

“黑天鹅不黑”正在逆转 终止重组公司牛不起来了

见习记者 李曼宁

风云突变。6月以来,跃岭股份、欣泰电气、上海钢联等逾30家上市公司宣布终止重大资产重组事项,重组失败渐成规模,且愈演愈烈。

曾几何时,作为最炙手可热的投资主题之一,公司并购重组即使筹划失败,不少市场聪明资金依然能从中挖掘投资机会,甚至推动个股连续涨停。

据兴业证券数据,截至5月底,宣布资产重组的60余家上市公司复牌后平均绝对收益超过100%,相较上证综指63%的收益率,跑赢大盘概率高达85%。

然而,最近两日市场风格突变。重组希望落空的跃岭股份、欣泰电气、上海钢联和三变科技复牌当日均一字跌停,大部分更出现连续跌停“惨案”,“黑天鹅不黑”的现象似乎正在逆转。

跃岭股份于6月23日复牌,连续两个交易日开盘即一字跌停,至6月25日累计跌幅近26%。早前公司拟筹

划收购一家非关联新能源汽车产业链公司股权,然而6月16日,跃岭方面表示经多方协商后未能达成一致,该收购事项终止。

值得注意的是,跃岭股份在公告中并未承诺3个月或6个月内不筹划重大并购重组事项,同时积极表态此次并购重组不会对公司的正常生产经营产生不利影响,不会影响公司未来转型升级的既定战略规划。跃岭股份后续资本运作的预期仍然较强。

同日复牌的欣泰电气亦遭遇相同窘境。6月23日,欣泰电气发布终止重大资产重组暨复牌的公告,随即股价连续两日跌停,25日亦下挫8.32%,累计跌幅约28%。公告称虽与交易对方初步达成交易意向并签订《合作框架协议》,但因部分核心内容未能全部达成一致意见而终止。

6月24日,上海钢联和三变科技复牌,亮相当日便跌停,前者欲收购一家与公司业务发展相关的企业,但因标的公司与债权人未就债权处置情

况达成一致,故而此次重大资产重组失败。后者虽宣布终止筹划重大事项,但并未披露该事件的具体内容。

上述公司并购重组计划失败并非因监管层审核未通过,而是由交易各方产生分歧的主观原因所致。尽管后续依然有重组预期,但投资者逐渐趋于理性,市场并未回以正反馈。

当然,近日终止重组的公司中亦有复牌后股价上扬的。例如罗顿发展,复牌当日即上演涨停秀。

罗顿发展主营酒店经营和装饰工程业务,公司盈利能力较弱,2012~2013年连续亏损,2014年勉强扭亏,公司为加速推进产业转型,拟向实际控制人及关联方发行股份购买金融服务类的资产并配套募集资金。有投资者在沟通会上询问该标的物是否为实际控制人李维旗下的德福集团,但公司方面并未予以正面回复。

罗顿发展称,终止原因为重组双方对标的资产估值存在较大分歧,且标的资产股东对本次股权转让持不

同意见。公司承诺6个月内不实施重大资产重组。与此同时,公司第二大股东海口金海岸罗顿国际旅业发展有限公司减持了手中公司全部(9.81%)的股份,此“借壳式”减持亦受到投资者的诘问。

罗顿发展早于今年3月12日停牌,2014年底以来其股价长期在9~10元区间小幅波动,放置于2014年下半年开启的这波牛市,其股价表现较为黯淡。而自2014年第四季度至今,上证指数涨幅超过90%。

与之类似的还有停牌超过5个月的浪潮软件,6月24日复牌后亦连续涨停。其欲收购西安未来国际信息股份有限公司不低于80%的股权,该计划失败后,公司迅速于日前推出一份10亿元的定增预案,拟以不低于19.89元/股的价格,非公开发行5027.65万股,用于地方电子政务云应用服务平台(GAP)及行业电子政务云应用服务平台(GRP)等四项目的投资。

终止重组公司复牌涨停的异象在牛市初期屡见不鲜,未来或再难出现。

传三大货运航空将合并 民航局称未发布信息

证券时报记者 李雪峰
见习记者 张蓓文

央企合并传闻再现江湖,此次“被合并”的主角是三大货运航空公司,即四大航空公司的关联方。

昨日,业界援引中国民航局副局长周来振的话,称中国国际货运航空公司、中国货运航空公司及中国南方航空公司货运将通过合并,打造成亚洲最大的货运航空公司。

不过,中国民航局宣传部方面对证券时报记者表示,对外界传言的货运航空合并的消息无法告知真伪,并称周来振未就此事接受过任何媒体的采访。

民航局称未发布信息

公开资料显示,国货航原系中国国航旗下货运平台之一。2011年,中国国航及国泰航空以原国货航为平台完成货运合资,其中中国国航持股51%。去年,中国国航及国泰航空对国货航实施等比例增资至52.35亿元,目前仍在办理工商变更程序。

截至今年年初,国货航资产规模达到129.84亿元,共有12架飞机,经营货机航线19条,国内外通航城市达22个。去年,国货航共引进7架飞机,退出4架,实现营收92.63亿元,净利6900万元;而在2013年,国货航一度亏损3.49亿元。

此外,国货航官网显示,依托中国国航及其控股股东中国航空集团的运输网络,国货航在全球的空运航线达到341条,全球通航点达到172个。

相比于国货航,中货航的货运规模亦不逊色,该公司系东方航空全资子公司东方航空物流有限公司持股51%的控股公司。除具备东方航空背

景外,中货航还系中国远洋集团及新加坡货运航空公司参股公司。

最新数据显示,中货航共有11架飞机及14条货机航线,其货运服务已覆盖全球200多个目的地。作为国内首家专营航空货邮的企业,中货航近年来积极依附东方航空,经营东航日、美、欧、韩及东南亚等部分航线的客机腹舱货运业务。

南航货运系南方航空关联公司,该公司拥有6架波音777-200型货机和2架波音747-400型货机,在2015年年底前,将继续引进6架波音777-200型货机。目前,南航货运已在中国和世界各地建立起了全面的卡车联运网络,可将货物送达欧洲120个城市和北美96个主要城市。

记者注意到,此前业界并无三大货运航空公司合并的传闻。对此次合并传闻,中国民航局宣传部负责人昨日向证券时报记者表示,中国民航局方面从未发布过任何有关三大货运航空公司合并的消息,且周来振没有接受过任何媒体的采访。对于传闻本身,前述负责人称无法告知或辨别真伪。

货运航空体量 远不及客运航空

值得一提的是,国货航、中货航及南航货运均为天合联盟货运成员,后者是全球性的航空货运联盟,包括俄罗斯国际航空公司、阿根廷航空公司货物等。

据了解,目前国内货运航空体量远不及客运航空。以南方航空为例,该公司去年客运业务规模为971.45亿元,约占其年度总营收的89.69%,而货运及邮运规模仅为71.83亿元,对南方航空总营收影响较小。

另以非央企性质的海南航空为



资料图

例,该公司去年客运规模为314.6亿元,货运规模为8.94亿元,二者在体量方面不具可比性。此外,东方航空及中国国航两公司的客运及货运均呈现同样的现象,四大航空公司的关联方(如深圳航空、北京航空等)及春秋航空等民营背景的航空公司货运规模普遍偏低。

业界认为,国内航空货运客观上存在分散化、规模小的特点,在国际主要航线方面,国内货运航空公司远未占据主导地位。换言之,与中国国航、南方航空等四大航空公司在客运方面的国际竞争地位相比,国内货运航空公司尚有相当大的发展空间。

尽管一提的是,三大货运航空公司在国内分散的货运航空市场已形成寡头垄断格局。若将中国航空、南方航空等四大上市航空集团的货运业务进行

加总,其规模超过200亿元,相当于海南航空去年总营收的70%。

实际上,受制于燃油成本居高不下及货运毛利率长期偏低的影响,全球范围内的航空货运均不尽如人意。在此背景下,以中国为代表的亚太地区今年上半年货运航空规模同比增速高出全球平均水平。

据业界以国内三大货运航空目前的体量测算,若三方合并组建为新的货运航空集团,则将跻身亚洲最大的货运航空公司。当然,三大货运航空公司即便合并,总规模仍无法与客运航空相比。

深圳一位不愿具名的券商研究员对记者表示,与中国南车、中国北车合并类似,如果三大货运航空合并,须经国务院国资委层面拍板,最终方案敲定之前尚有相当长的研究阶段,其间国资委不会出具任何书面性意见。

金运激光牵手国际巨头 推3D打印在线服务平台

证券时报记者 周少杰

一度在纳斯达克市场上掀起波澜的3D打印巨头Materialise(NASDAQ:MTLS)来到中国了,而合作方是创业板上市公司金运激光(300220)。

金运激光今日公告,公司于6月24日与比利时玛特瑞尔莱有限公司(即Materialise)正式签署《战略合作协议》,通过与金运激光的意造网平台(Eazer:www.3deazer.com)战略合作,将i.materialise全球品牌推广至中国内地及港澳地区。

根据协议,初期合作将i.materialise三维打印平台推广至中国内地及港澳地区,Materialise将授权金运

激光的意造网为客户提供三维打印服务和货运服务,同时授予金运激光关于i.materialise专有技术一定数量的许可。

Materialise同意提供一系列的培训和咨询服务,让所有客户使用到i.materialise—创新—基于web功能的意造网,并通过金运激光的增材制造中心的高科技打印出来,由金运激光运营意造网生产流程和管理运营。意造网将于今年第三季度完成与i.materialise—创新—基于web功能的合成。

值得一提的是,Materialise系全球最早涉足3D建模、数据自动修复系统、软件开发的公司之一,历经25年发展和积累,现已成为医疗、工业及

消费品市场的增材制造软件及成熟的3D打印解决方案提供商。Materialise旗下3D打印在线服务平台i.materialise是目前全球最专业的3D打印在线服务平台。

据了解,金运激光2013年下半年率先推出“3D打印云工厂计划”,旗下的“意造网”2014年6月正式上线。2014年起,金运激光加速整合资源,打造由3D打印工厂、线上云平台、线下体验店和设计俱乐部四个部分构成的“金运·3D+平台”。

作为金运激光新平台的意造网2014年6月上线后,同众多大平台、厂商进行合作,目前拥有约15万会员,日常点击率2万左右。金运与

Materialise将在2015年第三季度末,完成前、后台软件技术联接准备,并于今年年底实现用户端口无缝对接。

金运激光董事长梁伟表示,公司自身的3D打印在线平台意造网将通过与i.materialise的中国地区独家战略合作,深度嫁接其绝技,扩充3D打印的应用领域,扩大在线服务平台的竞争优势。

事实上,这并不是金运激光第一次与世界接轨。此前,金运激光已与EOS、3Dsystems、Stratysys三家全球优质3D打印品牌实现不同程度的合作,解决了国内3D打印设备和材料种类的不足,同时还拥有可直接根据数据创建实物的业界最全面的材料组合,能够提供3D打印最全面的行业解决方案。

上海莱士 2亿联合清华研发血液制品

证券时报记者 姜云起

上海莱士(002252)今日公告,公司与清华大学医学院签署协议,将在清华联合成立清华-莱士血液制品高科技创新联合研究中心,加强血液制品的研发投入。

2亿投资科研项目

协议显示,上海莱士将在未来10年内每年向联合研究中心投入2000万元,共投资2亿元作为经费。其中,第一年经费不少于2000万元,包括“启动费”100万元、日常运行费100万元、科研经费800万元、引入国际国内顶尖科学家和学术人才专项经费1000万元。

研发项目则将被分为两类。一类是“特定研发项目”,由清华的科学家提出思路和方案,期限1~3年左右,每年经费50万~200万元。另一类是“特殊需求课题”,这类科研项目由上海莱士提出,在清华组织完成。如遇资金不足,双方协商解决。

技术成果的转化上,联合研究中心成立后,科研成果知识产权原则归双方共有。“特定研发项目”的科研成果转让由清华主导,上海莱士享受优先受让权;而“特殊需求课题”的成果转化中,上海莱士将继续承担全部知识产权,清华享有提成。双方承诺,此次合作具有排他性,合作期间均不再与其他机构开展类似合作。

上海莱士表示,成立联合研究中心是对协同创新推动中国健康医

疗高科技产业发展新模式的探索。短期虽然对业绩不会产生重大影响,但长期来看有利于公司在健康医疗高科技产业发展的战略布局,获得具有前瞻性市场潜力的研发项目成果,增强公司的核心竞争力。

两因素利好血制品行业

伴随着国内人口老龄化的趋势,我国血液制品的需求量也在不断攀升,血液制品长期处于供不应求的状态。海通证券预计,要满足我国每年的血制品需求,至少需要8000吨左右的采浆量,而到今年为止国内的采浆量一共只有6000吨左右的水平。

对于血液制品企业而言,需求的增长只是一方面,更大的利好在于药品价格的放开。此前,国务院发布通知,推进药品价格改革:医保目录外的血液制品将通过招标采购或谈判形成价格。由于血液制品多数品种供给不足,改革前血液制品市场的黑市价格明显高于国家最高零售价格,多家券商的研报均认为,血液制品在国家药价放开后最具有提价可能。

上海莱士的年报披露,去年公司三大产品人血白蛋白的毛利率为37.14%,静丙的毛利率为76.29%,凝血因子的毛利率为83.44%,药价放开或将有助进一步提高毛利率空间。

此外,眼下国内的血液制品行业正处于并购浪潮之中。为了全面推动外延式并购,上海莱士已计划专门成立两只并购基金,瞄准国内二线梯队企业和国际血液制品排名第4~10的企业,目标采浆量超过1500吨,提升在行业中的地位。

中国铝业整理旗下资产

中国铝业(601600)今日发布系列公告,为规范国有资产管理和上市公司的关联交易,理顺资产管理关系,盘活存量资产,公司对旗下资产进行整理。

其中包括,中铝山东与山东铝业部分资产置换,置出资产为中铝山东电解铝厂除电解铝生产线外的资产(主要为炭素资产)、铝加工厂、医院病房楼资产及相关负债;中铝山东置入资产为山东铝业拜耳法生产线。置出净资产评估价值为2.88亿元人民币,置入净资产评估价值为4.73亿元人民币,差价1.85亿元人民币部分将以现金予以补偿。

公司全资子公司包头铝业有限公司拟收购中国铝业公司下属控股子公司包头铝业(集团)有限责任公司的纯铝厂及轻金属材料厂的相关资产、负债,交易价格3500万元。

同时,中国铝业向中铝资源出资近6.17亿元,获得中铝资源15%的股权,用以支持中铝资源在特定探矿区域和“产品勘探”方面取得突破,为公司寻找新的利润增长点。中铝资源是公司控股股东中铝公司的控股子公司,是中铝公司资源获取和勘探的平台,是中铝公司向国际化矿业公司转型的重要支持。本次增资完成后,中铝公司持有中铝资源78%的股权。(崔晓丽)

交大昂立一致人增持至5%

交大昂立(600530)今日公告,截至2015年6月23日,衡锋投资和一致行动人宽众投资通过上海证券交易所集中竞价交易系统增持后合计持有交大昂立1560万股,占交大昂立股份总额的5%,并不排除在未来6个月内继续增持的可能。

公告显示,衡锋投资于2015年3月4日至6月23日期间通过“华融·衡锋权益投资集合资金信托计划”共计买入交大昂立941.41万股,占交大昂立股份总额的3.02%,价格区间为14元~30.9元;于2月9日至6月16日期间通过“融通资本-衡锐2号资产管理计划”共计买入交大昂立股份300万股,占交大昂立股份总额的0.96%,价格区间为12.35元~42元。

宽众投资于4月27日至6月18日期间通过“融通资本-宽众二号资产管理计划”买入交大昂立318.59万股,占交大昂立股份总额的1.02%,价格区间为20.7元~39.37元。(阮润生)

大连控股拟合资设立子公司

大连控股(600747)今日公告,公司与深圳市前海理想金融控股有限公司,拟共同投资设立公司控股子公司大连前海理想金融控股股份有限公司,总投资额2000万元。其中,公司出资额为1020万元,持有大连前海51%的股权。

据介绍,深圳市前海理想金融控股有限公司成立于2014年3月27日,主要从事电子商务;资产管

理,股权投资;经济信息咨询;投资兴办实业等业务。目前,大连控股持有交易对方深圳前海10%的股权,深圳前海董事长高宁为公司董事。

公司表示,合资设立大连前海理想金融控股股份有限公司,将开展投资兴办实业、受托资产管理、股权投资等事项,目前主要开展北方市场业务,符合公司发展战略和投资方向,为公司持续发展创造有利条件。(阮润生)