

永辉超市打响中百集团股权争夺战

目前持股比例较大股东及其关联方差距仅为5%

证券时报记者 翁健

击退新光控股之后,中百集团(000759)控股股东武商联又将面临永辉超市(601933)的挑战。日前,永辉超市持股中百集团至15%再次触发举牌红线,而武商联也增持股份予以应对,中百集团的股权争夺战再次打响。永辉超市日前发布公告称,截至18日,永辉超市持有中百集团共计1.02亿股,占总股本的15%。这距离永辉超市第二次举牌仅有不到两个月的时间。永辉超市表示,未来12个月内,不排除继续增持中百集团股票的可能性。

同时,中百集团也发布公告,截至17日,控股股东武商联及关联方武汉华汉投资管理有限公司累计持有中百集团1.36亿股,占总股本的20.01%,仍为中百集团第一大股东。此前中百集团年报显示,截至2013年底,武商联持有中百集团18.07%的股份,关联方华汉投资的持股比例则为1.31%,合计持股19.38%。由于目前武商联的持股比例仍维持在18.07%,可以看出此次实施增持的为关联方华汉投资,共增持中百集团0.63%的股权,持股比例变为1.94%。资料显示,武商联和华汉投资的实际控制人均为武汉市国资委。

同属零售业的永辉超市,在2013年11月份买入中百集团约3400万股,占中百集团总股本的4.99%,一跃成为第三大股东。当时永辉超市称,上述收购是基于对资本市场形势的认识和对中百集团企业价值的认可和前景

光线传媒停牌商讨收购一系列文化公司

证券时报记者 杨丽花

近日,光线传媒(600251)董事长王长田在上海透露,光线传媒3月3日开始停牌是因为涉及一系列文化类公司的收购。包括手游、页游等游戏公司,也包括动画公司、互联网视频公司、电影延伸产业链条服务性公司,甚至还有可能包括互联网社区等。王长田多次强调,他的目标是让光线传媒成为“中国最好的内容公司”。2011年8月上市后,光线传媒先后投资了网游公司、电视剧制作公司、互联网视频公司等项目。打造传媒娱乐产业链内容丰富,投资的方式也非常灵活。王长田说:

对既有战略不同的公司,光线传媒的投资与收购策略是不同的。现在光线传媒既做少数股权投资,也做多数股权投资。控股型投资有多种可能性,而少数股权投资,通常是出于建立战略关系或者是这个公司未来有上市的可能性。其中与一些影视公司的合作则是建立战略关系。”

资料显示,光线传媒是新丽传媒的第二大股东。王长田表示,希望新丽传媒一年内在A股上市。当日王长田还透露说,光线传媒即将投资的另一家公司也是少数股权投资,这家公司明确表示要借壳上市。

光线传媒称将打造中国最好最大的传媒娱乐行业的内容提供商,内容将覆盖电影、电视剧、电视节目、演出、

戏剧演出、动画、游戏、主题公园,衍生品开发等领域。王长田表示,为了实现这一目标,一方面要通过内部制作,另一方面要通过对外股权投资,以及对相关公司的股权投资来构成一个强大的内容生态链。

整合娱乐产业,光线传媒关注的细分领域非常多。王长田认为,文学出版和动漫是娱乐产业的主要源头,电影是娱乐产业链条的顶端,而动漫产业将是公司关注的重点。今年光线传媒将上映动画电影《秦时明月》,王长田认为这将是国产动画电影中,最高水准的动画电影,其票房潜力超过3亿元。

光线传媒也是首个明确表示对主题公园感兴趣的电影制作公司。该

公司最近有150集的电视、电影、动画的拍摄计划,依据王长田的逻辑,在武侠、魔幻、动画三大主题下,这些拍摄计划可以建立公共场景,而且这个公共场景也可以设计成旅游目的地。据了解,该公司主题公园的构想已经做了许多准备工作。

作为首个明确表示不做院线的影视公司,光线传媒并不是不看好电影的衍生服务市场。在王长田看来,影院始终是物流的生意,与文化产业逻辑差异较大,如果去做衍生服务市场,不如去投资在网上售票的公司。

此外,在视频技术、视频网站以及社区等方面,王长田认为仍然存在很多的整合机会,这也是光线传媒关注的方向。

行业环境渐变 大型房企转舵瞄上“轻资产”

小股操盘、社区服务、房地产基金、养老社区运营平台等均属轻资产概念

证券时报记者 冯尧

近来,包括万科、保利地产、世茂房地产在内的龙头企业都相继提出了向轻资产方向发展的战略转型。在证券时报记者采访的不少业内人士看来,随着行业利润率和杠杆率的长期下降,重资产将不再是房企的最佳选择,而轻资产模式则会得到越来越多的用武之地。

谋求利润最大化

近日,远洋地产董事会主席李明向记者透露,未来远洋地产以持有型为主的轻资产模式,在房地产基金合作中,会占轻资产合在一起,会占轻资产水平的2/3。据了解,远洋地产为此已经聘请中国人寿管理投资部的高管担任副总裁,未来将负责管理投资业务。而中国人寿在远洋地产的持股权益为29%。

在远洋地产之前,包括万科、保利、世茂、绿城等一大批房企年内相继宣布自己的“轻资产”路线图。大量发展轻资产业务,是今年房地产行业

最主要的特征。

以万科为例,其年初宣布发展的轻资产概念,包括社区服务等业务都属于轻资产概念。同样,保利地产大力发展房地产基金业务以及养老社区运营平台,也是属于轻资产。

值得注意的是,万科近日推出位于深圳的壹海城项目,该项目有望成为万科今后轻资产运营项目中一枚重要棋子。

据悉,壹海城项目原为万科29.6亿元拿下的项目,但随后的2012年8月,万科选择将该项目的一半权益转让给招商地产。不过,该项目全由万科操盘。

万科的小股操盘属于轻资产的一种尝试,即以最少占用自己的资金来达到利润最大化。”兰德咨询总裁宋廷庆评价。在他看来,这种转型将非常有利于公司股本回报率的提升,轻资产公司的净资产收益率都能提高到20%以上。

而除了万科之外,保利也在积极探索“轻资产化”。而这家龙头房企的信保房地产基金是该领域的代表。根据保利去年年报显示,该基金于2013

年管理规模已经突破200亿元,并实现净利润2.75亿元。保利地产董事长宋广菊更预计,信保基金有望在未来3至5年内为公司贡献5%至10%的净利润,成为公司新的利润增长点。

行业发展必然趋势

房企轻资产策略同时也受到不少机构认可。广发证券如是评价万科的小股操盘:提升净资产收益率(ROE)水平,进而提升万科的内在价值。从估值角度来看,品牌输出和轻资产运营的不断尝试,将提升万科无形资产的盈利能力,进而带动净资产溢价率的上扬。

国泰君安也认为保利的信保房地产基金盈利能力极强。今年计划向金融、资产管理业务延伸的房地产轻资产服务商——世联行也因为管理致力于大数据平台的打造,被机构投资者看重。

随着利润水平的下降和金融环境的收紧,轻资产发展模式是一个必然的趋势。”贝塔咨询中心合伙人杜丽虹认为。她坦言,随着目前有关房地

产的各方面政策越来越严,如果还强调资产规模,自有资金就会越投越多,投资回报率就会不断被拉低。”不少房企谋求轻资产化,也是自然选择的结果。”

不过,尽管“轻资产化”的房企在国内资本市场受到追捧,但在H股市场上却并不受待见。提出社区服务、代建等轻资产业务的花样年、绿城等股价表现平平,鲜有机构就其盈利前景开展研究。而提出了“云平台”的世茂房地产也更多是靠业绩,而不是概念,才受到投资者的追捧。

辉立证券地产行业分析师陈耕认为,出现这种状况,主要是因为目前房企的轻资产业务并非其主营业务,收入贡献有限。尽管房地产行业在短时期内无法摆脱对销售总额的依赖,但无可否认新服务、轻资产代表着地产行业一个新的方向。”陈耕称。

正如陈耕所言,在轻资产这条路上,世联行董事长陈劲松走的相当坚定。他曾坦言,以住宅开发为主的房地产黄金十年已成过往,房地产的下半场才刚刚开始,中国房地产的服务时代也正式开幕,这个市场将带来巨大的盈利空间。

泽熙调研遇“跟踪” 京津冀板块仍是焦点

证券时报记者 仁际宇

上周,机构调研上市公司的主线仍是热点概念。京津冀一体化、特斯拉和苹果概念都是机构关注的焦点。同时,私募大佬徐翔旗下的上海泽熙投资管理有限公司调研活动颇为活跃。值得注意的是,上周有机构跟踪调研了泽熙投资所投资的东方铝业。

调研东方铝业的机构是海通证券,在调研中东方铝业介绍了公司与股东东方中国核工业集团公司的相关互动,以及拟收购的两个标的资产的情况。今年1月,东方铝业开始停牌,并先后宣布拟发行股份购买浙江皓谷科技有限公司100%股权、收购海南文盛新材料科技股份有限公司。

值得注意的是,截至2013年底,东方铝业十大流通股股东中出现了泽熙投资的身影,泽熙6期单一资金信托计划持有151.15万股,占总股本的0.37%。此番海通证券调研东方铝业,可谓是对泽熙投资的一次跟踪。

即便被跟踪,泽熙投资的调研活动也十分活跃。根据证券时报记者的不完全统计,上周泽熙投资至少调研了荣盛发展、隆华节能、紫光股份和拓邦股份等多家上市公司。虽然上述几家公司的行业分布较为分散,不过概念相对集中于智能设备和环保板块。

唯一的一个比较传统的公司是处于房地产行业中的荣盛发展,而荣盛发展恰与时下火热的京津冀概念

关联紧密。在调研中,荣盛发展表示,如果京津冀一体化规划顺利推进,河北区域将充分享受其带来的各项红利,河北区域中廊坊将受益颇多。而荣盛发展恰位于廊坊。荣盛发展表示,随着区域一体化的快速推进,也将对区域房地产市场产生积极的影响。公司将适当调整发展战略,进一步加大对河北区域土地储备的力度,迎接京津冀一体化春风。

同时,3家机构投资者在上周还调研了华北高速,同样也包含于京津冀一体化概念之中。华北高速表示,国家有关部门正在编制京津冀交通规划,将形成3小时公路交通圈,两市一省路网升级已逐步提速,今明两年将有京台高速(京津三通道)、京秦高速以及京津塘高速天津市路段高架工程等改扩建项目。以上路段的建成,将使公司路段所在的路网更加完善。

除了京津冀概念,上周,苹果和特斯拉概念仍在被机构投资者持续挖掘。华夏基金在调研横店东磁时询问公司与特斯拉之间的业务关系。横店东磁表示,软磁方面已有少量的业务,软磁铁氧体系列产品主要用于自动控制系统;在永磁铁氧体方面也有可能介入一些,但其营收情况对公司的影响应该不会很大。

苹果概念方面,日本的瑞穗证券询问深天马A,是否与苹果公司有接触,预计什么时候可以成为苹果供应商?深天马A表示,与苹果公司一直保持接触,未来随着LTPS及OLED产能扩大和稳定生产,成为苹果的供应商应该不会太久。

机构投资者去哪儿

复星私有化美中互利遭狙击 收购款将多付2988万美元

证券时报记者 蒋晔

欲将美中互利私有化的复星医药(600196)由于遭到第三方狙击,不得不再将收购价格由原先的每股19.5美元提升至24美元,按照该价格,复星医药将为此次收购多支付2988万美元。就此,证券时报记者致电复星医药,但公司有关人士对此未予回应。

复星医药于今年2月提出对美中互利的私有化要约,当时的方案是拟以不超过1.94亿美元现金和持有的美中互利315.72万股A类股票参与私有化。根据《合并协议与计划》,私有化交易公告发布之日起45日内,美中互利可征求并考虑由第三方提出的关于美中互利私有化的其他更有利提案。

今年4月14日,美中互利董事会独立委员会于此期间内收到一项由第三方投资者提出的以每股现金23美元的价格实施美中互利私有化的提议,由于该价格高于复星早期的报价,对此,包括复星医药在内的私有化交易买方集团根据《合并协议与计划》的约定,对已提出的私有化交易方案及相关协议进行

修订,将收购价提升至每股24美元。据未经证实的消息称,狙击此次收购的很可能是私募股权基金凯雷,但究竟背后主导者是谁目前还无法得知。

不过,相比半路杀出的“狙击手”而言,复星医药收购美中互利显然更具优势,毕竟之前公司已与美中互利旗下和睦家团队有多年的合作,而且有丰富的资本市场运作和私有化经验,对中国医疗服务行业也有深刻理解和实际操作经验。

在和复星医药合作以来,美中互利旗下和睦家医疗在中国发展迅速,业务增长明显,而这种增长无疑有助于复星获得美中互利管理层的认可。相较而言,目前并没有资料能够证明,狙击方对美中互利将来的业务发展会提供有利的帮助,因此预计短期内很难获得美中互利管理层的的支持。

与此同时,基于对和睦家未来业务的看好,复星医药显然不会轻易放弃美中互利,此番将交易竞价到每股24美元就是有力证明。而且复星在大健康、医疗服务领域已有完整的发展体系,这种体系和资源将有利于推动和睦家在中国的快速布局和健康发展。

爱奇艺工作室战略全面启动

爱奇艺2014视频营销分享会日前在三亚举行,公司首席执行官龚宇宣布“爱奇艺工作室战略”全面启动,首批成立的马东、刘春、高晓松三大工作室携旗下近三十档自制内容项目集体亮相。

目前,爱奇艺日均覆盖人数达9000万至1亿,覆盖设备达1.2亿台~1.3亿台。“这种独立性意味着我们的策略必须升级。”龚宇表示,未来除了做平台以外还要真正地

做内容。我们的优质内容可能在新媒体播出,同时也可能在传统的电视台、传统的院线去播放,这个是我们的内容策略。”

发布会上同时亮相的,还有这三大工作室旗下即将开播的近三十档大型自制项目。此外,发布会上还透露,爱奇艺和TCL联合出品的互联网电视TV+今年单型号销量将突破200万台。

(邹昕昕)