

安徽国企改革获突破,江淮集团整体上市计划出炉

江淮汽车64亿吸收合并江淮集团

安凯客车仍保持独立上市公司地位,江淮汽车将成为其第一大股东

证券时报记者 童璐

作为安徽国企改革当先,江淮集团整体上市方案终于正式出炉,其中曾引发诸多猜想的安凯客车去向也渐清晰。江淮汽车(600418)、安凯客车(000868)股票将于今日起复牌。

根据江淮汽车公告,江淮汽车拟通过向江淮集团全体股东发行股份的方式吸收合并江淮集团,交易对价约为63.98亿元。同时,江淮汽车将增发募集配套资金5.96亿元。江淮集团全部资产、负债、业务及与业务、资产直接相关的员工并入江淮汽车,江淮集团予以注销,江淮集团持有的江淮汽车股份也相应注销。

值得注意的是,江淮汽车吸收合并江淮集团后,原江淮集团旗下的另一上市公司安凯客车仍将保持独立上市公司的地位。江淮汽车将持有安凯客车20.73%的股权,成为其第一大股东。

合并吸收+配套融资

和此前的市场猜测相同,江淮集团采用了和上汽集团近乎一致的整体上市方式:以上市公司江淮汽车为拟吸收合并方和吸收合并完成后的存续方,江淮集团为被吸收合并方。

除江淮汽车和安凯客车外,江淮集团资产还包括合肥车桥、江淮专用车、江汽物流等参股控股子公司股权。以2014年4月30日为评估基准日,江淮集团母公司净资产账面值20.86亿元,预估总值为63.98亿元,资产增值率为206.71%。其中江淮集团持有的江淮汽车股份评估价值为46.08亿元,持有的安凯客车20.73%股份评估价值为5.96亿元。

公告显示,本次交易的吸收合并交易对价约为63.98亿元。鉴于本次交易后江淮集团持有的江淮汽车35.43%比例的股份(4.55亿股)将注销,本次吸收交易实际新增股份约为1.77亿股。

此外,江淮汽车还加上了配套融资的“常规动作”。公司拟以不低于9.11元/股的价格,向不超过10名特定投资者非公开发行股份,募集资金不超过5.96亿元,用于补充流动资金。本次吸收合并事项不以配套募集资金的成功实施为前提,增发成功与



江淮汽车生产线上工人正在生产

IC/供图

否不影响本次吸收合并事项。

安徽国企改革突破

作为安徽省首家国企改革试点企业,在不到1年的时间内,江淮集团率先完成了混合所有制改革并启动整体上市程序,改革步伐走在了省内乃至全国的前列。安徽省国资委旗下的其他企业能否应声而动,“江淮模式”能否进一步推广,值得市场关注。

据接近安徽省国资委的相关人士透露,安徽可能会于11月底进一步发布国企改革的相关方案,混合所有制和整体上市仍是重中之重。

公告显示,由于江汽控股是由安徽省国资委出资的国有独资公司,本次交易和配套融资完成后,江汽控股将拥有江淮汽车29.13%的股份,安徽省国资委仍为江淮汽车第一大股东。中国建银投资旗下全资子公司建投投资将持有10.35%的股份,管理层持股企业实勤投资将持有1.92%股份。

一位汽车行业资深分析师认为,本方案的最大亮点在于进一步实现上市公司的股权多元化和管理层持股,管理层与股东利益趋于一致,也符合全体股东的利益。

去年12月份,江汽集团就已经完成外部投资者的引入工作,其中建银投资持有江汽集团25%股份,为第二大股东,管理层持股公司合肥实勤股权投资合伙企业(普通合伙)持有4.63%股权。根据江淮汽车7月9日公告,安徽省国资委持有的江汽集团70.37%股份被无偿划转给江汽控股。江汽集团受托管理的江汽集团医院等非经营性资产已全部划转至江汽控股。

江汽集团相关负责人向证券时报记者表示,通过整体上市和资源整合,江汽集团在采购、生产、技术研发、市场销售、管理等方面可以发挥协同作用,最大程度实现资源共享和优势互补,降低管理成本,提升管理效率。同时江汽集团零部件业务进入上市公司,可以完善产业链,减少关联交易。

新能源汽车仍是亮点

整体上市方案一经公布,雪球等投资者交流网站上就展开了热烈讨论。不少投资者认为,江淮的吸收交易方案“挺厚道”,向江汽集团股东定向增发的股票价格合理,新增流通股也不算多。

从时点选择上来看,江汽集团

本次整体上市以4月30日为定价基准日,由于派发2013年度现金红利(每股派0.22元),调整后对江汽集团发行价格为10.12元/股。一季度是江淮汽车的传统销售旺季,股价表现也相对较好,停牌前股价就一路上涨至10.42元的阶段性高点,而在春节前,江淮汽车价格最低仅为7.24元/股。

更多的投资者讨论仍聚焦在江淮汽车的新能源汽车业务上。今年以来,国内新能源汽车利好不断,产销量翻番的同时,近日更有免征车辆购置税的扶持政策出台。停牌期间,江淮汽车和悦IEV4等进入中央国家机关新能源汽车采购目录。根据安徽本地媒体消息,安凯新能源客车基地项目预计下月部分投产,完全达产后将具备年产6000辆新能源客车整车生产能力。

据证券时报记者了解,此前1月15日,安徽省召开全省国有资产监督管理工作会议,划定2014年安徽国资监管和国企改革发展的总体思路。江汽集团董事长安进作为代表在会上进行了发言,在介绍公司多元化改革、加强管理创新工作之外,还重点介绍了江淮汽车新能源汽车发展状况——这并不是他原定的发言稿中。

3家公司中期拟10转10股

今日,洲明科技、青松股份和豪迈科技披露中期利润分配预案,均计划向全体股东每10股转增10股。

豪迈科技表示,由于公司目前总股本规模较小,公司上市以来经营及盈利状况良好,为与全体股东共同分享公司发展的经营成果,公司实际控制人张恭运提议2014年中期利润分配预案为:以目前公司股份总数2亿股为基数,向全体股东每10股转增10股,合计转增2亿股,此次转增完成后公司总股本将变为4亿股。

洲明科技和青松股份还披露了中期业绩预告。洲明科技预计2014年上半年实现净利润2065万元至2400万元,同比增长82.97%至112.65%。公司表示,业绩提升的主要原因是前期

制定的市场战略执行到位,公司加大对外贸市场的拓展及投入,外销订单较去年同期有显著增长,出口收入也相应增加。同时,洲明科技控股股东林洛锋提议公司2014年上半年向全体股东每10股转增10股,转增后公司总股本将增加至2.03亿股。

青松股份预计2014年上半年实现净利润3259万元至4011万元,同比增长30%至60%。青松股份表示,随着公司募投项目的达产以及公司规模优势、成本优势的进一步凸显,今年上半年销售收入较去年同期相比有所增长。同时,随着子公司张家港亚细亚化工有限公司“樟脑磺酸系列产品技改整合项目”的达产,经营业绩较去年同期相比也有所提高。(翁健)

两公司并购重组申请获证监会通过

昨日,证监会无条件通过卫士通(002268)重组方案、有条件通过宝馨科技(002514)重组方案。两家公司股票今日复牌。

证监会要求宝馨科技落实两项事宜,在10个工作日内将补充材料及修改后的报告书报送上市公司监管部门。

其一,宝馨科技需补充披露本次交易如果募集配套资金未到位,通过银行贷款支付收购款对公司业绩的敏感性分析;其二,宝馨科技需补充披露标的资产主要产品的市场情况及其核心竞争力,以及本次重组后上市公司的

的具体整合安排。以上两点均需要独立财务顾问核查并发表明确意见。

2013年9月30日,宝馨科技披露重大资产重组预案。截至2013年6月30日,并购对象南京友智科技有限公司的账面净资产为1561.6万元,预估值为4.5亿元,预估值约为净资产账面价值的28.82倍。

宝馨科技解释,烟气监测系统是友智科技的主要产品之一。随着国家加大对大气环境污染治理力度和投入,预计友智科技未来几年业绩将实现大幅增长。(杨芬)

上海石化上半年亏损1.5亿至1.8亿元

上海石化600688今日发布2014年半年度业绩预告公告,经公司财务部门初步测算,预计2014年上半年亏损1.5亿元至1.8亿元。数据显示,去年同期,公司实现净利润约4.38亿元。

上海石化表示,2014年上半年,我国石化行业需求持续低迷,石化产品价格疲软,公司生产的主要石化产

品价格同比出现较大幅度下跌,化工板块亏损扩大;同时与去年人民币不断升值相比,今年上半年人民币出现贬值,产生汇兑损失,使财务费用同比增加;再加上公司上半年原油加工量因市场和上下游物料平衡等原因较上年同期相比有所下降,在一定程度上减少了炼油板块的盈利。(董宇明)

做市商将推动新三板公司“货价对板”

目前绝大多数公司因交易清淡及受协议转让的局限,市值往往被低估

证券时报记者 李雪峰

昨日,全国中小企业股份转让系统(简称:新三板)披露,新三板挂牌公司吃通信息(430364)因涉及并购事宜今日起终止挂牌,并购方东方国信(600166)拟以4.51亿元对价全资收购吃通信息。

吃通信息系新三板近3个月内第4家终止挂牌的公司,此前新冠亿碳、瑞翼信息、金豪制药均因并购事宜而先后终止挂牌。证券时报记者注意到,尽管吃通信息等新三板公司均有对应的交易价格及市值,不过在涉及并购时,前述公司的市值并不具备参考价值。业内预计,随着8月份做市商制度的确立,新三板公司的定价基础、交易价格及市值等要素将在资产重组中发挥重要的作用。

市值形同虚设

4月上旬,东方国信宣布停牌重组,并未立即透露重组方。彼时吃通信息在刚刚发布的2013年年报中表示,将充分利用新三板各项政策和优惠措施,通过定向增发、债权融资等渠道获取资金支持。

资料两个月后,吃通信息向新三板申请终止挂牌,公司控股股东陈益玲等决定将100%股权转让给第三方投资者。资料显示,吃通信息今年1月份才挂牌,总股本为1000万股,交易

极为清淡。按照最近的交易价格计算,吃通信息总市值为1000万元,在新三板828家公司中位居600名开外。

日前,东方国信揭开重组面纱,公司计划募资3.38亿元,加上自有资金1.13亿元,共计4.51亿元全资收购吃通信息。为配合东方国信的收购工作,吃通信息在终止挂牌后将立即变更为有限责任公司。截至今年5月底,吃通信息账面净资产为3791.33万元,较挂牌前增值60%。

在对吃通信息进行评估的时候,东方国信采取收益法预估的方式评估吃通信息价值4.51亿元,较账面净资产溢价逾10倍,若与吃通信息市值作比,则溢价率更高。此外,评估机构并未参照吃通信息市值进行评估,而是将吃通信息视为一般的公司按照预期收益予以评估,这与A股公司不尽相同。

据了解,当A股公司作为被并购标的时,并购方一般按照该A股公司的市值确定并购价格,除非该A股公司股价已跌破每股净资产,并购方才会采取其他的评估方式。

除吃通信息外,此前新冠亿碳、瑞翼信息两家新三板公司在被A股公司并购时,评估价格同样未参照市值。东江环保旗下子公司今年4月份计划并购新冠亿碳两项核心公司,作价7100万元,同时东江环保方面还须支付2556.37万元代为清偿所购公司的债务。实际上新冠亿碳市值为5000万

元,但并未被用作主要的参考因素。

同样,通鼎光电5月份计划并购瑞翼信息51%股权,作价1.15亿元,即瑞翼信息100%评估价为2.26亿元。若按照交易数据,瑞翼信息市值仅为1300万元。

此外,金豪制药于6月30日终止挂牌,该公司也在与并购方实施资产重组,终止挂牌前的市值为2.94亿元。至于金豪制药的市值是否作为后续并购的对价依据,尚不得而知。

做市商逐步纠错

数据显示,除九鼎投资(交易价格连续异常)之外,剩余827家新三板公司总市值仅为1050亿元,仅相当于乐视网、碧水源、华谊兄弟三家创业板公司的市值总和。市值超过10亿元的新三板公司不足15家,逾160家新三板公司市值低于1000万元,其中37家公司市值不超过500万元。

不过,上述市值较低的新三板公司并非如A股公司中的“垃圾股”,部分公司业绩丝毫不逊于市值较高的新三板公司。如蓝贝望目前市值仅为500万元,但该公司去年营收、净利润分别为1609.43万元、754.29万元,净资产则为1355.55万元。此外,绿岸股份去年营收及净利润分别高达2.93亿元、9152.31万元,但公司市值仅为1000万元。

记者注意到,绝大多数新三板公

司受制于交易清淡及协议转让的局限,其市值往往处于低估状态,由此导致吃通信息、通鼎光电等公司的收购评估价余市值差距较大。而九鼎投资等新三板公司则多次发生异常交易,引发诸多非议。

7月3日,新三板发布了《全国中小企业股份转让系统股票转让方式确定及变更指引(试行)》的公告,决定在8月份引入做市商制度,逐步改变目前新三板市场的交易方式。根据该公告,新三板公司可根据自身实际情况,自由选择股票转让方式,包括协议转让与做市转让。

就在上述公告发布后不久,两家新三板公司闻风而动。兴竹信息率先表示将由协议转让方式变为做市转让,成为新三板首家选择做市转让的公司,九鼎投资紧接着也召开董事会,将股票交易方式转为做市转让。

相比于新三板公司,券商则早对做市商制度觊觎已久。在新三板发布公告的当天,海通证券、华泰证券、银河证券等10家券商获批准为做市商主办券商,上个月则有招商证券、长江证券等10家券商获得做市商资格。

据了解,新三板做市商制度酝酿已久,相关券商对做市商业务也给予积极预期。记者从招商证券方面了解到,做市商制度理论上可以极大的改变目前新三板交投清淡的局面,从而逐步对新三板公司的市值进行纠错。

■记者观察 | Observation |

取消限购难以扭转济南楼市低迷局面

证券时报记者 靳书阳

历经呼吁和浩特等数个城市先放风后否认的“躲猫猫”式的政策试探之后,济南终于打响了取消限购的第一枪。然而,寄望取消限购来扭转济南房地产市场的低迷局势,恐怕要事与愿违。

据了解,7月10日起,不论购房者是本地户口或外地户口,也不论购房者有几套房子,不再需提供一年以上纳税或社保证明,都可继续在济南买房,原先济南规定的限制二套房、禁止三套房的政策将完全取消。据了解,济南此前执行的限购政策在2011年3月份正式出台,到如今执行已经三年多。

今年上半年济南惨淡的房地产交易行情,无疑是该地取消限购的最重要推手。济南市住宅与房地产信息统计显示,今年1月至6月,济南新房成交量同比下滑27.6%。从每个月的成交量来看,房地产市场传统的“金三银四”及“红五月”等都明显成色不足。按照销量与库存数据对比,济南的存销比为15.7个月,也就是说在不考虑新建商品房的前提下,按照现在的月销量水平,需要近16个月才能把库存清空。从地方财政对土地出让金的依赖程度来分析,济南也是名列前茅。地方政府对解除限购具有较强的动力。根据同策咨询研究部数据显示,45个楼市限购城市的土地财政依赖

度较高的(超过80%为标准)的共有13个城市,其中济南位居第九。

放松对购买二套房三套房的身份限制,无非是希望促进房地产投资市场的活跃度,鼓励投资客进场。然而,从供需两个方面来对比,济南并非是一个供不应求的城市。公开数据显示,近五年来,济南的新增人口增速相比上一个五年,呈现出下降趋势。

济南的房地产供应近一年也在大幅增长。根据官方数据显示,济南限购伊始的2011年,月均商品住宅供应量和销售量比例为1.3:1,到了2012年,这一数字降到了1.02:1,2013年为1.27:1,而在2014年上半年,这一数字却增长到了1.56:1。也就是说有超过三分之一的新住房没有卖出去。这两项数据均说明,到了2014年,济南市住宅供应量和销售量差距越来越大,库存越来越多。从供求关系的角度来分析,济南的房地产市场是一个供大于求的市场。

另外,限购令的解除,将向市场释放一个明确的信号,济南的房子愁卖了。对于投资来说,预期远比现实更为重要。在限购令出台后,之所以一些城市房价暴涨,与限购释放出来的供应紧张预期密切相关。一旦限购取消,无疑向市场释放了相反方向的信号。

限购解除之后的济南楼市,未必比之前乐观。