

中国铁建签约尼日利亚 百亿美元沿海铁路项目

据新华社电

中国铁建中非建设有限公司与尼日利亚交通部 19 日在尼日利亚首都阿布贾正式签署沿海铁路项目商务合同,合同总金额为 119.7 亿美元。这是目前中国对外工程承包历史上单体合同金额最大的项目。

据介绍,沿海铁路项目全线采用中国铁路技术标准。项目实施将带动施工机械、机车车辆、钢材、机电产品等近 40 亿美元中国设备材料出口。项目建设期间,可为尼日利亚提供近 5 万个直接就业机会、15 万个间接就业机会;运营期间还可提供 2 万至 3 万个固定就业岗位。

目前,中国铁建在世界五百强排名第 80 位,2013 年在全球最大 250 家工程承包商中排名第一,国际业务遍及 77 个国家和地区。

中国人寿由亏转盈 天茂集团爽约不卖了

证券时报记者 余胜良

天茂集团 000627 今日公告,公司决定废除与上海博永伦科技有限公司之间的交易,停止出售中国人寿保险股份有限公司 1.95 亿股股权。

中国人寿去年亏损 2 亿元,而今年前三季净赚 3.77 亿元,扭亏为盈或许是本次交易被废除的原因。天茂集团控股股东新理益表示,将为此决定可能对上市公司造成的损失兜底。

公告显示,天茂集团毁约的原因是保险行业发生了变化。

宏观政策方面,8 月 13 日,国务院正式发布《关于加快发展现代保险服务业的若干意见》,明确保险行业在经济社会中的地位,意见的出台将促进保险公司业务拓展,带动大量资金进入保险行业,极大推动我国保险业的发展。

2013 年中国人寿经审计收入 35.26 亿元,净利润-2.00 亿元,公司处于亏损状态。但截至 2014 年 9 月 30 日,中国人寿未经审计收入 42.51 亿元,净利润 3.77 亿元,成功实现扭亏为盈,经营情况大幅改善。

去年,天茂集团曾计划放弃增资中国人寿,后来因股东反对而增资。

今年 4 月,天茂集团决定将持有的全部中国人寿股权挂牌出售,6 月 11 日征得意向受让方一家,为博永伦科技。天茂集团董事会同意以 2.54 亿元出售,6 月 30 日的股东大会也通过该议案。

徐工机械获注 控股股东零部件资产

证券时报记者 邝龙

徐工机械 000425 今日公告称,将购买控股股东徐工集团所持徐州罗特艾德回转支承有限公司 40% 的股权,力士(徐州)回转支承有限公司 40% 的股权。

公告显示,徐州罗特艾德与徐州力士均为徐工集团与蒂森克虏伯(中国)投资有限公司合资的子公司,股权比例均为四六开。徐州罗特艾德主要从事普通货运、大型物件运输,以及生产回转支承、钢球、回转支承和钢球专用零配件,销售自产产品等。徐州力士则负责生产销售回转支承,仅限于徐州罗特艾德回转支承有限公司自产产品的批发、佣金代理(拍卖除外)、出口、售后服务和咨询服务以及其他相关配套业务。

2009 年徐工机械进行重大资产重组时,徐工集团就承诺,会将剩余徐工筑路、徐工挖机公司、租赁公司及 5 家合资公司从事工程机械业务等资产注入上市公司。5 家合资公司的注入条件是,主要产品市场占有率居同行业前列、资产质量得到明显提高、盈利能力较强,并取得外方股东同意放弃优先受让权。

数据显示,2014 年前 9 月,徐州罗特艾德实现营业收入 5.72 亿元,净利润 6738 万元,截至 9 月 30 日,净资产 7.59 亿元。徐州力士同期营业收入 7.26 亿元,净利润 1.03 亿元,截至 9 月 30 日,净资产 11.44 亿元。

除这两家公司外,剩余三家合资公司——徐州派特、徐州赫曼曼及美驰车桥的合资方股东,也已经书面同意徐工有限履行承诺,向徐工机械出让所持上述三家公司的全部股权。

徐工机械表示,此次交易完成后,会加强对徐州罗特艾德和徐州力士的关联交易的管理,后续不会产生同业竞争,交易完成后,有利于公司构建更完善的工程机械核心零部件产品线,有利于进一步提升公司盈利能力。

北大医药还原被迫式代持始末

证券时报记者 邝龙

陷入“代持风波”的北大医药(000788)今日发布澄清公告,回应市场所关注的北京政泉控股有限公司指控公司涉嫌股票代持、内幕交易违规等问题,北大医药承认,由政泉控股“代持”的北大医药 4000 万股股票为被迫实施的安排。此外,北大医疗产业集团拟 12 个月增持不超过总股本 2% 股票。公司股票今起复牌。

北大医药解释称,2013 年 4 月 2 日,北大医疗产业集团拟通过公开征集受让方方式转让北大医药 7000 万股股票,政泉控股表达受让意向,并于 6 月 13 日签署相关协议,约定受让 4000 万股北大医

药股份。此后,政泉控股以用于受让股份的资金尚需等待贷款落实为由,向方正方面申请由北大资源集团向其借出资金用于购买北大医药股权。然而 2013 年 8 月下旬,政泉控股称贷款失败,无法支付款项。此时,北大资源表示,鉴于当时股份转让已经获得主管机关审核批准,如政泉控股放弃受让,直接导致减持项目失败,影响市场信心,故协调资金,经与政泉控股协商,不得已与其达成所谓代持协议。

北大医药同时表示,方正集团未委托政泉控股代持北大医药股票,方正集团的董事、监事及高级管理人员均未委托政泉控股代持北大医药股票。北大资源则在回复中表示,除被政泉控股扣留的部分外,减持收益已全部回到北大资源账上,代持中不存在任何个人或企业非法牟利,从主观故意、信息获取、信息形成时间以及行为主体各方面均不构成内幕交易行为。

针对重组过程,北大医药认为,即使政泉控股回避表决,扣除其表决权股份数,公司重大资产重组的议案的表决结果中同意股份数仍占出席股东大会非关联股东所持表决权三分之二以上,相关议案仍可获得股东大会审议通过。

此外,北大医药也表示上市公司及其董事、监事、高级管理人员未参与签署,也不知晓政泉控股质疑的代持协议。虽然原董事会秘书杨晓、现任董事会秘书任秀文曾作为

政泉控股合法授权代表参加股东大会,并根据其书面授权及其确定的表决意见参与表决,但杨晓、任秀文不知晓相关代持关系。北大医药坚称,上市公司及北大资源、方正集团绝不涉及,不存在政泉控股质疑的内幕交易行为,相关减持行为也未违反关于大股东敏感期买卖的规定。

至于深圳康隆、成都华鼎是否给予政泉控股资金支持,北大医药以对方尚未回复为由,没有给出正面答案。

此前,政泉控股公开举报北大医药涉嫌虚假记载披露、北大高管内幕交易和国有资产流失,其中北大医药董事长李国军知晓代持协议,方正集团及多位高管涉及其中,

政泉控股合法授权代表参加股东大会,并根据其书面授权及其确定的表决意见参与表决,但杨晓、任秀文不知晓相关代持关系。北大医药坚称,上市公司及北大资源、方正集团绝不涉及,不存在政泉控股质疑的内幕交易行为,相关减持行为也未违反关于大股东敏感期买卖的规定。

至于深圳康隆、成都华鼎是否给予政泉控股资金支持,北大医药以对方尚未回复为由,没有给出正面答案。

此前,政泉控股公开举报北大医药涉嫌虚假记载披露、北大高管内幕交易和国有资产流失,其中北大医药董事长李国军知晓代持协议,方正集团及多位高管涉及其中,

深圳康隆、成都华鼎均为政泉控股提供了上亿元资金,用于支付保证金及解除部分股权质押。

对于市场关心的重组话题,北大医药表示将积极配合中国证监会的调查工作,并与重组方一体医疗的股东推进本次重组。目前,一体医疗的股东方在知晓相关事件的背景下,将继续遵守与公司所签署的相关协议,积极配合推进重组进程。

北大医药还宣布,公司股东北大医疗产业集团计划在未来 12 个月内增持不超过公司总股本 2% 的股份。此次计划增持完成后,北大医疗直接及间接持有公司股份占公司重大资产重组实施完成前总股本 42.2%,占公司重大资产重组实施完成后总股本的 34.14%。

酒企急了 换个打法控量保价

证券时报记者 董璐

白酒行业持续调整,稳住价格成为了各家企业当下最重要的任务。

在飞天茅台出现价格倒挂的当口,贵州茅台 600519 近期紧急控制产量,希望以此勒住加速下滑的产品价格。19 日晚起,一份贵州茅台经销商会议纪要在微信朋友圈内火爆传播,其内容包括:全国范围内检查串货和低价;重申茅台量价政策,茅台 2015 年不增量,供货量不高于 2014 年投放量;禁止经销商不经同意向电商供货等。以此来看,茅台保价控量的决心可见一斑。

无独有偶,在 11 月 17 日召开的古井贡酒 000596 股东大会上,公司董事长梁金辉也表示,控量保价才是中国白酒的未来。他认为,降价放量会对白酒的品牌产生较大的冲击,保价,是古井贡酒今年的整体思路之一。

茅台急刹车“保价”

事件的导火索,要从一周之前的“双 11”促销大战说起。

“双 11”当天,茅台网、1919 等电商企业以“茅台+五粮液 1111 元”、“茅台 659 元”的空前低价进行促销,虽然遭遇各家酒厂的抱团抵制,但当天白酒电商们“赔本赚吆喝”的烧钱行为仍获得了广泛关注。

“双 11”结束,但一线白酒的销售价和出厂价倒挂的严峻形势却还在继续。据“微酒”等行业媒体消息,近 10 天来,茅台等名酒的市场批发及零售价格仍在持续走低,部分地区 53 度飞天茅台批发价跌至 815 元/瓶,与最低 819 元/瓶的出厂价相比出现倒挂。茅台高层紧急开会商讨对策,并于 11 月 19 日飞赴各大片区。11 月 19 日下午,各大片区召集当地所有茅台经销商召开会议,出招救局。

有券商调研称,目前飞天茅台



彭春霞/制图

价格倒挂只是个别现象,在主要市场尚未出现。但茅台价格在今年国庆过后的确开始走弱,“双 11”受到电商低价促销的冲击,又出现加速下滑的态势。

值得注意的是,同样在 11 月 11 日当天,贵州茅台本年度第三次扩张销售网络,全年已累计新增 343 家经销商。与此同时,经销商的入门槛从 6000 万元大幅跳水到了 800 万元,销售政策亦有所调整。也就是说,在此次事件之前,茅台始终以销量增长来保证公司业绩,而其他白酒也在茅台的压力下不断降价放量。

然而几天不到,茅台便决定换个打法。除了不允许跨区串货、不允许低价供应的“常规动作”外,茅台在 11 月 19 日的会议上还放出狠招:保证茅台出厂价格不会降价,并称 2015 年供货量小于或等于 2014

年茅台投放量,以控制市场供给。

大多数的行业研究员对茅台控量表示了认可。但在白酒行业持续吃紧的形势下,茅台紧急出台的新政策,也意味着 2015 年茅台的业绩将面临更大的增长压力。

北京高华研报称,茅台可能仍有一些其它方式来维持收入增长,如推出新产品和新品牌等,但对于销量增长的预期应该谨慎,调低对贵州茅台的每股盈利预测和 12 个月内目标股价。

其他白酒企业对茅台此举应该更为敏感。此前,古井贡酒董事长梁金辉在回答记者提问时便表示,我们希望茅台、五粮液要坚持坚守,中国白酒还是要有旗帜的,民族的品牌还是要坚守价格。产品结构可以变,旗帜不能倒。

在 17 日召开的股东大会上,梁金辉再次表态,控量保价才是中国

白酒的未来,一味放量、价格下滑会对白酒品牌产生巨大影响。他同时称,如果都像拉菲一样限量,肯定没问题”。

酒企电商 鏖战继续

对于那些“双 11”期间低价销售“砸”了茅台品牌的电商,茅台此时也做出回应:要求经销商不经同意不得向电商供货,否则立即解除合约,不管卖的什么价格。

这无疑是在电商与酒企矛盾继续升级的信号。“双 11”前一天,茅台向工商局投诉四川 1919 低价倾销 53 度飞天茅台,本次投诉尚无结果。而更早之前,茅台、五粮液、剑南春都曾声明与酒类电商无直接合作关系,提请消费者注意其进货渠道。

证券时报记者查询天猫商城发现,目前 1919 酒类天猫旗舰店销售的 53 度飞天茅台仍未下架,价格为 888 元/瓶,另一家垂直电商平台酒仙网为 899 元/瓶,而贵州茅台官方商城的价格则为 1159 元/瓶。

事实上,不少电商销售的茅台正是来源于经销商们低价甩卖的库存。有媒体报道称,由于中央治理三公消费,茅台已出现了大量积压,出于清理库存的需要,经销商可以在此价格上进行返点,最终价格能拿到 780 元/瓶,这也是本次茅台重点检查、处罚北京等区域串货乱价的原因之一。

中信建投的研报认为,经销商入门槛和拿货价格不断下降造成了当前茅台市场供需矛盾,价格不断走弱。如果这种趋势无法遏制,价格倒挂就可能成为全国主要市场的常态。

但茅台对电商冲击的拒绝态度并未获得旁观者的认同。多家研报认为,电商推动渠道扁平化,提高分销效率的趋势是不可逆转的,但茅台需要找到更有效的方式来充分利用电商等新兴渠道。

截至目前,贵州茅台尚未就保价控量等措施公开发表回应。从某种程度上来说,这些措施只能是企业内部要求和行业的“潜规则”,甚至有酒业及营销人士称,此举有悖于发改委相关规定,有违《反垄断法》之嫌。

白酒行业前途未卜

多家券商观点认为,茅台承诺 2015 年开始控量,对公司和行业都将是利好。其中的逻辑是,本次控量控价以后,茅台批发价有望止跌回升,经销商盈利状况有望改善。

从行业来说,则意味着产品结构下移将逐渐见底。茅台市场价格的稳定,将会减轻对五粮液、剑南春、洋河、汾酒等中高端名酒价格的挤压,有助于改善中高端白酒的生存状态,推动全行业市场价逐步企稳回升。

但一些业内人士并没有这么乐观。现在都是在有限的蛋糕下抢夺最高的份额”,一位拟上市白酒企业相关负责人表示。他表示茅台降价提价对公司影响都不大,已经不在一个价格带里玩了”。

更重要的是,整个白酒消费的环境是否发生了好转,仍然值得观察。北京高华研报认为,茅台一批价跌至接近出厂价的速度快于预期,趋势不可避免,因为高端品牌的终端需求正在放缓。

酒业咨询大佬王朝成的点评则更值得玩味。他在接受记者采访时表示,茅台出台相关救价措施肯定能缓解价格下滑的速度,但长期是否有效很难说,此番控量是以“假设 2014 年供应量是合理的”为前提,但是否合理,不得而知。

近年来,王朝成旗下的盛初营销咨询除了为白酒企业提供咨询服务外,也开始涉足烟酒连锁销售业务,他称这让他更加了解市场。此前五粮液等也出台过保价措施,但人为的方式却没能阻止继续下滑。这次,如果茅台价格能就此稳住,对整个行业企稳或许是很好的信号。”

指南针发行股份溢价6倍购大股东资产

证券时报记者 胡志毅

停牌已历时 11 个月,新三板挂牌企业指南针(430011)的重大资产重组终于尘埃落定。指南针拟以 1.4 亿的价格,定增收购大股东广州展新旗下的公司天一星辰。值得注意的是,指南针此次发行股份的价格为 2 元/股,相比每股 0.3 元的股价,溢价近 6 倍。

指南针今日发布的重大资产重组报告书显示,指南针计划以 2 元/股的价格向广州展新定向发行 7000 万股,购买其持有的天一星辰 100% 股权。此次发行 7000 万股股份,占发行后总股本的 48.91%,锁

定期为 12 个月。交易对方广州展新持有指南针 2303 万股,占其总股本的 31.49%,为指南针控股股东。发行股份后,广州展新仍为公司控股股东,持有公司 65% 股份。广州展新的控股股东和实际控制人为黄少雄和徐兵,两者实际上也是指南针的实际控制人。

指南针和天一星辰同为互联网金融证券金融信息服务提供商,一直以来存在潜在同业竞争。此次,广州展新将天一星辰注入指南针,将彻底解决天一星辰与指南针之间存在的同业竞争问题。

值得注意的是,指南针此次收购将通过发行股份的方式实现,交

易价格为 1.4 亿元。随着新三板关注度和流动性的提升,越来越多的企业选择以发行股份的方式完成收购。这也侧面体现出了市场对于新三板股价的认可。相比每股 0.3 元的股价,指南针此次发行股份购买资产的价格为 2 元/股,溢价近 6 倍。对此,指南针表示,公司良好的发展预期使得公司股票发行价格得到此次发行认购方广州展新的认同。

天一星辰主营业务是互联网金融证券金融信息服务软件和证券投资咨询服务的开发和推广。其主要产品为证券信息类软件,以资本市场中的个人投资者为主要消费群体。

2012 年、2013 年、2014 年 1-9 月,天一星辰分别实现营业收入 2310.54 万、7338.01 万、4552.47 万;实现净利润 1022.58 万、1611.77 万、1169.26 万。

指南针表示,天一星辰与指南针均从事互联网金融证券金融信息服务产品和证券投资咨询服务等业务,在主营业务上存在重合,通过此次交易,有利于整合指南针和天

一星辰在互联网证券金融信息服务产品和证券投资咨询业务的开发与推广方面的业务资源,提高资产盈利能力和品牌影响力,提升指南针市场竞争能力。

另一方面,截至 2014 年 11 月 19 日,广州展新应付天一星辰款项余额为 2000 万元。若以上借款无法归还,将影响此次交易的标的企业天一星辰的资产完整性及评估价值。

