

熔盛重工“退婚” 全柴动力傍大款泡汤

证券时报记者 向南

全柴动力(600218)18日公告,熔盛重工(01101.HK)8月17日已向中国证监会申请撤回“要约收购申请材料”。这意味着,熔盛重工对全柴动力的要约收购可能夭折。

国资委对熔盛重工受让全柴集团100%国有股权事宜的批复有效期为今年8月26日,如今只剩下不到10天时间。全柴动力公告显示,熔盛重工同全椒县政府正在协商后续方案及事宜。如果届时拿不出方案,要约收购极可能泡汤。

实际上,不少投资者对此次要约收购前景并不看好。7月12日开始,全柴动力股价亦大幅下挫,上周五收盘价只有9.02元/股,而要约收购价格为16.62元/股。

对熔盛重工而言,如果履行要约收购义务,将可能付出26.26亿元,与二级市场收购相比浮亏12亿元。如果不履行要约收购义务,熔盛重工为要约收购支付的5.24亿元保证金可能会有损失。

不过,根据历史经验,如果没有履行要约收购义务,要约收购保证金也并不会血本无归。熔盛重工的毁约成本相对更小一些。

熔盛重工在要约收购全柴动力上,一直奉行“拖字诀”。早在2011年6月29日,熔盛重工就收到证监会通知,要求熔盛重工在30个工作日内向中国证监会行政许可申请受理部门报送有关补正材料。熔盛重工



上周五全柴动力收盘价9.02元,熔盛重工如果履行要约收购义务,按要约收购价16.62元/股计算,将可能付出26.26亿元,与二级市场收购价格相比浮亏12亿元。张常春/制图

当时尚未取得商务部反垄断局和国资委的批复文件,且该等批复文件为中国证监会要求的补正材料之一,因此,熔盛重工向中国证监会申请延期上报有关补正材料。

2011年8月8日,熔盛重工

收购全柴集团100%股权的反垄断审查申请已经获得商务部反垄断局批准。

同年8月31日,全柴动力公告,熔盛重工收购全柴集团100%国有股权,已获国务院国有资产监督管理委

员会批准。

然而,一年过去了也不见熔盛重工有所作为。全柴动力曾于7月17日公告,熔盛重工拟与全椒县政府商议延期的可能性,而在此之前,全柴动力股价连续3天下挫。

广汇能源102亿建铁路打通煤运通道

证券时报记者 向南

要想富先修路,广汇能源(600256)也想了。为打通煤炭东运通道,广汇能源控股子公司新疆红淖三铁路有限公司决定投资102.07亿建设新疆红柳河至淖毛湖铁路。目前,红淖铁路项目已纳入国家《中长期铁路网规划》。

据悉,该铁路从红柳河至淖毛湖矿区,新建正线长428.21公里。其中红柳河至淖毛湖段新建正线长度314.76公里;淖毛湖至矿区段新

建正线长度113.45公里。投资估算总额102.07亿元,其中红柳河至淖毛湖段估算总额75.56亿元,淖毛湖至矿区段估算总额26.51亿元。投资所需资金中,资本金占30%,债务资金占70%。

广汇能源表示,红淖铁路建成后,主要承担淖毛湖、三塘湖矿区煤炭外运任务,近期将成功打通新疆煤炭与甘肃河西走廊之间的运输通道,解决公司煤炭销售的瓶颈问题,远期将大力推动“疆煤东运”战略快速实施,为实现新疆跨越式

发展作出贡献。

公告显示,该项目全部投资税后财务内部收益率为8.67%,高于铁路行业基准收益率3%,投资回收期15.7年,贷款偿还期为11.7年。

广汇能源同时公布了半年报,公司上半年实现营业收入20.36亿元,同比下降22.32%,主要是因为去年上半年房地产业务贡献营业收入12.95亿元,今年房地产业务已全部剥离完毕,未实现营业收入。实现净利润7.18亿元,同比增长12.39%。其中天然气业务实现净利润1.82亿元,同比

增长1.17倍。煤炭业务实现销量328.97万吨,同比增长176.03%,实现营业收入6.43亿元,实现净利润1.78亿元,同比增长2.85倍。

此外,广汇能源公布了《关于中国证监会新疆监管局责令改正的整改报告》,报告显示,证监会新疆监管局检查发现广汇能源大量不规范做法,包括广汇能源董事会下设各专门委员会召开会议缺少相应会议记录,未经股东大会审议先行向红淖三铁路汇投资款事宜,为控股股东提供担保未经股东大会审议先行签订合同等。

皖维高新净利缩水四成 未来3年PVA产能将严重过剩

证券时报记者 江成

皖维高新(600063)日前公布的半年报显示,公司1-6月实现营业收入13.04亿元,净利润4932.48万元,同比分别下滑了18.17%和46.55%。不过,经历一轮定向增发和新项目募投后,公司净资产同比增长14.36%,达61.56亿元。

虽然皖维高新总资产离集团“百亿皖维”目标更进一步,但实际盈利并非同比下滑四成这么简单。

公告显示,报告期间公司共减持了500万股国元证券,由此获得投资收益4391.88万元,占净利润总额的75.68%。在扣除上述投资收益、619.75万元的持有证券分红及政府补贴等非经常性损益后,上半年公司实际净利润仅为475.6万元,同比大幅下滑94.44%,其主营业务的实际盈利能力令人担忧。

今年6月初,证券时报曾报道过皖维高新重金募投的聚乙烯醇(PVA)项目盈利堪忧的事实。由于广维、蒙维两大PVA项目的资金缺口合计在11亿元以上,一季度公司现金流紧张、财务费用上升,半年报数据显示,公司财务情况继续向坏。从存货数据看,皖维高新今年

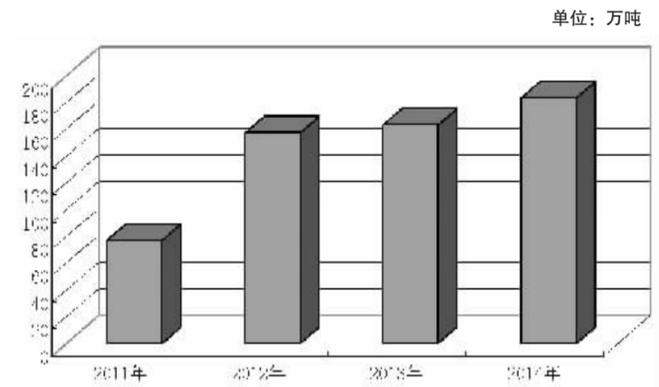
年初、一季度末、6月末三个时点上的存货金额分别为4.6亿元、6.28亿元和6.92亿元,呈环比上升趋势,对此公司的解释是“子公司即将投入生产运行,原、辅材料增加及部分商品库存增加所致”;从负债数据看,上述三个时点上,公司的短期负债分别为5亿元、8.21亿元和10.4亿元,也呈增加之势。虽然上半年公司长期借款额有所下降,但由于短期负债持续增加,截至6月末,公司应付利息为3064.2万元,同比大涨43.7%。

从皖维高新的产品收入构成看,上半年PVA贡献了三成以上营收,但由于盈利能力下滑,营业利润占比仅为13%。相比之下,水泥和PVA超短纤两大系列产品的盈利能力更强,两者营收占比分别为17.3%和13.5%,营业利润占比则分别达到31.6%和28.4%。

实际上,在产能无序扩张的压力下,PVA行业已和2010年时相去甚远。据了解,2011年全行业的产能为77.6万吨,2012年新增产能则超过80万吨,预计到2015年国内PVA的消费总量也仅为72.8万吨,产能过剩问题进一步加剧。

皖维高新在半年报中表示,子

PVA产能未来扩张情况



按行业目前的扩产计划,到2015年PVA总产能将超180万吨,而预计2015年国内PVA消费总量仅72.8万吨,行业产能面临严重过剩。

数据来源:华创证券 刘巧玲/制图

公司广维化工使用募集资金建设的年产5万吨生物质制聚乙烯醇项目已基本完工,下半年将择机进入试生产。蒙维项目方面,近日证券时报记者了解到,8月初蒙维科技年产10万吨的PVA项目已全线贯通,并开始投产。不过,业内人士普遍认为,在PVA行业已严重

过剩的情况下,上述增加产能将进一步加剧行业过剩。

从皖维高新历年的财报中也可窥见PVA行业每况愈下的景气度。2011年中期、2011年年末和2012年中期,皖维高新PVA营业利润率分别为8.61%、4.87%和4.75%,盈利能力明显下滑。

五粮液净利增五成 拟50亿扩张产能

证券时报记者 靳书阳

五粮液(000858)今日披露的半年报显示,今年上半年公司实现营业收入150.5亿元,净利润50.46亿元,同比分别增长42.05%和50.07%,净利润增速超过营业收入增速;基本每股收益1.33元。

报告期内,五粮液系列酒销量较上年同期增长34.64%。与2012年一季报对比,五粮液前十大流通股股东在第二季度并无太大变化。

五粮液表示,为了持续做大做强酒业,稳固公司在行业中的领先地位,公司确定拟技术改造扩建年产10万吨(浓香型)酿酒生产车间及配套项目,投资估算金额不低于50亿元。

目前,我国白酒行业产能总体过剩,高端产品竞争异常激烈。二线白酒品牌近年来发展迅速,将有可能对高端品牌市场进行分割和蚕食。同时白酒行业的地方保护严重,

产业集中度低,渠道壁垒短期仍无法破除。另外,白酒行业进入门槛低,业外和国外资本不断涌入,导致市场竞争更加无序。防假和打假成本也不断增加。报告期内,五粮液高价位酒实现营收104.54亿元,同比增长37.6%;中低价位酒实现营收40.78亿元,同比增长106.04%。

为不断适应市场变化,五粮液将进一步推进公司营销体系持续创新,选择三个区域市场设立“营销中心(大区)+子公司”组织模式,进行双营销组织驱动。在现有的“华东营销中心”基础上,再设立“华北营销中心”、“西南营销中心”及具有独立法人资格的上海、北京、成都子公司。

此外,为避免与五粮液集团的同业竞争,公司拟受让集团公司和四川省宜宾五粮液集团进出口有限公司共同出资的宜宾五粮春酒业有限责任公司、宜宾五粮醇酒业有限责任公司、宜宾五粮神酒业有限责任公司、宜宾尖庄酒业有限责任公司共四家公司。

白酒公司今年上半年业绩指标

证券代码	证券简称	营业总收入(万元)	归属母公司股东的净利润(万元)	基本每股收益(元)	上半年净利润变动幅度
000568.SZ	泸州老窖	519258	200873	1.437	42.44%
000596.SZ	古井贡酒	-	-	-	43.68% (预计)
000799.SZ	酒鬼酒	92909	26121	0.8039	329.22%
000858.SZ	五粮液	1504971	504626	1.329	50.07%
000995.SZ	ST皇台	5588	687.67	0.039	-8.4%
002304.SZ	洋河股份	-	-	-	60%-80% (预计)
600199.SH	金种子酒	-	-	-	50%以上 (预计)
600519.SH	贵州茅台	1326444	699572	6.74	42.56%
600702.SH	沱牌舍得	86834	18595	0.5513	211.94%

数据来源:Wind资讯 刘巧玲/制表

中百中商现金选择权随行就市 价格下调近半力促重组

证券时报记者 陈性智
见习记者 缪媛

今日,中百集团(000759)、武汉中商(000785)双双公布重组预案并复牌。与前次预案相比,重组方式仍为中百集团吸收合并武汉中商,异议股东的现金请求权/收购请求权价格则下调近半,并增加了募集配套资金的相关内容。业内人士认为,此举加大了重组方案获得通过的可能性,有利于武汉国资控制下的三家商业上市公司的整合。

新的重组预案中,中百集团异议股东收购请求权价格由12.39元/股调整为6.83元/股,武汉中商异议股东现金选择权价格由11.49元/股调整为6.49元/股,均下调近半。同时,双方的换股价格也做了同样调整,武汉中商与中百集团的换股比例由1:0.93调整为1:0.9503。交易完成后,上市公司的总股本将由68102万股上升为91975万股(未考虑募集配套资金)。

此外,本次交易拟向不超过10名特定对象募集不超过5.43亿元,发行股份数量不超过约8837.7万股,价格按照6.15元/股计算。武商联及其一致行动人不参与募集配套资金部分的认购。

异议股东现金选择权价格的下调,与两家上市公司的股票价格走势基本一致——与去年4月份首次停牌筹划重组时的股价相比,中百集团下跌约43%,而武汉中商下

跌约42%。业内人士称,如果按照之前的现金选择权价格,股东们很可能为了获得收益而对重组预案投反对票,造成重组流产,调整后的方案增加了重组成功的可能性。

据知情人透露,中百集团、武汉中商、鄂武商A(000501)的大股东武商联,近年一直在思索武汉市商业上市公司整合的路径,苦于股权问题频发、重组难以推进,一直无法取得实质性进展。

上个月,武商联完成了对鄂武商A的部分要约收购,增加了对鄂武商A的持股比例,巩固了控制权。现在,通过中百、中商的重组,武商联及其一致行动人在上市公司的持股比例可由原来的12.89%上升至20.45%(未考虑募集配套资金),同时将武汉市商业资源的整合又向前推进了一步。

预案显示,本次合并完成后,未来上市公司的超商业业务将以“中百”品牌为核心,百货业务将以“中商”为基础,从而实现上市公司在两种不同业态的双品牌战略。同时,合并后的上市公司将在采购、渠道等方面进行集中统一管理,从而有效降低成本。此外,由于合并后呈现出的规模优势,上市公司将在投融资方面更容易进行统一安排规划。

同时,武商联在预案中作出承诺,未来将采取积极措施消除合并后的中百集团与鄂武商A之间的同业竞争,具体措施包括但不限于两者之间的资产和业务整合、鄂武商A引进新的外部战略投资者、优化公司治理结构等。