

外资轮番调研钢铁石油 内资机构追概念跟热点

证券时报记者 杨苏

在高盛等外资机构看来,钢铁和石油才应是关注的对象,一家香港对冲基金上周加入了高盛调研的大部队更加证明了这一点。相反,国内的机构对概念更感兴趣,存在收购概念、世界杯概念的公司上周频繁接受机构调研,其中光线传媒、乐普医疗调研人数分别多达122位、约100位。一个奇怪的现象是,两家私募标杆机构泽熙投资和千合资本6月份以来调研极少。

外资追捧钢铁石油

虽然遭到中资机构冷遇,但钢铁石油类的上市公司不断迎来外资大鳄的调研团队。上周6月16日~20日,机构调研了深市的130家上市公司,高盛等外资机构调研钢铁和石油产业的热情不减,老虎基金参投的一家香港对冲基金也加入了高盛的调研队伍。

事实上,自2014年5月开始,高盛调研团队有多人前往太钢不锈、华菱钢铁等钢铁行业公司,J.P.Morgan Securities(摩根大通证券)则调研了油服企业杰瑞股份。

6月16日,南方泵业接受了高华证券、普林斯特资管、路博迈、野村投资、施罗德集团、NEZU ASIA等机构调研。6月17日、18日,杰瑞股份接受高盛(亚洲)有限责任公司、高华证券等机构调研。公开资料显示,高华证券与高盛渊源极深,一直被视为高盛实际控制。

值得一提的是,看似无名的NEZU ASIA是香港一家知名对冲基金,NEZU ASIA旗下基金曾于2011年获得大名鼎鼎的老虎基金创始人朱利安·伯顿5000万美元注资,注资资金作为种子基金。

调研报告显示,高盛等机构首先询问南方泵业近期不锈钢价格上涨对产品价格的影响程度、产品价格是否根据市场经常调整,其次询问了泵行业及不锈钢泵细分行业增速等。

南方泵业表示,近期不锈钢原材料价格上涨对公司产品毛利有一定影响但持续时间不长,目前已回落到前期价格最低位水平。整个泵行业增速在10%左右,不锈钢泵细分行业平均增速约为20%。近年来,南方泵业产品价格没有太大的调整。

南方泵业介绍,公司生产的不锈钢泵由于具有节能环保的特点,较传



霍超/制图

| 调研时间 | 上市公司 | 主营业务 | 调研机构 | 调研内容 |
|-----------|------|--------|-----------------|--------------------------|
| 6月16日 | 南方泵业 | 不锈钢离心泵 | 高华证券、NF7U ASIA等 | 不锈钢价格上涨影响、泵行业增速等 |
| 6月17日、18日 | 杰瑞股份 | 油田服务 | 高盛(亚洲)有限责任公司等 | 竞争优势、国内外产品差别以及注资业务的发展模式等 |
| 6月18日 | 光线传媒 | 影视剧 | 122位机构投资者 | 主营业务发展规划、渠道布局和上海电影节等项目等 |
| 6月17日 | 皇氏乳业 | 乳品 | 长城证券等 | 并购3家影视公司的发展规划 |

统泵行业应用更为广泛,且随着用户对水质要求的提高,尤其是去年国家提出实施自来水108项新检测指标,不锈钢泵替代传统泵产品的进程将加快。

对于杰瑞股份而言,公司已经在周之内连续接待J.P.Morgan Securities以及高盛等外资机构调研。与摩根大通调研相比,高盛等机构本次也关注中国政府反腐败政策对杰瑞股份业绩的影响、公司海外市场如何打开等问题。同时,高盛等机构也询问公司竞争优势、国内外产品的差别以及油服业务的发展模式等。

此外,据不完全统计,私募标杆机构泽熙投资和千合资本6月份以来调研极少,仅泽熙投资6月13日调研过软控股份。

世界杯概念升温

据证券时报记者不完全统计,上周机构投资者调研人数最多的两家公司为光线传媒、乐普医疗,数量分别为122位、约100位。

2014年2月底以来,光线传媒持续停牌3个多月,但收购标的热络网络、蓝弧文化规模并不庞大。对此,6月18日,光线传媒董事长王长田向122位机构投资者解释,“为什么停牌这么久才收了两个小公司。我想说的是往往看不到的战略才是好战略。”他表示,尽管收购的公司目前利润没那么高,但是光线传媒更看重其IP(知识产权,intellectual property的缩写)

和电影等。王长田介绍,光线传媒的电影方面已经公布了《盗墓笔记》大计划,将分别拍摄电影、超级季播剧。未来两年,公司会有20-30部电影项目,这里面不包括今年上映的项目。

对于主要业务板块的未来规划,王长田表示,我们都希望其成为市场领导者!“他认为,光线传媒在电影方面很快可以做到市场领导者,希望未来可以占到华语片30%;电视剧方面不是光线传媒业务重点,但会投重点项目,投资的公司会成为市场领导者;动画方面也完全会成为市场领导者,接下来热门动画片大部分和光线传媒有关,希望市场份额会超过30%或者达到40%~50%。”

6月17日,近期连续并购3家影视公司的皇氏乳业,迎来多家机构调研。公司解释了重大资产重组对主业影响、跨界经营的风险等并购后事项。

皇氏乳业认为,重大资产重组完成后,公司将实行双主业发展。跨界经营的风险主要在业务的整合上,皇氏乳业表示将通过多样化经营,更好地平衡经济发展和行业发展周期带来的系统性风险。

对于3家影视公司具体业务情况,皇氏乳业介绍,御嘉影视是精品影视剧的制作和发布平台,盛世骄阳是

国内最大的影视节目数字版权分销商,北广高清是数字网络的发布平台,三者之间可以产生良好的协同作用。通过上述几项交易,皇氏乳业计划打造“影视制作-新媒体运营-终端传播”的完善产业链和竞争力的影视传媒运营商。

此外,雷曼光电、京东方和粤传媒提到巴西世界杯对公司业绩的影响。6月17日,中超联赛合作商雷曼光电表示,随着世界杯的开赛,足球的关注度也越来越高,公司在中国足球赛事处于低位的时候,与中超公司进行了合作,成为中国足协的战略合作伙伴,现在中超的商业价值在快速提升,其广告价值也将会有一定的增长,给雷曼光电创造了很好的品牌推广和市场开拓的机会。

6月17日,京东方在介绍行业状况及发展趋势时表示,2014年第一季度整体面板平均价格有止跌回暖趋势,第二季度受巴西世界杯、中国大陆五一假期需求带动,面板上涨趋势已定,下半年产业也可望均衡发展。

6月18日,机构调研粤传媒时提问:在世界杯已经开幕的情况下,公司彩票与游戏的发展如何。“粤传媒披露,世界杯开赛以来,彩票投注的数量有比较大的增长,游戏还是以游戏发行代理和运营平台为主。



凤凰都市传媒遭遇成本上升烦恼

证券时报记者 邱彤

拟上市公司凤凰都市传媒科技股份有限公司因背靠凤凰卫视而备受关注。根据预披露招股书,凤凰都市传媒本次拟发行不超过5134万股,登陆上交所,保荐机构为中信证券,发行后总股本2.05亿股,实际控制人为凤凰卫视总裁刘长乐。

户外LED三大主要运营商中,凤凰都市传媒的主要竞争对手都金香传媒、香榭丽传媒均未能走上独立上市的道路。但纵观上述三家公司数据可以发现,户外LED行业近年来均遭遇成本上升、盈利水平下滑的难题。

整体估值约32亿

凤凰都市传媒于2007年5月9日由凤凰卫视发起成立。截至2014年5月31日,公司运营屏幕总数达60块,总面积超过15000平方米,联播网覆盖中国20个经济发达城市。其中,自主运营LED媒体55块,通过承包代理方式经营5块户外LED媒体。

资料显示,此次凤凰都市传媒拟发行不超过5134万股,募集资金不超过8.26亿元。照此预估,凤凰都市传媒发行价约在18元/股;公司上市总股本将突破2亿股,总体市值规模在

32亿元左右。

对比主要竞争对手都金香传媒、香榭丽传媒,两者的并购估值分别为12亿元、4.5亿元。其中,都金香传媒目前拥有232块户外屏幕资源,自有数量为24块,剩余均为代理。

凤凰都市传媒的募投项目包括向户外LED屏幕联播网建设项目、营销服务网络建设项目、综合信息化建设项目等三个项目以及补充流动资金。其中户外LED屏幕项目计划投入资金4.58亿元,将用于53块LED屏幕资产购置、改建及安装。项目实施后,公司LED联播网覆盖的城市数量将达到30个,屏幕数量将超过100块。

公司募投的LED屏幕项目中,29块位于北京、上海、广州、深圳四大传统意义上的一线城市;剩余24块用于其他二三线城市的市场拓展。凤凰都市传媒表示,广告客户对二三线城市的广告投放持续增加,使得越来越多的城市具备了发展户外LED媒体的条件。

户外LED媒体业务是凤凰都市传媒的主要营收来源,公司2011年~2013年营收分别为3.21亿元、4.21亿元、4.82亿元,其中户外LED媒体业务营收为3.15亿元、4.11亿元、4.67亿元,占比达到98.15%、97.61%、96.96%。

行业成本上升

过于依靠户外LED媒体业务,导致凤凰都市传媒业绩容易波动。虽然营收逐年增长,但凤凰都市传媒2013年净利润却出现了下滑。

2011年、2012年及2013年,凤凰都市传媒归属于母公司股东的净利润分别为3611.8万元、7122.65万元、6340.44万元。2013年,受到国内经济形势下行、国家政策调控趋紧、户外LED媒体行业竞争程度的加剧,以及点位租金成本、销售费用较快上升等因素的综合影响,公司当年营业收入增速减缓,经营业绩较2012年有所下滑。

同时,凤凰都市传媒还出现多项财务数据恶化的情况。近三年,公司应收账款分别为1.19亿元、1.48亿元及1.64亿元;近三年公司的应收账款周转率分别为3.49、3.16及3.09,呈现缓慢下滑趋势;应收账款周转天数分别为104.64天、115.60天及118.12天,回款周期有一定延长。

凤凰都市传媒坦陈,国内经济走势继续下行、国家政策调控日益趋紧、行业竞争持续加剧,或者营业成本、期间费用等支出持续较快上升,则有可能导致经营业绩继续下滑,甚至可能出现营业利润、净利润等指标下滑50%以上的情况。

对比凤凰都市传媒、都金香传媒、香榭丽传媒三大户外LED媒体运营商的数据也发现,三家公司均出现“增收不增利”的现象,营业成本普遍上升。

都金香传媒的数据显示,2012年、2013年实现营业收入4.47亿元、4.59亿元,净利润分别为5528.21万元、4355.54万元,2013在营收小幅增加的背景下,净利年下滑21.21%。香榭丽传媒方面,2012年营业收入2.4亿元,净利润3695.35万元;公司2013年上半年营收为1.16亿元,接近上半年1/3。不过在与粤传媒的并购协议中,香榭丽承诺2013-2016年的净利润分别为4553.26万元、5682.59万元、6869.87万元、8155.54万元。



审计署核查11家央企 牵涉多家上市公司

证券时报记者 杨苏

6月20日,审计署披露对11家央企2012年度财务收支的审计结果,晒出多家央企的内控问题甚至部分人员严重违法违纪行为。随后,包括大唐发电、中国石油、中海海盛、中海集运、长安汽车等多家央企控股的A股上市公司,披露了业绩影响情况。其中,大唐发电涉问题相对较多。

据审计署披露,大唐发电涉及虚列劳务费、设立数十亿信托基金购买煤矿和套取信贷资金等多项问题。

据悉,2011年至2012年,中国大唐集团(大唐发电控股股东)所属大唐同舟科技有限公司和大唐国际燃料公司,通过虚列派遣劳务人员费用套取211.4万元现金设立“小金库”,全部用于向领导班子成员及中层管理人员发放奖金。

其次,2012年,大唐发电先以信托方式为民营企业购买煤矿提供资金20亿元,2013年又与民营企业合作发行40亿元矿产投资基金拟高价回购其所购煤矿。对此事项,大唐发电未按规定向大唐集团报告。

此外,2012年,大唐发电擅自改变52.5亿元债权投资用途,存在资金被提前收回及承担违约金等风险;2012年至2013年,大唐国际燃料公司通过签发无真实贸易背景的银行承兑汇票,套取信贷资金7.85亿元。

对于上述事项,大唐发电表示,所属企业虚列劳务费的问题,已经进行整改,相关人员已将资金原渠道退还,已

对相关责任人进行责任追究和经济处罚。同时,2013年4月公司提前终止了20亿元信托计划,并收回全部资金及相应收益;2013年9月底提前终止了40亿元矿产投资基金及其回购承诺。

另外,审计署也披露,中石油集团在生产经营、内部管理等方面存在一些问题,有的管理人员还涉嫌严重违法违纪。

在会计核算和内部管理方面,2012年中石油集团所属10家单位少计利润6.03亿元;2006年11月至2013年7月,中石油集团所属抚顺石化分公司等9家单位部分工程建设和物资采购未按规定公开招标,涉及合同金额260.35亿元。

在资金和金融业务管理方面,1999年至2011年,中石油集团所属吉化集团公司未经批准向其控股子公司出借资金,2012年5月形成损失1.52亿元;中石油集团所属昆仑银行克拉玛依分行因贷前审核不严、贷后管理不到位,发放给新疆天盛实业有限公司的贷款本息5.7亿元,至2013年7月全部面临损失风险。

此外,2011年至2012年,对两个个体工商户短期内以现金进行加油卡充值3.67亿元的异常行为,中石油集团加油站管理系统未实现有效监控。

中国石油表示,截至目前,除需要报国家相关部门审批后执行的事项外,其他问题均已整改完毕,并追究相关人员的责任。此次审计中发现的问题,对上市公司整体经营业绩以及财务报告无重大影响。

S*ST中纺提高股改对价

S*ST中纺(600610)今日公告,公司股权分置改革方案于6月12日刊登后,公司协助潜在非流通股股东通过多种渠道与投资者进行了沟通和交流。根据沟通和交流的结果,公司潜在非流通股股东对公司股权分置改革方案进行了调整。

修改后的S*ST中纺股权分置改革方案,在对价安排的形式、数量和金额上,由原来的“资本公积转增股本完成后,大申集团按转增后的股本向公司全体A股流通股股东按每10股送3.5股的比例进行送股,公募法人股不支付对价,也不接受对价”修改为“资本公积转增股本完成后,大申集团按转增后的股本向公司全体A

股流通股东按每10股送4股的比例进行送股,公募法人股不支付对价,也不接受对价”。

在潜在非流通股股东的补充承诺上,由原来的单方补偿修改为双重补偿,即增加了大申集团对S*ST中纺的现金补足:如果公司2014年度实现的净利润低于2.6亿元,则低于2.6亿元部分大申集团将向公司支付现金予以补足。

S*ST中纺股票将于6月24日起复牌。由于公司2014年第一次临时股东大会暨相关股东会议的股权登记日为2014年6月26日,按照股权分置改革的相关要求,公司股票将自2014年6月27日起再次停牌,直至股权分置改革规定程序结束之日。(董宇明)

长城集团收购华沁瓷业 获股东会通过

长城集团(600089)今日公告,公司在上周五召开股东会审议收购华沁瓷业公司,大股东及关联股东回避表决。表决结果显示,参与表决股份数为1024.89万股,其中赞成票占比77.09%,反对票占比22.69%,议案获得股东会通过。

对于收购华沁瓷业价格1.8亿元过高的质疑,长城集团董秘任锋表示,此前公司确实没有很好地与投资者沟

通,实质上本次收购标的是公司正在租赁使用的创意产业中心物业和土地,该土地属于住宅用地,目前该地的市场价格已涨至每亩500万元,公司收购价格是合理的。

任锋透露,公司建立了网上艺术陶瓷的资讯、销售和服务平台,利用互联网技术拓展渠道,开发新型商业模式,例如艺术陶瓷拍卖网上服务、艺术家个人服务、高端艺术陶瓷复制等。(邓常青)

长园集团 再遭华润深国投减持

长园集团(600525)6月21日公告,华润深国投6月19、20日连续减持,减持股份占公司总股本的1.48%。此次减持前,华润深国投持有长园集团6.24%的股权。此次减持后,华润深国投目前持股比例已低于5%,为4.76%,降为公司第三大股东。此前举牌的复星集团目前持有长园集团5%的股份,上升为公司第二大股东。公告显示,6月19日,华润深国投

通过竞价交易的方式减持长园集团300万股;6月20日,华润深国投通过大宗交易的方式减持长园集团977.16万股。两日减持股份合计达1277.16万股,减持比例为1.48%。今年以来,华润深国投分别于5月7日减持长园集团850万股、5月8日~13日减持452.54万股。

公告称,华润深国投不排除在未来12个月内继续减持所持公司无限售流通股股份。(马玲玲)