

# 天瑞集团同行操刀举牌同力水泥

证券时报记者 胡志毅

今年以来水泥行业的第二次同行举牌近日上演。同力水泥(000885)今日发布简式权益变动报告书,河南首富李留法控制的天瑞集团通过大宗交易及公开竞价方式,共计增持公司股份2373.99万股,持股比例达到5%。天瑞集团也一举成为同力水泥第三大股东。

天瑞集团董事长李留法及其家族曾于2011年、2012年两度蝉联《新财富》杂志评选的“新财富500富人榜”河南首富,旗下有天瑞水泥和天元铝业两家港股上市公司。

天瑞水泥与同力水泥同处河南,两家公司业务高度类似。不过,无论是从营业收入还是净利润来看,天瑞水泥都远超同城对手。2013年度,天瑞水泥实现营业收入86.61亿元,净利润为5.59亿元。同期,同力水泥营业收入为40.01亿元,净利润为6637.69万元。

此次天瑞集团举牌同力水泥也是今年以来水泥行业的第二次同行举牌。此前的2014年1月份,海螺水泥曾举牌青松建化。

在资本市场上,海螺水泥以低吸高抛,擅长操作同行股票而著称。在水泥行业乃至整个制造业高负债的情况下,海螺水泥一直维系着较低风险的负债率。

2008年,海螺水泥首次举牌冀东水泥的同时,还大幅抄底了包括祁连山、福建水泥、华新水泥、江西水泥、同力水泥等多家水泥业上市公司的股权,当年三季度,海螺水泥名下的可供出售金融资产暴增261%。

不同的是,海螺水泥对多数同行股票采取了“短炒”的策略,在买入祁连山、华新水泥之后,很快选择了退出。目前,海螺水泥仅持有冀东水泥、巢东股份及青松建化三家水泥业上市公司股票,不过,持股比例均不低。

数据显示,海螺水泥持有巢东股份16.28%股份,持有冀东水泥22.05%股份,与子公司芜湖海螺水泥一道持有青松建化28.16%股份。

事实上,对于整个水泥行业,大规模的并购已经完成,水泥行业各龙头企业区域竞争格局已经形成。未来,水泥业兼并重组将不再是以收购实体企业为主要手段,资本参股渗透可能将是今后的方向,大企业之间资本渗透,能够使利益趋于一致,变竞争为合作。

对于增持目的,天瑞集团仅表示看好中国证券市场的长期发展及水泥行业未来发展前景,基于对同力水泥的企业价值和前景的信心而增持该公司股份。其同时承诺,未来在法定期限内不会减持所持有的同力水泥股份。

# 中国铁建定增百亿 投建轨道交通项目

证券时报记者 韩啸

停牌数日的中国铁建(601186)于今日发布定增预案,公司拟7.2元/股发行不超过13.8亿股,募集资金总额不超过99.36亿元,用于工程建设项目、偿还银行贷款及补充流动资金。公司股票今日复牌。

预案显示,工程建设项目包括重庆轨道交通环线二期工程BT项目、石家庄市城市轨道交通3号线一期小灰楼站至石家庄站工程BT项目、成都市地铁104号线一期工程BT项目、德州至商丘高速公路夏津至聊城段BOT项目。

伴随全球经济逐步复苏,国际工程承包行业呈企稳回升态势,在国家“走出去”、“一带一路”和“高铁外交”的政策带动下,国内领先的工程承包企业迎来海外市场的进一步发展机遇。中国铁建表示,此次募集资金投资项目的实施将进一步增强公司城市轨道交通及公路建设能力。项目建成后,能够进一步巩固公司的市场地位,提升公司核心竞争力。

根据国家相关规划,铁路行业铁路建设将进一步加快,预计整个“十三五”期间的铁路投资总量将保持在较高水平。与此同时,新型城镇化建设

将全面加快,城市道路、城市轨道交通、房建以及各类市政公用工程市场将持续繁荣,公路、机场、码头、水利、电力、通信以及节能环保工程等都将保持一定的投资规模。

而主营业务集中于建筑工程领域的中国铁建,直接受益于目前的宏观经济环境。中国铁建表示,通过此次发行增强公司资金实力,将有利于公司抓住当前历史机遇,进一步做大做强建筑工程主营业务,进一步巩固及提升行业领先地位。

公告显示,此次发行前,铁建总公司持有中国铁建61.33%的股权,为公司控股股东。按照此次非公开发行股票数量13.8亿股测算,发行完成后,铁建总公司持股比例为55.16%,仍为中国铁建控股股东。

截至2014年9月30日,中国铁建资产负债率已达到83.99%,明显高于可比公司平均水平且短期借款规模较大。中国铁建业务规模的扩张能力在一定程度上受制于公司整体资金状况。此次非公开发行股票完成后,公司的资本金将得到补充,有利于公司降低资产负债率,改善资本结构,进一步优化财务状况。据初步测算,假设不考虑发行费用,此次非公开发行股票募集资金99.36亿元,发行完成后公司资产负债率有望降低至82.61%左右。

# 同名不同命 小米“藏富”海外

证券时报记者 余胜良

海外融资时的小米公司,2013年净利润达34.6亿元;而国内投资人股美的集团的小米,2013年净利润则为3.47亿元。这引来众多猜测,若是同一个小米,其盈利数据似乎矛盾太大,两者几乎相差10倍。

证券时报记者查询众多小米的注册资料后,梳理出最合乎逻辑的解释是,海外融资的小米和国内投资的小米,是互有关联但不同的两家公司。能产生高利润的小米,则是被放在海外的公司中。

## 小米科技与小米通讯

2013年8月一对外公布的融资信息显示,小米的估值已达到100亿美元。一年之后有媒体报道称,这一数字翻了两番,已达400亿美元。而据入股时的最新披露的数据显示,小米科技有限责任公司2013年的营收为265.83亿元,营业利润约为4.86亿元,净利润约为3.47亿元。

以这个利润规模和利润率来看,小米科技实在无法担得起百亿美元的估值。毫无疑问,如果小米科技的净利润只有3.47亿元,给予上百亿美元的估值,这是一个相当高的估值水平。同时,小米科技的负债率奇高,截至2013年12月31日,小米科技总资产约为64.52亿元,总负债60.57亿元,负债率高达93.88%。

然而,《华尔街日报》近期翻出一笔旧账,从小米的海外融资文书当中找到其2013年净利润达到34.6亿元,同比增长了84%,营收则为270亿元。融资文书同时显示,小米估计2014年净利润将同比增长75%,即能够达到60亿元。

上述盈利数据一经曝光,再与小米科技此前披露的3.47亿元净利润相比较,不禁令人怀疑是否是小数点提前了一位,抑或是《华尔街日报》看错了小数点位置。也有人认为,小米到海外融资,盈利越多吸引力越大,所以利润会做得比较高。但随意更改财务数据,对这样一个大公司来说是难以想象的事情。

从两个小米的销售收入来看,目前尚未发现有比270亿营收的上述公司更大的经营平台。记者从北京市企业信用信息公示系统查询,2014年9月9日,北京市工商总局海淀分局曾经处罚小米科技,原因是广告贬低其他生产经营者的商品或者服务,由此看来该公司应是小米手机等产品的主要平台。

与美的的公告相对应,注册资料显示,小米科技并没有机构投资者。小米科技成立时注册资本只有100万元,2010年5月12日进行第一次股东变更,变更前雷军占90万元,黎万强占10万元,变更后,增加了一位自然人股东洪锋。

2010年7月28日,小米科技股东再次变更,注册资本提高到2637.5万元;2011年5月24日再次变更,出资额变更为2691.5898万元,又增加了一位叫刘德的自然人股东。到2013年6月4日,注册资本增加到5000万元。

如果小米的历次融资是在小米科技这个平台进行,那么历经多次增资稀释,雷军还能占到将近78%的股权,这基本上是不可能的事情,除非雷军特别强势,或者存在大规模代持股份,但代持股份在国内外都是不允许的。

事实上,就在小米科技成立不久,2010年8月25日,小米通讯技术有限公司也成立了,巧合的是两家公司住所都在北京市海淀区清河中街68号华润五彩城购物中心二期,不过小米科技在13层,小米通讯在9层。

小米通讯的法人代表为黎万强,雷军等小米科技的高管同时也是小米通讯的高管,尽管目前从股权上还看不出两者的关系,但从相同的管理层可以看出,两家公司为关联企业。

此外,小米通讯的许可经营项目和小米科技基本重合。小米科技的许可经营项目为:手机技术开发;手机生产、手机服务(限海淀区永捷北路2号二层经营);而小米通讯的许可经营项目为:生产手机(仅限在海淀区永捷北路2号三层生产)。

小米通讯是一家纯外资公司,出资额为600万美元,出资人为金色价值有限公司。到了2011年10月24日,出资人变更为Xiaomi H.K. Limited,



IC/供图

ed,出资额变为1800万美元;到12月23日,注册资本增加为3600万美元;到2012年8月,注册资本增加到6500万美元;2013年8月,股本增加为1.3亿美元。此外,小米通讯出资人名称曾更改为小米(香港)有限公司,后又改回为Xiaomi H.K. Limited。

事实上,一直以来被外界关注较多的“小米”即为小米科技,该公司成立于2010年3月3日,法人代表为雷军。雷军出席大型公开活动多是以小米科技的身份,小米的主要运营平台也是这家公司。

## 藏富海外

种种迹象表明,小米采用了中国企业海外上市时习惯性采用的“VIE结构”,即“协议控制”。所以,在小米科技的股东中,没有外方股东的身影也很正常。因为海外投资者可以通过离岸公司来实现间接控制。这种股权结构可以方便涉足外资不便进入的行业。

以小米科技为例,该公司下属的有北京创派力量科技有限公司、英鹏互娱科技(北京)有限公司、北京小米支付技术有限公司。其中,小米支付涉足金融第三方支付。马云之所以将支付剥离出阿里巴巴,原因即是外

资身份难以获准进入该领域。

此番投资美的集团,也是以小米科技为平台。8月21日,雷军等4位股东将所持有的5000万股股份全部进行了质押。也即是说,现在小米科技的所有股权都处于质押状态。

因此,小米在香港的平台公司Xiaomi H.K. Limited,应为小米的海外融资或运作的主体,也是海外投资者熟悉的小米。这或许跟雷军掌舵的金山软件曾在香港上市有关,雷军比较熟悉香港资本市场和股权运作的方式。

除了Xiaomi H.K. Limited,小米在香港还设有其他公司。2010年12月成立的北京小米数码科技有限公司,法人代表马杰,出资人为香港多看投资有限公司,雷军任董事。

显而易见,外资方便进入的行业,就由小米在香港的公司直接投资,外资不方便进入的行业,就通过小米科技投资。而手机业务的利润,极有可能通过关联交易等方式,流入小米通讯或者小米在香港的平台公司。否则,无法解释小米科技的销售净利润率如此之低,也无法解释海外投资者眼中的小米缘何会受到如此追捧,并且在小米科技与海外的小米公司营收相差无几的情况下,后者净利是前者的10倍左右。

# 云天化定增引入以色列化工

证券时报记者 李俊华

云天化(600096)今日发布非公开发行预案,拟通过非公开发行方式引入战略投资者——全球著名化肥生产商以色列化工。云天化将与以色列化工合资建立覆盖磷产业上下游的合资企业以及研发中心,在磷产业形成全面的战略合作伙伴关系。

根据预案,云天化拟以8.24元/股向以色列化工上海非公开发行1.99亿股A股股份,募资不超过16.42亿元,全部用于偿还银行贷款。

资料显示,以色列化工先后在特拉维夫证券交易所、纽约证券交易所上市,是全球化肥、特种肥、特种磷酸

盐、阻燃剂和水处理产品的主要生产商之一,公司是全球占比1/3的磷产品生产商、全球第六大钾肥生产商及世界领先的纯磷酸提供商。以色列化工拥有死海唯一一开发权,是世界上最大的死海盐供应商。

双方将在两个层面开展战略合作:以色列化工通过全资附属公司以色列化工上海以现金认购本次非公开发行的全部股份;云天化子公司磷化集团和以色列化工将在上海设立合资企业,双方各持50%股权,合资公司业务将覆盖磷产业从资源至产品的上下游完整产业链。此次非公开发行完成之后,云天化集团持有云天化的股份比例将由53.83%下降至45.76%。

# 山水文化专注手游 终止国家体育馆演出项目

证券时报记者 马晨雨

山水文化(600234)今日公告,出于战略发展的考虑,对业务发展方向进行调整,终止国家体育馆驻场演出项目。

2014年7月,山水文化与国家体育馆有限责任公司签署了《国家体育馆场地租赁合同》,并按照约定向对方支付押金600万元。根据合同,目前国家体育馆主馆未正式交付公司使用,公司对该项目没有实质性资金投入。公司将涉及国家体育馆主场馆驻场演出的《国家体育馆场地租赁合同》的全部权利和义务转让给有实力有意愿继

续推进演出项目的第三方。

不久前,山水文化公布重大资产重组预案,拟通过支付现金的形式分步收购成都掌沃无限科技有限公司100%股权,进军手游市场。

据了解,掌沃无限成立于2012年,主营业务为移动网络游戏的开发,于2014年6月推出了第一款移动网络游戏《三国战神》。截至2014年11月底,《三国战神》累计注册玩家数量超过35549万人,累计充值金额达到4709.68万元。财务数据显示,掌沃无限2014年1至9月实现营收726.06万元,净利润265.67万元。截至2014年9月30日,掌沃无限的净资产为851.79万元。

# 光线传媒《匆匆那年》11天票房破4.5亿

证券时报记者 胡志毅

光线传媒昨午间公布了新上映电影《匆匆那年》的票房收入。上映短短11天,《匆匆那年》就创造了4.52亿元的票房收入,远超同期上映的《我的早更女友》、《撒娇女人更好命》等影片,甚至超过公司2013年度营业收入的50%。青春题材影片再度向市场证明了其强大的市场号召力。

光线传媒参与投资及发行的影片《匆匆那年》于12月5日在中国大陆地区公映,上映前3天票房就突破2亿。据不完全统计,截至12月15日24时,该影片在中国大陆地区上映11天,票房成绩已超过

4.52亿元。青春题材影片的火热为影视上市公司带来的是实实在在的收入和利润。

2013年4月,同样由光线传媒投资发行的《致青春》还未正式上映,就已经开始拉动光线传媒的股价上升。当年4月21日,《致青春》举行看片会,4月22日光线传媒冲击涨停,4月23日股价再度封于涨停位。一周之内,光线传媒连续在22日、23日两日登上交易异动榜。

2013年5月,光线传媒公告,《致青春》在大陆地区上映12天,票房成绩已超过5.2亿元,超过公司2012年度营业收入的50%。随着《致青春》票房的不断攀升,当时光线传媒的股价

一路上扬,由2013年4月最低时的18.03元/股上涨至30元/股左右。

不过,昨日市场对于《匆匆那年》票房破4.5亿消息的反应却略显平淡。光线传媒午间公布消息后,股价最高上涨1.41%后随即回落。收盘时,光线传媒股价为24.6元/股,下跌0.73%。

从去年的《致青春》、《中国合伙人》,到今年的《同桌的你》、《匆匆那年》,青春题材影片已开始展现其强大市场号召力。青春题材影片的火热也与主要观影人群的构成有关。

事实上,电影市场已经在向“票房潜力”人群倾斜。目前,80后、90后已成为主要电影观众。其中,女性对票房

的贡献比例又占到50%以上。此前的上海电影节论坛上,就有业内人士直接阐明女性观众才是如今电影消费市场的主力军。而在女性贡献票房的电影中,青春类型的电影又占据主要部分。以《小时代》为例,其观众接近70%都是女性。

青春题材影片产量越来越多、票房越来越高、种类也越来越齐全。光线传媒表示,该影片在中国大陆地区的票房收入以中国大陆地区各地电影院线正式确认的结算单为准。公司就该影片取得的财务收入将按照票房收入分账比例,以及公司与其他合作方签署的相关协议的约定进行计算。

# 中科云网年内14次公告高管离职

证券时报记者 韩啸

中科云网(002306)今日公告,公司董事会于2014年12月12日收到公司副总裁、董事会秘书李漪女士提交的书面辞呈,李漪女士因个人身体原因,提请辞去副总裁及董事会秘书职务。在董事会秘书空缺期间,公司董事会指定副总裁王冠英代行董事会秘书职责。这是今年以来,中科云网第14次发布关于高管辞职的公告。

中科云网近期高管人员大量离职,在近日给深交所问询函的回复公告中显示,公司自上市以来历届董事、监事、高级管理人员共有42位,到目前为止29位已离职,流失率约7成。而此前有消息称,湘鄂情创始人、中科云网董事长孟凯出国两个月未归,目前正在处理国外资产事宜。