

## 南纺股份圈定重组标的 南京证券将曲线上市

证券时报记者 倪天歌

日前,南纺股份(600250)公告重大资产重组进展,重组方已锁定为南京证券,二者实际控制人同为南京市国资集团。

南纺股份于1月16日晚公告称,公司接控股股东南京商旅旅游发展集团有限责任公司通知,此次重大资产重组事项的标的公司拟为南京证券股份有限公司。

虽然重组方案的细节还没有披露,但业界纷纷预测南纺股份与南京证券的重组将带来双赢。一方面,近年来陷入保壳之忧的南纺股份有望通过此次重组获得新生;另一方面,追寻IPO多年而未得的南京证券也将由此曲线上市。

### 实控人同为南京国资

南京证券上市之路并不平坦。据了解,该公司早在2012年底就开始筹划上市,但IPO的排队时间长且具有不确定性。在此背景下,一直主导南京证券上市工作的南京国资集团和紫金投资集团决定选择曲线上市。

2006年,广发证券曾通过借壳S延路拉开券商借壳上市大幕。随后,一大批券商通过借壳登陆了资本市场。然而,2011年证监会禁止券商借壳上市”规定的出台,使得国海证券于2011年借壳SST集琦,成为券商借壳的绝唱。

去年8月15日,证监会新闻发言人张晓军明确表示,根据现行《上市公司重大资产重组管理办法》有关规定,金融、创业投资等特定行业暂不适用借壳上市规定,由证监会另行规定。

不过,一位接近南纺股份的人士告诉记者,南纺股份和南京证券的实际控制人同为南京市国资集团。此次重组方案很有可能是同一实际控制人下的资产注入行为,不构成借壳,符合证监会关于上市公司重大资产重组的相关法律规定。由此,南京证券可以巧妙地避开禁止券商借壳上市”的规定而登陆资本市场。

实际上,券商通过同一控制人的资产注入而曲线上市的方案已有先例。去年11月中纺投资披露重大资产重组方案,拟发行股份收购安信证券100%股份资产。两者的实际控制人均为国家开发投资公司,方便了双方的资源整合。

### 重组是多赢之举

南京国资委推进南京证券与南纺股份的重组,是促进国企改革和我国资本市场发展的多赢之举,对南纺股份和南京证券的股东来说无疑是一个好消息。”一位业内人士表示。

近年来,南纺股份业绩不尽如人意。2014年前三季度,公司净利润亏损额累计达9722.19万元,每股收益-0.37元。公司在季报中表示,预计2014年度净利润相较于上年度将会有较大幅度下降。2013年度公司净利润约1.19亿元,主要系当年出售南泰国展51%股权确认投资收益2.01亿元。

此次与南京证券的重组将使南纺股份获得新生。伴随着资产重组的深入推进,南纺股份有望迎来一个全新的发展格局。如资产注入成功,不仅上市公司的主营业务将增加证券服务业,而且公司的盈利能力和整体实力也将大幅提升。

公开资料显示,南京证券创建于1990年,是江苏省第一家专业证券公司。目前在全国设有89家分支机构。记者查询资料发现,在2013年中国证券业协会对115家会员单位的排名中,南京证券以总资产100.08亿元位列排行榜第54位,当年9.36亿元的营业收入和2.59亿元的净利润分别在行业中排名第50位和第44位。

值得注意的是,南京证券是全国唯一一家自成立以来连续24年从未亏损、持续盈利、稳定回报的证券公司。据了解,南京证券的实际控制人为南京国资集团,其股东包括32家,其中排名前五的分别为南京紫金投资集团有限责任公司、江苏凤凰置业有限公司、南京市交通建设投资控股(集团)有限责任公司、南京机电产业(集团)有限公司、南京市投资公司。

## 浪潮信息定增29亿元 半数用于揽入军工业务

证券时报记者 翁健

浪潮信息(000977)今日披露定增预案,计划向控股股东浪潮集团等对象发行股份募资29亿元。其中,约14亿元用于收购山东超越数控电子有限公司,该公司产品主要面向军工集团。公司股票今日复牌。

根据公告,浪潮信息此次计划非公开发行不超过8257.4万股,价格不低于35.12元/股。而募集的29亿元将用于五方面,包括收购山东超越100%股权、服务器研发与产业化项目、高端存储系统研发与产业化项目、山东超越云计算平台研发与产业化项目、补充流动资金。浪潮信息表示,此次非公开发行完成后,山东超越的军工业务将整合进入公司,将实现军工和民用业务多元化发展,有利于增强持续盈利能力。

# 华菱星马突现巨亏 管理层持股公司高位套现

证券时报记者 林森

三季报尚盈利1.05亿元,全年业绩却预亏2.8亿元至3.8亿元,华菱星马600375上周末发布的预亏公告,犹如在中小投资者中引爆了一颗地雷。与中小股东惶恐相对的是,公司重要股东第四季度频频减持,其中管理层持股企业、第三大股东星马创投更是于12月中旬高位清空3400万股无限售股,持股比例由6.93%下降到不足1%,并退出公司前十大股东。

值得注意的是,华菱星马第二大股东、学者富豪史正富已于去年三季报发布同日递交了辞职报告。在业绩承压、股权分散的情况下,加之国企改革持续落地,华菱星马后续如何进行经营管理和资本运作,值得市场关注。

### 去年四季度业绩突变

1月17日,主营重卡及专用汽车的华菱星马公告预计2014年度经营业绩将出现亏损,实现归属于上市公司股东的净利润为亏损2.8亿元到3.8亿元。

消息一出,雪球、股吧等论坛上的众多投资者大呼突然。此前,2014年10月底发布的三季报显示,华菱星马1-9月实现营业收入40.81亿元,净利润为1.05亿元,同比下降47.69%;三季度扣非后净利润仍有9336.64万元。

华菱星马表示,国内经济结构调整,房地产、固定资产、基础设施建设等投资放缓,“国Ⅲ”转“国Ⅳ”和信贷收缩政策等因素的影响,造成公司产品需求下滑。资料显示,华菱星马2012年度、2013年度营业收入分别为44.75亿元和65.61亿元;归属于上市公司股东的净利润分别为1.68亿元和2.47亿元。

对于四季度业绩骤降的原因,华菱星马在公告中解释称:公司产品2014年度销售量较上年同期下滑约30%,尤其在第四季度出于维护销售渠道和促进销售的需要,公司增加了产品促销力度,合计影响利润总额约2亿元;计提坏账准备对公司利润的影响约2亿元,其中四季度针对矿用自卸车产品的客户个别计提坏账准备约1.5亿元,对其他客户新增计提坏账准备5000万元。此外,募投项目投产新增折旧费用约6000万元;新增广告费用支出4000万元;政府补助同比减少

4251.12万元,这些都是影响2014年度利润的重要原因。

重卡和专用车行业大趋势的确不好,但华菱星马的业绩仍低于预期。”一位上海的分析师向证券时报记者表示,2014年国内重型卡车累计产销74.75万辆和74.40万辆,同比分别下降1.73%和3.89%,其中东风、重汽等第一梯队的企业包揽了八成的销量,让身在第二梯队的华菱星马“压力山大”。

同花顺iFind数据显示,近6个月里,共有8家机构对华菱星马作出评级,其中6家给予“增持”,2家维持“买入”评级,平均预测公司2014年的每股收益为0.41元。

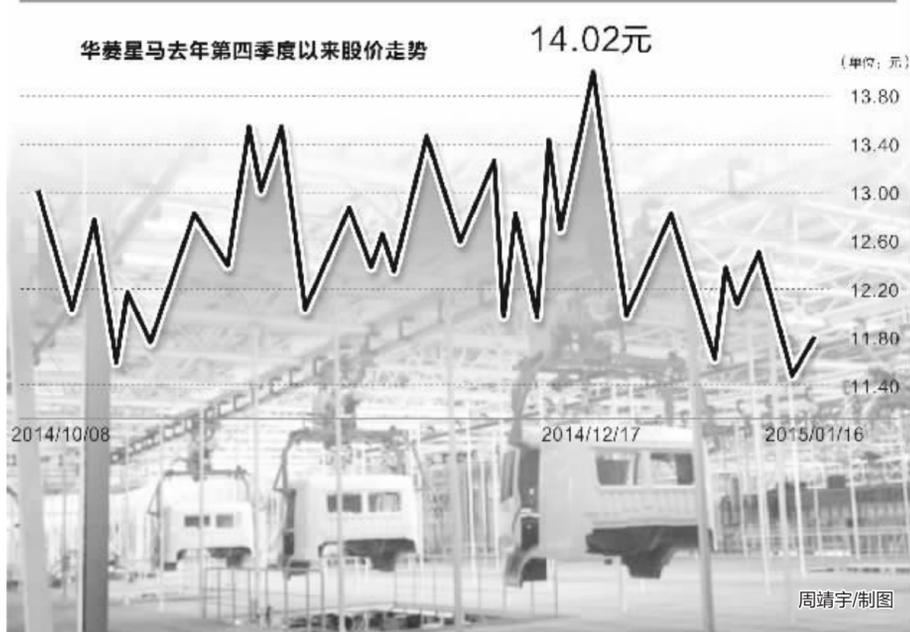
在中小投资者层面上,突如其来的亏损则引发了华菱星马“业绩洗澡”、“甩包袱轻装上阵”的猜测。此前2011年,星马汽车通过向星马创投、安徽省投资集团等股东定向增发购买华菱汽车股权。根据当时的业绩承诺,华菱汽车在2011年度、2012年度和2013年度的预测净利润分别为2.22亿元、2.38亿元和2.49亿元,不足部分将由星马创投交易方等以现金方式补齐。

有私募人士向证券时报记者表示,坏账计提是上市公司调控业绩的常用手段,从以往经验看,确有上市公司为弥补此前几年的虚增业绩,或是后期公司混合所有制改造、管理层收购等铺路的情况存在。

对此,华菱星马相关负责人接受记者采访时称,公司对工程车辆产品依赖度较高,影响较其他重卡上市公司更为明显,其中矿山自卸车等产品因下游煤矿停工等因素已出现了较多的贷款逾期情况,计提较高的坏账准备金出于谨慎性考虑。他同时称,公司自产发动机配套情况低于原定产销8000~10000台的目标,也是拖累业绩的主要因素。

### 星马创投几乎清仓

随着增发和前次资产重组时有限售条件陆续解禁上市,华菱星马近年来屡遭重要股东减持。华菱星马去年12月4日、16日分别公告,公司第三大股东星马创投、第四大股东安徽省投资集团分别通过大宗交易减持1500万股和520万股股票,均成为持股5%以下股东,其中星马创投的成交价格为12.67元/股。



证券时报记者查询上交所大宗交易系统后发现,星马创投于去年12月11日再度大幅减持华菱星马:长江证券合肥长江西路证券营业部于当日分4次卖出1900万股华菱星马股份,成交价格均为12.67元/股;卖出营业部及卖出价格均与12月3日大宗交易信息完全相同。

值得注意的是,星马创投是华菱星马董事长刘汉如等142位星马集团及下属企业员工(包括董事和高级管理人员)联合出资成立的员工持股公司。去年三季报时,星马创投共持有3852.69万股华菱星马股份,为公司第三大股东;此外,星马创投还持有华菱星马控股股东星马集团19%股权和华神建材1%股份(星马集团持有华神建材99%的股份),是华菱星马的关联方。

也就是说,去年12月接连两次减持后,星马创投所持上市公司股权仅剩不到452万股,持股比例由原来的6.93%下降到不足1%。考虑到星马创投仍有432.46万股有条件限售股在2015年7月才能解禁,也就是说,星马创投目前持有的无条件限售股几乎出清。

另一个微妙的变化则是,在星马创投抛售上市公司股权附近几天,星马创投也退出了华神建

材和星马集团。通过安徽省工商行政管理局网站查询可知,华神建材和星马集团分别在去年的12月11日和12月16日办理了股东、发起人(出资情况)变更,变更后华神建材由星马集团全资持有,而星马创投也不再持有星马集团的股东权益。

证券时报记者向华菱星马相关负责人求证获悉,星马创投确在12月集中出售了3400万股上市公司股份。上述负责人表示,星马创投成立已有多年,发起设立的自然人股东不少也面临着退休,将上市公司股权折现是对星马创投各自然人股东的正常回报。

### 股权格局变化引猜想

证券时报记者发现,去年第四季度多家重要股东减持股份后,华菱星马现有的股东格局已发生重要变化。10月,控股股东星马集团减持550万股,合计持有的上市公司股权降至14.71%;第四大股东安徽省投资集团于12月减持520万股,持股比例降至4.93%;第三大股东星马创投已几乎退出,第二大股东史正富也于去年10月31日递交了辞职报告,退出董事会。此前2010年,史正富、安徽省

投资集团曾作出一致行动声明,在作为公司股东期间将一直保持与星马集团的一致行动,但三方并未缔结一致行动关系,无减持和转让限制。目前史正富仍持有华菱星马8.74%的股权,持股数量为5229.71万股,其中剩余的587万股将于2015年7月解除限售。

华菱星马相关负责人称,二股东史正富辞去公司董事职务是因为“近年来专注于学术研究”,史正富仍是星马集团参股股东之一。上述负责人承认,股权相对松散将会为公司治理带来一定的难度,并表示国有企业混改风潮下,公司也有可能顺势推出相应的改革举措。

但更迫在眉睫的是华菱星马的债市融资计划。华菱星马去年10月底公告,公司拟发行15亿元的公司债,用于补充公司营运资金、偿还公司债务,改善公司财务结构。

根据我国公司债发行最近3个会计年度实现的年均可分配利润不少于公司债券1年的利息”的要求,2014年度的亏损除了将为华菱星马的信用评级带来负面影响外,债市发行利率的逐步攀升也可能制约公司的融资。回顾近期发行公司债的福星股份、贵人鸟等,债券票面利率分别为7.5%和6.80%,融资成本仍相对较高。

# 机构情系高铁刹车片 晨鸣纸业迎来集体调研

证券时报记者 杨苏

牛市三部曲:蓝筹股、成长股、垃圾股。上周A股公司首份2014年年报公布,加上近期市场交易相对萎缩,不少市场人士判断牛市已经进入第二季。从上周(1月12日~16日)机构调研来看,各路机构对今年1月13日机构调研中,博深工具高铁刹车片研发项目负责人也出面接待,此前调研均由公司董秘及其他工作人员负责接待。

机构询问,市场普遍比较关注高铁刹车片项目,公司如何规划这个项目、目前进展如何。对此,博深工具主要从项目背景、实施计划、实施路径和风险四个方面回答。

### 青睐高铁刹车片

2012年,博深工具净利润骤降至700多万元,同比缩水九成左右,2013年公司净利润恢复至1600多万元。由于成本费用下降等原因,博深工具在2014年三季报中预测,2014年全年净利润区间为2581.6万元~3388.4万元,同比增长60%~110%。

不少机构闻风而至。2014年11月以来,博深工具已经接待5批次机构调研,涵盖了国内主要知名机构,包括中国人寿、中信证券、中金公司、华夏基金、易方达基金、大成基金、嘉实基金等。

中国南车和中国北车宣布合并复牌后,股价均走出8个涨停。而在今年1月13日机构调研中,博深工具高铁刹车片研发项目负责人也出面接待,此前调研均由公司董秘及其他工作人员负责接待。

机构询问,市场普遍比较关注高铁刹车片项目,公司如何规划这个项目、目前进展如何。对此,博深工具主要从项目背景、实施计划、实施路径和风险四个方面回答。

简而言之,高铁刹车片项目是博深工具研发多年的项目,其间曾在铁路系统的研究机构、境外实验机构多次实验。该项目从目前的研发实验阶段到实现产业化、形成产品销售主要包括以下阶段:台架试验验证、专家技术评审、上车工业性试验、中国铁路产品认证中心(CR-CC)的资质认证,之后才可以纳入铁路车辆配套供应或车辆运营零部件的配套采购名录。

博深工具表示,计划在2015年春节前完成正式的高铁闸片台架试验检测中心的台架试验验证;2015

年5月,完成并通过涉及铁路方面的专家的产品技术评审;2015年7月实现产品(样品)上道(上车)工业性试验,试验期间为半年至一年;2016年7月到9月完成CRCC认证申请与资质认证,并争取当年纳入铁路车辆配套供应或者车辆运营零部件配套的采购名录。

对于项目实施路径,博深工具称如果产品在技术验证方面没有问题的话,将来产业化实施路径有两种方式:自主投资设立公司、通过与其他合作方合作或收购符合要求的公司。

梦洁家纺在1月14日晚间刚发布一份超预期的2014年业绩预测,15日就被21家机构通过电话调研询问公司详情,包括中金公司、申万宏源、嘉实基金、中邮基金等大型券商和公募基金,以及知名私募机构景林资产、淡水泉投资等。

机构主要询问了6个问题,集中在电商、业绩超预期原因、新开店和库存等情况。梦洁家纺表示,2014年电商全年销售额在1.6亿元左右,公司非常重视电商发展,2014年成立了专门的电商子公司来独立运作,有很好的发展前景。

机构关心销售收入增长的主要原因,梦洁家纺归功于直营终端零

售的增长,以及加盟商调拨的增加超预期,尤其是电商以及子品牌增长比较快。对于2014年新开店以及目前库存情况,梦洁家纺表示前者正在统计中,后者将在定期报告中披露。至于外延扩张的计划,梦洁家纺称有合适的机会也会考虑。

### 晨鸣纸业迎集体调研

年报来袭,业绩大增的公司显然是机构调研首选对象。同时,部分长期陷入低迷的强周期性行业公司,也受到机构的青睐,其中最具有代表性的公司为晨鸣纸业。

晨鸣纸业没有在去年三季报中预测全年业绩,表明2014年业绩同比波动不大。记者注意到,晨鸣纸业公布调研记录最早时间为2013年7月,至今年1月共有10次调研,全部为单个机构单独调研。不过,2015年1月13日,29位机构投资者集体调研晨鸣纸业,堪称罕见。

29位机构投资者包括中金公司、申银万国等券商,华夏基金、诺安基金等公募基金,国寿资产、太平

洋保险等险资,以及一些资管公司和私募机构。

机构首先询问目前造纸行业的现状和晨鸣纸业经营情况。晨鸣纸业称,淘汰落后产能以及日趋严格的环保政策使部分中小企业已经退出市场,在一定程度上缓解了新增产能对行业供给造成的压力,有利于企业的自主提价行为。同时,原材料价格持续走低,也在一定程度上缓解了企业的经营成本压力。

晨鸣纸业认为,公司未来业绩有可能出现飞跃式增长。首先,整体来说公司2014年的经营情况符合预期。其次,随着国内经济形势逐渐好转,国家环保法、环境税征收、地方政府绿色GDP考核等措施的逐步执行到位,将使落后产能加快淘汰,有利于行业集中度提升和行业加速复苏。

机构还询问在山东省国企改革方面,晨鸣纸业会有什么动作。晨鸣纸业回应,目前山东国企改革已开始破冰,山东钢铁的员工持股方案已报批,浪潮信息推出了股权激励计划。因此,晨鸣纸业将来也不排除在员工持股、股权激励、B股改革等方面做出进一步的尝试。



机构投资者去哪儿