与分众传媒相关的信息,前者被分众传媒抛弃而终止重大资产重组,后者则拟通过重大资产置



CFP图片

换、发行股份及支付现金购买资产方式实现分众传媒借壳上市。有媒体报道称,如果江南春不能在2015年内带领分众传媒登陆A股市场,其私有化及拆除VIE的杠杆资金或将出现偿付风险。

分众传媒借壳的“曲折”并非公司所愿,有券商分析师指出,A股市场现在“一席难求”,“壳资源”的成本直线上升,加之多数壳公司本身经营不善,隐藏众多问题,借“壳”的道路上风险难测。

私有化继续

分众传媒、巨人网络回归进展如何,牵动着众多正在私有化的中概股公司的心。

今年上半年,数十家中概股公司宣布计划私有化,其中不乏人们熟悉的奇虎360、当当、陌陌、人人等知名公司。私有化的主要动力在于,A股市场当时持续火爆,国内互联网公司的估值普遍高于海外,而中概股反而在美市场遭受冷遇。

但是,变化来得太快,A股市场自6月15日开始遭遇大幅调整,国内市场迅速降温,令近期宣布私有化的中概股公司寥寥

可数。

更有公司的私有化出现了波折。当当网今年7月宣布,公司董事会已接到来自董事长俞渝、CEO兼董事李国庆的初步非约束性私有化要约,收购价格为每股美国存托股7.812美元。当时,这一要约价格遭到了部分中小股东的反对,称要约价格过低。其实,该要约收购价格较当时市场价已经出现了溢价。又如人人公司今年6月10日宣布收到来自陈一舟和刘健提出的初步私有化要约,但该要约方案刚一公布就招来投资者的反对。

2011年人人于美股上市时的发行价格为14美元,而根据此次公布的私有化提议函,要约价格定为每股4.2美元,这一价格引起投资者不满,认为要约价格过低。与当当和人人私有化要约价格低于IPO价格不同,奇虎360因要约收购价过高也被诟病,有媒体报道称资金提供方希望下调要约收购价格。

由于大量中概股公司宣布私有化均在上半年,彼时要约收购价格普遍高于二级市场价格,加之随后中概股继续回调,因此,要约收购的价格多数仍有优势。两年前成功完成私有化的分众传媒高级副总裁嵇海荣曾

指出,如果一家公司真想私有化,在美国资本市场不会有什么障碍,符合其程序,即可以退市。但如果说私有化可能存在什么障碍,那就是钱。

分析人士指出,只要投资人不调低要约收购的价格,宣布私有化的中概股仍将继续前期工作。事实上,奇虎360、盛大游戏、世纪佳缘等公司均表示,私有化进展顺利。

回归浪潮涌向何方

“虽然市场波动,回归道路曲折,但是中概股回归的趋势没有变化。”分析人士指出,国内资本市场在不断完善,新三板以及未来的注册制和战略新兴板,将留住大量公司。中概股公司本身运营都是在国内,其盈利模式、估值体系也更容易获得国内资本的认可。尽管A股出现了幅度不小的下跌,但其整体估值相对美股来说仍然处于较高的水平,且股价大幅下挫使得“壳资源”由卖方市场变为买方市场。

分众私有化总计花费约37亿美元(折合人民币约220亿元),本次借壳估值为457亿,直接翻了一番。借壳完成后,估值将继续抬升。借着中美资本市场对传媒公司估值不同的认可度,如果此次借壳成功,分众传媒私有化将让其实际控制人江南春以及东方源资本、凯雷集团、中信资本、中国光大控股、并购贷款银行等赚得盆满钵满。

巨人网络或许也存在同样的想象空间。公司最终于2014年7月完成私有化交易,根据其退市前11.92美元每股的股价计算,巨人网络彼时市值约为28.7亿美元。这意味着,上市近7年,巨人网络市值损失了近一半。但今年7月,巨人网络总裁纪宇锋在接受媒体采访时曾透露,将以市值1000亿元为上市目标,若巨人网络回归A股,其市值将会大幅度领先于游戏类公司。

目前,A股互联网公司仍是相对稀缺资源。从分众传媒放弃宏达新材后立刻找到七喜控股也可看出,目前市场对中概股仍较追捧。其实,中概股公司私有化进程一直并未间断。9月30日,航美传媒宣布,已经达成最终私有化协议。爱康国宾9月初也宣布,收到其创始人、董事长兼CEO张黎刚及其附属实体等组成的财团的非约束力要约,后者准备以每美国存托股(ADS)17.8美元的价格私有化爱康国宾。

两创业板公司披露三季报 信维通信盈利能力强 冠昊生物三季度发力

□本报记者 王维波

10月12日晚,信维通信和冠昊生物在创业板公司中率先披露2015年三季报。两公司三季报业绩都有增长,又表现出不同的特点:信维通信前三季业绩增长幅度不仅高且较为平稳,冠昊生物业绩总体增速较低,但第三季度呈加速之势。

信维通信盈利能力明显提高

信维通信三季报显示,今年一至三季度,公司实现营业收入904,056,911.40元,同比增长61.39%,其中第三季度实现营业收入392,080,060.44元,同比增长93.95%;实现净利润140,296,385.05元,同比增长186.88%,其中第三季度实现净利润69,276,504.82元,同比增长182.20%。

公司业绩大幅增长的原因,主要是报告期内公司前期为客户研制的定制化新产品、新项目刚刚开始交付,销售额与净利润得到一定的提升。同时,公司的规模效益逐步开始

显现,公司整体获利能力进入提升通道中,使公司净利润有了较快增长。从净利润同比增长幅度明显高于营业收入增长幅度可以看出,公司盈利能力正在明显提高。

信维通信的主要业务是研发、生产和销售移动终端天线及配件产品,报告期内公司主要围绕射频技术研发产品,以客户需求为导向,在前沿技术研发、产品品质管控等多方面满足客户需求,并结合高质量的制造工艺和快速稳定的供货能力,为客户提供一站式解决方案,加强了与大客户的合作广度和深度。

从公司未来趋势看,由于报告期内公司通过一系列收购实现了外延式扩张,整合了各子公司、参股公司的资源,提高了效率,逐步形成合力,使公司在技术、产品、市场开拓等方面的综合实力得到了快速提升,提高了公司的整体竞争力。可以预计,公司第四季度及今年全年业绩也将实现大幅增长。

当然,随着公司规模扩大,下属子公司和参股公司增多,对现有管理制度及管理体

系也带来新的挑战。同时,随着公司外销比重加大,对大客户的依赖风险在提高。针对这些问题,公司也都采取了适当的应对措施。

冠昊生物三季度业绩增长加快

冠昊生物三季度显示,今年一至三季度,公司实现营业收入140,701,330.81元,同比增长12.57%,其中第三季度为54,070,411.65元,同比增长19.05%;实现净利润31,061,735.28元,同比增长9.31%,其中第三季度为14,005,589.46元,同比增长13.03%。

公司主要从如下几个方面采取措施保证了公司业务收入的增加:一是产品营销与市场推广,如膜类产品及代理类产品销售额13,589.03万元,同比增长9.58%,细胞产品的销售额292.24万元,环比增长324.46%。二是完成了对相关公司部分股权的收购,如报告期内完成了对明兴生物的股权转让款的支付,持有其股权达到80%,还完成了对申佑医学的增资工作。目前持有申佑医学66.67%股权,这些有助于公司业绩的增长。

后配额时代稀土出口量增价跌

北方稀土率先限产10%保价

□本报记者 张玉洁

随着出口配额成为历史,今年以来稀土价格同比大幅度下跌。行业困局之下,北方稀土10月12日晚发布限产保价公告,公司拟将全年冶炼分离产品产量将较工信部下达给公司的2015年稀土总量控制计划指标量减少10%左右。

在工信部公布的2015年第一批稀土总量控制计划中,北方稀土获得矿产品指标和冶炼分离产品指标双双超过一半以上,总量位居六大稀土集团之首。预计此次北方稀土限产10%的计划将对国内稀土产品供给形成一定影响,若其余大型稀土集团跟随推出限产计划,或将对稀土产品价格产生正向影响。

稀土已跌至“白菜价”

在出口政策放宽和薄利多销的销售策略的共同作用下,今年我国稀土出口呈现出量增价跌的不利局面。今年1月起,我国正式取消了长达17年的出口配额限制,5月又取消矿

石出口税,加之8月份以来人民币兑美元出现小幅贬值,使得当前环境越来越有利于稀土出口。在厂家普遍薄利多销的市场格局下,稀土出口同比大幅增加,但产品价格却出现大幅下跌。

海关总署数据显示,7月份,我国共出口稀土3658吨,相比去年同期的1799吨翻了一番,创4年多以来的最高纪录,其中上海口岸7月份出口稀土总量创近31个月的新高。今年1-7月,我国累计出口稀土1.75万吨,与去年同期相比增加10.3%。

不过,相关产品出口价格却大幅度下跌。主要出口口岸之一的呼和浩特海关数据显示,今年前8个月,内蒙古自治区出口稀土3692.3吨,比去年同期增加33.3%,占同期我国稀土出口总量的18.1%。价值1.1亿元,比去年同期下降15.4%,占同期我国稀土出口总值的7.3%。出口平均价格为每吨3.1万元,比去年同期下跌31.1%。

受产品价格同比大幅下降影响,上市稀土开采冶炼公司中期业绩表现不佳。尽管

近7成稀土开采冶炼企业上半年净利润出现增长,但相当部分是受益于管理费用率和财务费用率整体下滑。上半年,北方稀土实现营收32.2亿元,同比上涨35%,但归属于母公司净利润仅2.6亿元,同比仅增长2%,略低于预期,公司整体毛利率下滑5.44个百分点至26%。

限产之外期待组合拳

北方稀土在公告中表示,鉴于当前稀土市场持续低迷、产品价格长期低位的状况,为促进我国稀土产业健康发展,有效缓解稀土市场供需矛盾,公司决定实施限产保价,全年冶炼分离产品产量将较工信部下达给公司的2015年稀土总量控制计划指标量减少10%左右。

截至目前,工信部仅公布了2015年第一批稀土总量控制计划,其中,稀土矿产品指标为52,500吨,冶炼分离产品50,050吨,分别较2014年第一批指标增长12%和18%。指标分配明显向六大稀土集团倾斜,其中北方稀

土共获得矿产品指标29,750吨、冶炼分离产品指标25,960吨,分别较2014年第一批指标增长19%和35%,两项产品指标占比均超过行业一半的水平。

国土资源部官网公布的《国土资源部关于下达2015年度稀土矿钨矿开采总量控制指标的通知》显示,2015年度全国稀土矿(稀土氧化物REO)开采总量控制指标为105,000吨,其中离子型(以中重稀土为主)稀土矿指标17,900吨,岩型(轻)稀土矿指标87,100吨。有分析认为,预计工信部全年稀土总量控制计划会与国土资源部总量指标相接近。预计此次北方稀土限产10%将对稀土上游产品供给形成一定影响,将对行业产生正向提振。

不过,也有券商分析师指出,目前稀土企业产能远大于配额,同时行业整合和去产能进度低于预期,仅依靠行业自身力量难以出现较大复苏。政策层面上,如果打黑和收储措施不出台,产品价格难以出现反转,企业盈利或将承受压力。

“新三板”动态

融智通拟投资数据传输公司

融智通(430169)10月12日晚公告,公司拟投资450万元投资新疆朝阳商用数据传输有限公司。后者注册地为新疆乌鲁木齐市天山区红旗路109号,原有注册资本为人民币141万元,此次增资后,注册资本变更至282万元,公司占注册资本的50%。

公告称,为实现公司的长远发展规划,有效衍生公司现有业务,增强核心竞争力,并较快打开新疆市场,公司决定以自有现金出资的方式进行本次投资,旨在提升公司业务规模、整体盈利能力和市场竞争优势。

公司表示,本次对外投资将为公司的长期发展奠定良好基础,对公司的日常生产经营无不利影响,不存在重大风险。

新疆朝阳商用数据传输有限公司主要经营范围为计算机信息系统集成,销售电子产品、通讯设备、仪器仪表、影像视讯器材设备等,涉及计算机及配件、计算机软件开发与维修、商用数据传输等领域。(刘杨)

同方股份同方国芯停牌 清华控股筹划重大事项

10月12日晚,同方股份、同方国芯双双发布重大事项停牌公告。

同方国芯称,公司于2015年10月10日接到控股股东清华控股有限公司《关于筹划重大事项的函》,清华控股根据其有资产管理的统一布局及战略发展规划,拟筹划涉及同方股份及公司的重大事项。

同方股份也称,公司收到控股股东清华控股有限公司的通知,清华控股拟筹划可能涉及公司及同方国芯的重大资产重组事项。

因该重大事项尚存在不确定性,为保证公平信息披露,根据有关规定,经申请,两公司股票自2015年10月12日开市起停牌。(刘杨)

转型军工热情不改

中技控股拟火速增资上海乾神

面临转型压力的中技控股,在宣布终止收购武汉泉龙五天后,又火速推出新方案,拟投资的标的仍为军工类资产。公司10月12日晚公告,为持续推动公司业务转型,实现可持续发展,进军并布局军工产业,现拟向上海乾神航天科技(集团)有限公司增资不超过人民币20,000万元。

根据公告,增资完成后,中技控股持有上海乾神注册资本的比例将暂定为10%。本次增资后,中技控股可以继续对上海乾神增资或收购上海乾神股东的股权,直至持股比例达到50%以上。

上海乾神近年主营业务为军用智能测控单元组件销售、电解铜贸易及各种军用零配件的加工;同时兼做智能软件集成及民用大楼智能网络设备安装施工。上海乾神及其子公司先后获得由相关部门颁发的《武器装备质量管理体系认证证书》、《装备承制单位注册证书》、《三级保密资格单位证书》,且这些证书均在有效期内。2014年,上海乾神实现营收5407万元,实现净利润-45.55万元;2015年前8月,实现营收1.48亿元,实现净利润3886.99万元。上海乾神原股东承诺,上海乾神2015-2017年度实现的扣除非经常性损益后的净利润数分别不低于人民币6,000万元、13,000万元、20,000万元。

中技控股表示,本次对标的公司拟增资行为,符合上市公司持续推动业务转型、实现公司可持续发展的需要,对公司进军并布局军工产业,增加上市公司新的业绩增长点,分散经营风险,实现多元化发展,有着积极的意义和作用。(张玉洁)

晨鸣纸业前三季业绩大幅预增

晨鸣纸业10月12日晚发布前三季度业绩预告,公司预计前三季度实现净利润5.46亿元-5.8亿元,同比增长60%-70%。具体到三季度,公司实现净利润2.66亿元-3亿元,同比增长169%-204%。

公司业绩大幅增长的原因,一方面是造纸主业生产成本下降,纸浆销量同比增加,产品毛利率改善;另一方面来自金融板块的贡献,融资租赁业务增加,盈利能力同比提升。(康书伟)

中国化学

前9月新签合同额逾300亿元

中国化学10月12日晚披露前9月经营情况。公司合同统计系统和财务快报数据显示,2015年1至9月,包括已经公告的重大合同,公司累计新签合同额305.39亿元,其中,国内合同额230.81亿元,境外合同额74.58亿元;累计实现营业收入448.21亿元。以上数据未经审计。(张玉洁)

四川路桥

三季度中标合同额逾69亿元

四川路桥10月12日晚发布三季度重大合同中标公告。根据公司经营部门初步统计,四川路桥及子公司2015年第三季度新中标项目17个,中标合同金额约69.08亿元。

公司表示,截至2015年9月30日,公司本年度累计新中标项目47个,累计中标金额约128.76亿元,剩余合同金额约314.03亿元(含BOT项目70.06亿元)。(张玉洁)