

紫光成并购土豪 屡次上演蛇吞象

证券时报记者 张骞文

资本市场向来对科技题材有着敏锐的嗅觉。9月29日,清华系旗下紫光股份 000938 全资子公司紫光联合与西部数据签订了《股份认购协议》,拟投资 37.75 亿美元,以 92.50 美元/股的价格认购西部数据新股 4081 万股,交易完成后,将持有西部数据约 15% 的股权,成为其第一大股东,并将获得西部数据一个董事会席位。

这是科技界又一桩钱砸得令人眩晕的并购。尽管有分析人士认为这并不是一个桩合算的买卖,但这着实让紫光股份在资本市场又闪亮了一回。

另据最新消息,西部数据周三宣布,将以 190 亿美元收购存储芯片厂商 SanDisk,紫光入股西部数据将更受关注。

海外并购如火如荼

公开资料显示,紫光集团是清华控股有限公司旗下的大型骨干企业之一,其前身是清华大学于 1993 年成立的清华紫光,当时是基于大学应该独立赚取运营预算的政策而设立的。公司利用清华大学擅长理工科的特点,主要面向高科技领域投资。综观紫光的发展历史,它的产品除了面向最终用户的扫描仪、计算机、闪存盘、光盘等,还有软件和系统集成业务,以及面向餐饮、交通等行业解决方案。

几年前的紫光一度默默无闻,国内外知名度一直远低于华为小米等科技公司。直到 2014 年,一则超过 200 亿美元的收购传言,让紫光名声大噪。今年 7 月,紫光集团非正式地向芯片存储巨头美光科技提出金额高达 230 亿美元的收购要约,但遭到了美光的拒绝,据悉是因为美光担心美国政府基于信息安全方面的考虑阻挠此桩交易。

然而这桩收购并没有真正画上句号。上个月有爆料称,在习近平主席访美期间,就出现了紫光的身影。

此前,紫光曾几度上演蛇吞象的戏码,在 2013 年 12 月和 2014 年 7 月,紫光集团先后完成对合资背景纳斯达克上市公司展讯、锐迪科私有化,分别作价 17.8 亿美元、9.07 亿美元。交易完成以后,紫光集团一举成为中国芯片设计龙头企业。2014 年 9 月,紫光获得了英特尔 15 亿美元的投资和 20% 股权。2015 年 5 月 21 日,紫光股份以不低于 25 亿美元的价格收购惠普公司旗下新华三公司 51% 的股权,成为该公司的控股股东。

此外,紫光集团旗下各投资平台也在资本市场频频出手。今年 6 月,紫光国际以 1.24 亿美元入主 500 彩票网。7 月,紫光国际宣布以 1 亿美元的首轮投入入股移动操作系统创业公司 Acadine。

据悉,Acadine 是一家位于香港的移动操作系统公司,该公司创始人兼 CEO 官力为前火狐中国董事长,他表示目前公司的主要产品为 H50S 移动操作系统,类似于 Firefox OS,可应用于智能手机、平板电脑、可穿戴设备以及物联网等领域。

触角伸向同门兄弟

紫光系并不满足于在海外疯狂扫货,今年 10 月有传言曝出,紫光股份拟收购兄弟公司同方国芯 002049)。

同方股份 10 月 13 日晚间公布了停牌进展,同方股份称,此次重大事项可能涉及公司将持有的同方国芯部分股权出售给公司控股股东清华控股有限公司下属控股子公司紫光集团有限公司。同方



国芯的最大股东是同方股份,而同方股份是紫光集团的关联公司。公告特别指出,此举意在 落实国务院深化国企改革指导意见的精神”。同方国芯和同方股份 600100 的股票目前均在停牌。

业内人士认为,同方国芯和同方股份的停牌意味着清华系内部资产整合将加速,未来将有更多的资本运作预期,如理顺股权关系、消除同业竞争等。

财报显示,紫光股份 2012 年总收入为 65.3 亿元,净利润为 7232 万元;2013

年总收入为 85.20 亿元,净利润为 1.01 亿元;2014 年总收入为 111.45 亿元,净利润为 1.26 亿元。从财报可以看出,紫光股份经营呈现稳定增长态势,但仍有一些投资者为公司的未来捏一把汗。因为无论怎么看,这样数目庞大的收购都像是紫光吞了一颗大象。

让人眼花缭乱的几桩收购,背后昭示着紫光的野心,除了在主营的芯片业务上欲成为国内第一、世界前列的芯片巨头,紫光还打算在物联网、云服务等

新领域崭露头角。

众所周知,紫光的国企背景,根正苗红,有政府撑腰,还有清华系支持。作为一家备受各方重视的信息科技国企,紫光肩上的重担显而易见。一位熟悉紫光的人士告诉记者,未来紫光可能将整合全球资源,辅以内地政策、资金和市场,不断壮大业务版图,成为 IT 领域的一面大旗。紫光的扩张路径越来越清晰,清华系芯片帝国版图也逐渐浮出水面。

清华系从学院派变成“北方的狼”

证券时报记者 张骞文

诺贝尔经济奖得主乔治·斯蒂格勒在《通过垄断和寡占之路——兼并》一文中指出,没有一个美国大公司不是通过某种程度、某种形式的兼并收购而成长起来的。也就是说,并购是大型企业成长和发展的基本途径。面对国内企业来势汹汹的并购潮,清华系收起往日的学院派,把自己变成一匹来自北方的狼。2015 年以来,清华系花式组合并购在业界备受瞩目。

清华系从 1997 年仅仅控制 1 家上市公司发展到如今控制 6 家,所控制的资产、股东权益以及系内上市公司的主营业务收入迅速扩张。目前,形成了紫光系、同方系和启迪系三大派系,其资本运作风格也截然不同。

紫光系近来在集成电路产业领域频

出大手笔,欲 230 亿美元收购美光,分别以 17.8 亿美元、9.07 亿美元私有化全球第三和第四大手机芯片商展讯与锐迪科,斥资 23 亿美元收购惠普旗下华三通讯 51% 股权,国内国外火力全开,在资本市场赚足了眼球。同方系则专注“资本+技术”的模式,在计算机、数字城市、物联网、集成电路、军工、LED 等领域稳扎稳打。新兴的启迪系虽还未进入证券市场,但也在积极进军环保领域之外,不断与各地政府合作。今年 4 月,启迪曾携手清华控股斥资 70 亿元收购环保类上市公司泰德环境,6 月以 2.38 亿港元入股香港锦恒汽车安全,全方位打造“孵化+投资+并购”模式。

来自清华控股的官方数据显示,截至 2014 年年底,清华控股合并报表总资产达 1425 亿元,净资产 498 亿元,总收入 604 亿元,利润总额 33.9 亿元。

清华系旗下直接控股或间接参股共 14 家上市公司,包括同方股份、诚志股份、紫光股份、同方国芯、*ST 古汉、泰豪科技、国金证券、千方科技、中文在线、*ST 华赛 10 家 A 股公司,以及同方友友、同方泰德、锦恒汽车安全 3 家港股公司,和 500 彩票网 1 家美股公司。

一位高校专家指出,高校企业并购重组是市场化的必然趋势,另一方面也是出于对企业声誉资本的保护。声誉资本是公司长期通过所特有的广告、研究与开发、固定资产、人员培训以及机构发展等方面的投资而获得的。站在市场角度,清华大学不仅仅是一所国内顶尖学府,更是资本市场的一块金字招牌。通过不断的外部并购和内部整合,当公司原有产业衰退时,这种多元化经营可以向其他产业转移声誉资本,提高清华品牌受保护的可能性。

高校控股上市公司数量大减 “好学生”真不多

证券时报记者 张骞文

顶着名校光环,高科技概念加持的高校上市公司曾一度备受资本宠爱,但近几年却逐渐被市场冷落。

据悉,A 股市场先后有 40 余家公司为高校控股上市公司,虽然这些企业独具产学研优势,但有 17 家公司由于管理不善,经营受挫,在经历大浪淘沙后退出了高校序列,如南开大学的南开戈德,天津大学的天大财大等。

据不完全统计,截至目前,实际控制人为高校的 A 股上市公司共有 27 家,

涉及 15 所国内一流名校,其中清华大学控制 6 家,北京大学控制 4 家,华中科技大学 3 家,上海交通大学、浙江大学各 2 家,其余学校各 1 家。

记者翻看了 27 家高校企业 2015 中报后发现,27 家企业中有多家企业在上半年为净亏损,“好学生”不多,净利润达 5000 万元的企业寥寥无几。高校企业经营状况,总体上乏善可陈。

一位熟悉高校企业的分析人士称:其实高校企业的无形资产效应更多的是体现在二级市场上对股价上涨的非理性预期。但事实上,由于该类校企上市公

司缺乏激励机制、人事关系复杂,十几年来,高校背景的上市公司表现并没有达到市场预期。”

紫光股份副总裁涂孙红接受媒体采访时曾表示,高校企业的资产是国家的,校企的任何一项重大投资活动都要国家以红头文件的形式发布,经过教育部、财政部,甚至经贸委一道道批复下来。这个过程手续冗长、时效性差,造成与市场需求严重不合拍。层层枷锁的束缚,使部分高校企业与市场难以有效对接,并最终被淘汰。

今年 9 月 25 日,国务院《深化科技

体制改革实施方案》正式印发。《方案》中提到要制定在全国加快推行股权和分红激励政策的办法,对高等学校和科研院所等事业单位以科技成果作价入股的企业,放宽股权激励、股权出售对企业设立年限和盈利水平的限制。

多位专家曾在媒体公开表示,政策红利将会让高校背景的国资上市公司在科技体制改革中获得新的发展机遇,包括引入强势产业战略投资者、科技资产注入、高校科技人员成果转化、科技专利市场价值提高等等,真正实现知识与资本并驾齐驱。

商赢环球出售世峰黄金 剥离矿产业务转型大消费

证券时报记者 岳薇

停牌已达三个月的商赢环球 600146 10 月 21 日晚间发布重大资产出售方案,公司拟向葛顺长或葛顺长控制的公司出售世峰黄金 72% 的股权,彻底剥离矿山资产和黄金相关业务。公司股票将继续停牌,待取得上交所审核结果后另行通知复牌。

目前已处于停产状态的世峰黄金已成为商赢环球的一大负担。世峰黄金主要从事黄金原矿勘查、采选业务。2011 年商赢环球收购世峰黄金 52% 股权,后者被公司收购前长期处于停产状态,被收购后公司曾利用尾矿开展恢复生产的部分工作,但因国际金价大幅下跌及资金短缺,恢复生产工作已于 2013 年底暂停。

2013 年、2014 年和 2015 年 1-7 月,世峰黄金产生的净利润分别为 -1.39 亿元、-1061.07 万元和 -707.60 万元,目前已经停产。公告披露,世峰黄金的交易对价将不低于基准日为 2015 年 7 月 31 日的审计报告中商赢环球所拥有权益的 80% 且不低于 7700 万元。不过,由于持续亏损,且面临诸多诉讼,鉴于此,公司表示,世峰黄金确定的交易价格将可能低于目前世峰黄金的账面价值,因此本次交易将会给公司带来一定的投资收益亏损。

财务资料显示,商赢环球的业绩令人堪忧。2013 年,公司实现营业收入 4099.85 万元,嘉兴中宝纳入公司合并报表的营业收

入为 3974.07 万元,占比 96.93%。2014 年 7 月,商赢环球失去了嘉兴中宝控制权,嘉兴中宝不再纳入公司合并报表范围。商赢环球于 2014 年通过子公司收购了大连创元新材料有限公司剩余 52% 股权,但目前大连创元的新厂房正在建设,新生产线处于安装调试状态,正式生产尚需一定时间。

商赢环球承认,由于之前公司战略定位不清晰,战略执行力较差造成的公司转型主业不突出,主业盈利能力弱,对公司营运资金周转产生较大的压力。2013 年度仅实现营业收入 4099.84 万元,2014 年度仅实现营业收入 2162.12 万元,2015 年 1-6 月仅实现营业收入 233.42 万元。截至今年二季度末,商赢环球净利润为亏损 1171.82 万元。

由于商赢环球的黄金开采业务已停滞,通过本次交易,将剥离不良资产,公司业务将暂时转变为生产销售工程用塑料、板材、管材、导型材。同时,公司正在进行非公开发行股份,若募投项目成功实施,则主营业务将向国际化的纺织服装的生产、加工和销售拓展。

对于未来的发展战略,商赢环球表示,公司将集中人力、物力、财力等资源大力发展纺织品国际化生产、贸易,向“大消费平台”的战略目标发展。但由于相关资产主要在国外,且历史上公司不曾涉足相关业务,因而公司未来经营存在一定风险。

碧桂园借力中国金茂 合掏51.8亿挺进北京

证券时报记者 张达

中国金茂和碧桂园联合体昨日以 51.8 亿元拿下北京两块商业金融用地,这是方兴地产更名中国金茂后首次成功拿地,也是碧桂园首次在北京成功拿地。业内人士认为,当前市场分化加剧的现状促使房企向一线和部分二线城市集聚,就连坚持深耕三四线城市的碧桂园、恒大都纷纷抢占一线城市市场,对一线城市土地趋之若鹜早已成为共识。

中原地产首席分析师张大伟认为,碧桂园在北京拿地,标志着标杆房企全面回归一二线城市,虽然后续碧桂园等企业可能重心依然在二三线城市,但大部分企业仍会对一线城市增加关注度,更多的标杆房企将积极进入北京等一线城市拿地,这也使得未来一线城市的土地竞争更加激烈。

据了解,昨日成交的北京丰台区花乡四合庄 1516-28-A 地块 B4 综合性商业金融服务业用地,规划建筑面积 11.8 万平方米,挂牌起始价为 14.2 亿元,现场竞价前已经收到 9 次网上报价,最高报价为 14.76 亿元。最终经过 98 轮竞价,该地块以 34.2 亿元被中国金茂和碧桂园联合体拿下,溢价率高达 140%,折合楼面价 2.89 万元/平方米。

另一宗丰台区花乡四合庄 1516-28-B 地块 B4 综合性商业金融服务业用地,规划建筑面积 5.91 万平方米,挂牌起始价为 7.15 亿元,现场竞价前已经收到 10 次报

价,最高报价为 7.46 亿元。最终经过 58 轮竞价,该地块以 17.6 亿元被中国金茂和碧桂园联合体拿下,溢价率更高达 146%,折合楼面价格 2.97 万元/平方米。

CRIC 研究中心研究员杨科伟也认为,当前市场分化加剧的现状促使房企向一线和部分二线城市集聚,就连坚持深耕三四线城市的碧桂园、恒大都纷纷抢占一线城市市场,对一线城市土地趋之若鹜早已成为共识。

中原地产研究部统计数据显 示,2015 年上半年,20 大标杆房企合计一线城市购入土地金额高达 840 亿元,占比达到了所有拿地金额的 47.6%。

投资人蔡文胜淘金新三板

证券时报记者 古志宽

他曾以域名投资起家,并因成功投资 4399 游戏、美图秀秀、58 同城以及暴风科技等互联网企业而声名鹊起,他就是著名的天使投资人蔡文胜。虽然已渐渐淡出公众视野,但跟福建同乡陈发树一样,蔡文胜也已把他的投资触角伸向新三板。

10 月 21 日晚间,蔡文胜控制的 PE 机构隆领投资赫然出现在新三板待审信息中,新三板论坛发现,除了自己公司申请挂牌新三板外,隆领所投资的“冷笑话精选”运营方飞博共创以及北京明致体育也已出

现在股转系统待审信息中。

蔡文胜的第一桶金来源于域名投资,蔡文胜在 2000 年互联网泡沫破裂时进入互联网领域,投资域名并获得巨大成功。据称他当时抢得十多万个互联网域名,现在总估值超过 1 亿美元,成为名副其实的“域名之王”,土豆、奇艺网的域名都出自他手。

2007 年后,蔡文胜开始进行互联网领域的天使投资,先后投资暴风影音、网际快车、优化大师、4399 游戏、CNZZ 数据统计、中国站长站、易名中国等十余个优秀互联网项目而名声大噪,成为中国著名的天使投资人。