

贵州茅台整合中低端酒系列酒独立运营

证券时报记者 冯尧

贵州茅台(600519)今日披露,为做好公司系列产品的营销,公司决定出资2亿元设立全资子公司贵州茅台酱香酒营销有限公司。据董事长袁仁国透露,茅台系列酒的销售将被剥离到贵州茅台酱香酒营销有限公司中。这也意味着这家白酒龙头企业正式启动了中低端酒销售的整合。

袁仁国在昨日召开的股东大会上表示,2015年将不增加销量,维持今年水平。他透露,茅台系列酒的销售将被剥离到贵州茅台酱香酒营销有限公司中,而这家公司全资子公司已经完成工商注册和组建经营班子,2015年正式运营,且将在2至3年内引入有实力的平台商、终端商成为股东。

众所周知,贵州茅台系列酒主要指茅台酒之外的王子酒、迎宾酒等中低端产品,多年来系列酒的销售情况并不乐观。2013年贵州茅台年报显示,2013年系列酒的销售额为18.65亿元,仅占贵州茅台去年整体销售额的6%,毛利率也远低于茅台酒。

数据显示,2014年上半年,贵州茅台系列酒实现销售收入5.6亿元(同比下降23%),仅占总收入的4%,远低于洋河股份(002304)和五粮液(000858)等竞争对手的中低端产品销售额(分别为120亿元和100亿元)。

而贵州茅台2014年三季报显示,今年1至9月,公司实现营业收入217.18亿元,同比下降0.99%;净利润106.93亿元,同比下降3.40%。最近,茅台酒也遇到了不小的市场压力。前期,国内多地的飞天茅台一批价(经销商间批发价格)一度低至830元/瓶左右,接近其819元的出厂价。贵州茅台前三季度营收净利润均双双小幅下降,折射出整个白酒行业的持续低迷。

高华证券一份研究报告中称,贵州茅台在中低端市场上的地位较弱,原因在于缺乏面对消费者的强势品牌,而且管理层的重点在于高端市场。潜在的品牌剥离以及新打造的赖茅品牌可能会令贵州茅台改善其中低端产品销售,进入规模较大并稳定增长的中低端市场。

电广传媒旗下达晨创投设50亿基金进军新媒体

证券时报记者 文星明 邢云

电广传媒(000917)今日公告,子公司深圳市达晨创业投资有限公司发起设立互联网新媒体产业投资基金。根据公告,该基金规模拟定50亿元,其中达晨创投出资8.982亿元,占基金总规模的17.96%。

电广传媒表示,本次新设互联网新媒体基金是顺应我国经济转型升级的深入推进,以互联网新媒体为代表的新兴产业快速崛起的大势,该基金将聚焦于互联网新媒体产业的股权并购机会,布局于网络视频、OTT TV、移动互联网、网络游戏、在线旅游、在线教育、在线广告、智慧医疗等领域。该基金的设立将助推电广传媒在移动新媒体领域的产业链整合和产业扩张,增强公司的整体竞争力。

据分析,本次电广传媒设立50亿基金大手笔进军互联网新媒体,应是公司传统媒体与新媒体融合发展”的持续发力。此前,电广传媒已出资2.9亿元分别投资江苏物泰和广州翼锋(指点传媒),该两家公司分别主营智慧旅游、物联网业务和移动广告业务。

电广传媒旗下的达晨创投在业界声名远扬,管理的基金规模达150亿元,所投资企业已实现29家首发上市(其中2家待发),11家新三板挂牌,14家通过并购或回购退出,目前达晨创投在证监会排队项目尚有19个。

立思辰计划10转12派0.3元

证券时报记者 韩啸

立思辰(300010)今日发布2014年年度利润分配预案,拟向全体股东按每10股派发现金股利0.3元,同时以资本公积金向全体股东每10股转增12股。

公告称,鉴于立思辰当前的经营和盈利情况以及公司未来发展的良好预期,为回报公司股东,与所有股东共享公司快速发展的经营成果,公司控股股东及实际控制人池燕明提议上述预案。同时,实施上述利润分配预案不会造成公司流动资金短缺或其他不良影响。

资料显示,立思辰2014年前三季度实现营业收入3.93亿元,同比增长20.3%;净利润为2772.18万元,同比下降11.55%。

海螺系混改接棒安徽国资改革

证券时报记者 董璐

十多年后再度重启国企改革,安徽海螺集团可能将成为“改革永无止境”的现实注脚。今日,海螺水泥(600585)与海螺型材(000619)双双公告,称接到控股股东海螺集团的通知,正策划与公司有关的重事项。两公司股票自今日起停牌。

证券时报记者获悉,此次重大事项应与安徽海螺集团进行国资改革有关,目前安徽省政府、国资委等相关部门正在商榷具体方案。此次改革可能旨在进一步厘清产权制度和深化混合所有制。

资料显示,除控股海螺水泥、海

螺型材外,海螺集团总资产超过1000亿元,其余资产包括海螺国际大酒店、海螺研究设计院等。根据年报,2013年海螺集团营业总收入为595.39亿元;利润总额为127.49亿元,占据了安徽省属33家国有企业全年利润的半壁江山。

今年4月15日,江淮汽车集团以整体上市打响了安徽国资改革第一炮,沉寂8个月,海螺集团再度接棒国资改革概念。在今年年初的安徽省省属企业混合所有制经济发展座谈会上,海螺集团、安徽省投资集团、安徽国贸集团、国元集团、江汽集团、安徽叉车集团等6家企业先后作了发言,这一会议安排则被业内视为默认为改革前的集体动员

点名”。

与江淮汽车不同,海螺集团的最大股东安徽省投资集团持有51%的股份,香港联交所上市公司海螺创业间接持有剩余的49%股份。海螺创业实际为海螺集团管理层及工会持股企业,去年海螺创业共实现营业收入约15.9亿元,海螺集团旗下获得投资收益约17.2亿元,其余业务收入来自余热发电、垃圾焚烧、新型绿色节能建材、港口贸易等行业。

据证券时报记者了解,此次海螺集团改革可能将进一步厘清产权制度,把推进混合所有制落到实处,一个可能的方案是,安徽省投资集团和海螺创业直接持股上市公司海

螺水泥。海螺集团相关负责人对此回应,海螺集团可能仍将保留部分资产,海创能否直接持股等问题,目前主要看安徽省政府与国资委的决策,仍未有定论。”

值得注意的是,由于海螺创业间接持有海螺集团49%股份,同时海螺创业直接持有海螺水泥5.41%的股份,民企海螺创业已经间接成为了海螺水泥的实际控制人。安徽国资委并不参与具体管理。因此,此次对海螺集团国企改革如何操作,将会影响海螺水泥及海螺型材的股权结构和经营管理。

更值得关注的是,海螺此番动作对于其他国企改革的借鉴意义。此前的2003年,海螺水泥就

先行试水国企改革和混合所有制改造,此后的11年中,在被称为“海螺是国企改革发展的一面旗帜”的同时,海螺也屡次经受“国有资产流失”诟病。在今年的两会上,海螺集团董事长郭文叁谈到混合所有制经济发展。国家主席习近平在听完发言后表态,吸取过去国企改革经验和教训,不能在一片改革声浪中把国有资产变成谋取暴利的机会,强调“改革关键是公开透明”。

安徽省国资委相关负责人曾表示,“整体上市”和“混合所有制”将成为安徽国资系统下一步改革的关键词,具体改革内容包括加快主业重组整合、引入民资战略投资者、完善员工持股等。

15家上市公司计划收购亏损资产

证券时报记者 翁健

A股市场中,资产并购一直是重头戏。但从近两年的并购方向来看,追逐热点服务股者芸芸,战略投资苦心布局者寥寥,而有勇气有谋略揽入亏损资产的则是少之又少。当然,收购尚处于亏损的资产犹如“火中取栗”,一看走眼就将血本无归。另外,此类收购也更容易滋生利益输送。

15家公司火中取栗

据证券时报记者统计,截至目前,今年来共有15家上市公司计划购买仍处于亏损状态的资产。其中,梅花生物的收购金额最为巨大,计划豪掷38.22亿元收购伊品生物100%股权,增值率为106%,而伊品生物今年前7个月还亏损8189万元。值得注意的是,收购亏损资产

的上市公司中,主板公司占大多数,而中小板和创业板上市公司则较为少数。上述15家上市公司,中小板和创业板的公司合计只有4家。

业内人士认为,这与部分公司的高市盈率不无关系,目前中小板和创业板的估值居高不下,其中创业板的市盈率已经超过70倍。如此高的估值,上市公司只能通过并购来维持股价。但如果最新收购的资产仍处于亏损,市场的反应往往会偏负面,甚至会饱受质疑。因此,中小板公司和创业板公司在进行此类收购时,往往会更加谨慎。

以博晖创新为例,公司计划以6.6亿元的价格、溢价逾7倍收购大安制药48%股权。但大安制药的数据则略显寒碜,目前的净资产为-2.08亿,2013年以及2014年前10个月均亏损超过3000万元。但同时,交易方又为大安制药做出了诱人的业绩承诺:在未来3年可实现净利润777

万、4704万和7414万元。

尽管如此,投资者并不放心。有投资者用略带讽刺的语气表示:博晖创新在半年辛苦操劳下,搞来这么好的标的公司,给投资者带来了宇宙最大的期望,小股东欢呼雀跃奔走相告”。面对投资者的重重质疑,博晖创新表示此次重组需要投资者有一个理解的过程。

显然,外界的质疑不无道理,此类收购大部分涉及关联交易。据记者统计,上述15家公司收购亏损资产的交易中,有一半是涉及关联交易。

历史告诉未来

资产并购终归以业绩论成败,而时间是最好的检验者。证券时报记者以2012年收购亏损资产并最终成行的上市公司为标的进行研究。

据记者不完全统计,2012年有

12家上市公司收购处于亏损状态的资产。而从2013年的全年业绩来看,只有4家公司收购的资产实现扭亏为盈,有5家依旧亏损,而剩余3家公司并未披露相关财务数据。据上述披露财务数据的样本计算,收购亏损资产实现业绩翻盘的概率大约为50%。

华泰联合证券投行部执行董事劳志明曾表示,目前A股市场的并购大多是为股价服务,并购中的热门行业与二级市场的热点完全契合,二级市场炒手游,关于手游的并购就火。炒影视,影视的并购就火。但各行各业均有它战略性的考虑,真正基于产业的前瞻性并购一定是遍地开花的,甚至会买入一些亏损的资产,做反周期布局,做更长远的战略布局。

公开资料显示,中远航运的并购可谓最为成功。2012年末,中远航运计划约11亿元的价格,收购兄弟公

司广州远洋运输有限公司100%股份,并于2013年初完成收购。在公布收购方案时,广州远洋2012年前7个月还亏损高达6930万元。

当时,中远航运表示,获得广州远洋下属的木材船和沥青船队,有利于抓住当前船舶市场低位的有利时机,实现低成本扩张,从而在行业景气度回升时,大幅提升盈利能力。如今来看,中远航运这笔买卖可谓无比精确。记者查阅中远航运2013年年报发现,广远公司及其下属公司在2013年便实现净利润1.02亿元,同比增幅超过两倍。

当然,不是所有上市公司都具有“火眼金睛”,珠海中富的收购案例较具代表性。2012年12月份,珠海中富曾斥资5.9亿收购大股东旗下的48家企业。值得注意的是,其中有25家2012年的业绩为亏损。此后,珠海中富完成收购还不到一年,便公告将关闭之前所收购公司中的5家。

美都能源募资79亿扩建美国油田

证券时报记者 马玲玲

自去年涉足石油天然气行业的美都能源(600175)正加大石油投入,公司今日宣布拟以每股5.55元非公开发行不超过14.23亿股,募资79亿元,主要用于2015年美国油田产能扩建项目,偿还境外金融机构借款及偿还国内借款。公司股票今起复牌。

此次非公开发行对象为公司控股股东、实际控制人闻掌华,以及杭州五湖投资合伙企业、杭州志恒投资合伙企业、德清浦金股权投资合伙企业、德清百盛股权投资合伙企业、德清华智投资合伙企业、财富金汇投资有限公司。

值得注意的是,认购对象中,杭州五湖投资、杭州志恒投资的控制人皆为闻掌华,与美都能源构成关

联关系。此次发行后,闻掌华将直接持有上市公司27.82%的股权,间接控制上市公司11.08%的股权,合计控制上市公司38.9%的股权,仍为实际控制人。

美都能源此次募资具体用途为:2015年美国油田产能扩建项目拟投入26亿元,偿还境外金融机构借款32亿元,偿还国内借款21亿元。

据了解,2015年美国油田产能扩建项目的实施主体为美都美国能源有限公司,此次产能扩建主要包括新建建设(预计新建油井约80口)、井场地面设施及油田配套设施。

偿还借款则主要是为了降低资产负债率,由于美都能源近几年较多对外扩张和经营性支出,2011年以来资产负债率皆高于

50%,此次募集资金运用后,以2014年9月30日资产负债率68.39%模拟测算,合并资产负债率将下降至30%左右。

美都能源称,此次募资是公司实施战略转型的需要。2013年12月,公司正式涉足石油及天然气行业,目前正在收购美国的一处油田,2015年1月完成交割,公司将在美国拥有三块油田。美都能源预计,2015年三块油田生产油气当量600万桶,如果按照每桶85美元的WTI(美国西德克萨斯轻质原油均价),可以实现销售收入27亿元,将大幅提升公司的盈利能力和经营活动现金流规模。

美都能源表示,公司的发展战略是以美国油气资产为依托,集中优势资源,积极拓展原油及天然气业务;升级商业贸易业务结构,从单

纯的贸易中间商过渡为贸易综合服务商,提高公司商业贸易业务利润率;房地产业务以去化为主,加速开发,逐步减少对房地产业务的依赖;最终发展成为以能源开发及石油和商业贸易业务为主的大型综合类上市公司。

对于2015年美国油田产能扩建项目,美都能源希望积累油气田管理和作业的经验,特别是掌握先进的水平井分段压裂开采技术,对公司未来做大做强能源开发业务具有重要战略意义,同时公司也将获得新的利润增长点。其中水平井分段压裂开采技术是当今的热点,但这项技术的核心内容基本掌握在美国及加拿大地区的石油公司手中。美都能源表示,将采取新建开发、合作开发等手段学习如何低成本开采致密油气。

东方财富收购宝华世纪证券

近期资本市场券商大热,“沪港通”等机遇使得东方财富(300059)也来分羹。公司今日公告,全资子公司东方财富(香港)拟使用自有资金收购宝华世纪证券有限公司100%的股权,以进一步为广大的海内外投资者提供更专业化、国际化证券投资服务,进一步拓展和深化公司服务领域和范围。

东方财富表示,此次收购,将为公司拓展海外业务提供平台,提升公司国际化服务能力和水平,促进公司一站式金融服务平台整体战略目标的实现。(马玲玲)

深天马A加码厦门6代生产线

深天马A(000050)今日公告,厦门天马拟通过增资的方式投资新建第6代低温多晶硅(LTPS TFT-LCD及彩色滤光片(CF))生产线项目,项目投资总额约120亿元。

据介绍,本次项目产能规划为每月生产3万张第6代低温多晶硅液晶玻璃基板及3万张CF彩色滤光片,位于厦门火炬高新技术产业开发,建设周期逾30个月。项目资金60亿元由厦门天马东按股权比例向厦门天马增资,另外60亿元由厦门天马向银行申请贷款。增资详情显示,大股东中航国际控股股份有限公司将出资8.82亿元,占比14.7%。

深天马表示,厦门天马为公司全资子公司上海天马的托管公司,本次增资与项目投建事项不会对公司经营业绩产生影响。(阮润生)

康强电子董监高选举接连出现反对票

证券时报记者 杨苏

康强电子(002119)连续两日董监高选举出现反对票,而在今年10月该公司先后遭到泽熙投资和宁波本地资本钱旭利及其一致行动人的举牌。

康强电子今日公告,于12月17日召开监事会现场会议,应参加会议监事3人全部到会,以2票同意、1票反对,选举周国华为公司第五届监事会主席。

据记者不完全统计,在此前上市公司的监事选举中,尚无反对票

的情况出现。

11月28日,康强电子公告监事会换届选举的决议,邹朝辉与周国华两位监事候选人双双获得与会监事的3票同意。其中,邹朝辉由康强电子控股股东宁波普利赛思电子有限公司推荐,周国华由任奇峰及其一致行动人推荐。2013年的6月7日,任奇峰及其一致行动人在内的任氏家族举牌并持有康强电子5.057%股权。

12月16日,康强电子召开股东大会,康强电子监事会换

届后由邹朝辉、周国华以及公司职工代表大会选举产生的职工监事钱秀珠组成。在投票中,邹朝辉、周国华分别获得赞同票的比例为68%、92%。

记者注意到,钱秀珠在本次选举前担任公司监事会主席。据公告,周国华1960年出生,高级会计师,1998年8月至今担任宁波富达(600724)的财务总监。目前,周国华不持有康强电子股份。

对于康强电子来说,此次监事会选举出现反对票已经不是第一次。12月16日公司股东会有3

项议案被否,分别是选举张明海为公司非独立董事,以及选举范荣和李有星为公司独立董事。

上述3位董事均由康强电子控股股东宁波普利赛思电子有限公司推荐,而康强电子的实际控制人为熊续强。今年10月才举牌康强电子的泽熙、钱旭利及其一致行动人所推举的各位董事,在日前股东大会上顺利当选。

截至今年10月,宁波普利赛思持有康强电子19.72%股份,而泽熙投资、钱旭利及其一致行动人,两者均持有康强电子5%股份。