

招商蛇口今日上市 千亿级无先例重组收官

证券时报记者 李曼宁 朱筱珊

日前,招商局蛇口换股吸收合并招商地产方案成功实施。今日,招商蛇口股票于深圳证券交易所正式挂牌,不仅成为央企地产重组样本,也成为深交所首单 A+B 股转 A 股整体上市案例。

“无先例重组”

据公告,招商蛇口股票代码为 001979,上市首日开盘价格为 25.3 元/股,首日不设涨跌幅限制。本次发行后,招商蛇口人民币普通股股份总数约为 74 亿股,本次公开发行约 19 亿股,其中约 18.99 亿股自上市之日起可上市交易。按开盘参考价 25.3 元/股估算,招商蛇口的总市值将达 1800 亿元。

回溯这起招商系“重大无先例重组”,今年 4 月,招商蛇口和招商地产启动吸收合并工作。5 月,招商地产确认招商局集团正推动地产整合。6 月,招商地产拟与招商局蛇口工业区进行

整合。9 月,蛇口工业区拟吸收合并招商地产上市的“无先例”整合方案揭晓。该方案彻底解决 B 股问题,同时配套募资 150 亿元,并配合推出员工持股计划,创造性完成了国企改革方案出炉后的第一单央企地产重组。

上述方案于 11 月 27 日取得证监会批文。在深交所,中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的全力支持配合下,公司高效推进吸收合并相关工作,于 12 月 11 日完成招商地产 B 股终止上市,12 月 17 日完成实施现金选择权。历时半年多后,今日招商地产 A 股终止上市,招商蛇口股票上市,招商蛇口整体上市成功实施。

深交所相关负责人表示,此次招商蛇口吸收合并招商地产并在深交所上市,是资本市场服务支持国企改革的重要进展。资本市场是国企改革的重要平台,国企改革是资本市场健康发展的重要推动力。下一步深交所将进一步贯彻落实党中央、国务院关于深化国有企业改革的指导意见,不断优化并购重组环境,大力推动国有企业改制上市,推动集团公司整体

上市,并通过资本市场做优做强。

转型城市开发运营

作为曾经的“招保万金”四大房企之一的招商地产成为“过去式”,新的城市综合开发和运营服务商“招商蛇口亮相 A 股资本市场。”

据了解,招商局蛇口控股定位于中国卓越的城市综合开发和运营服务商,以“再造新蛇口”和“前海蛇口自贸区建设运营”为核心业务,公司下属三大业务板块:园区开发与运营业务、社区开发与运营业务、邮轮产业建设与运营业务。

资料显示,招商蛇口系前海蛇口自贸区最大的建设主体。截至 2015 年 6 月 30 日,招商局蛇口(不含招商地产及其子公司)除在建工程外,拥有 302 项境内土地使用权,面积共计 510 万平方米,主要分布于前海蛇口自贸区等。

中银国际分析师认为,目前南山、蛇口和前海片区正在成为深圳房地产投资热土,房价快速的飙升对于片区



©供图

最大土地资源持有者招商蛇口来说将提供巨大的价值重估空间。

根据盈利预测,招商局蛇口吸收合并后,2015-2017 年合并后备考归母净利润分别为 66.8 亿、84 亿、102.1 亿元,2015-2017 年的净利润增速分别为 27%、26%和 22%。招商局集团对盈利预测给予差额补偿承诺。

此外,12 月 17 日晚间,招商蛇口整体上市前夜,率领公司转型的新管理层亮相。公司董事会聘请许永军为公司总经理,刘伟为公司副总经理,朱文凯为公司常务副总经理。公告显示,许永军是从招商局系统内调入主招商地产,此前担任招商局物流集团有限公司总经理。

招商局兼并中外长 央企航空巨无霸诞生

证券时报记者 李雪峰

在中远集团、中海集团发布重组方案不久,另两家央企航空集团招商局集团与中国外运长航集团(下称“中外长”)以更为直接的方式启动合并。自此,国内五大航空集团经过数轮资产兼并之后,演变成中远集团、中海集团、招商局集团鼎足而立的局面。

兼并重组难度较小

国务院国资委 29 日消息显示,中外长将整体并入招商局集团,成为其全资子公司,不再直接受国务院国资委监管。仅从操作层面而言,中外长与招商局集团的重组所面临的技术难度将远小于中远集团与中海集团的重组难度。

按照中远集团、中海集团旗下三家上市公司中国远洋、中海发展与中海集运 12 月 12 日发布的重组预案,两大集团及三家上市公司将进行交叉资产置换。具体而言,中国远洋向中国远洋集团置出持续巨亏干散货运输业务,同时置入中海集运的集装箱运输业务;中海发展则向中国远洋集团置出亏损的干散货业务,置入中远集团旗下油运资产“大连远洋”;中海集运则将集运业务全部置出给中国远洋,并置入集装箱租赁及金融业务。

上述重组隐含央企整合的两个思路,一是集团优质资产与上市公司亏损资产予以置换,二是上市央企的主营业务进一步归核聚焦。如中国远洋完成重组后将成全球第四大集运平台,而中海发展有望成为全球最大的油运平台。

此前,由中国工程院院士王梦恕为代表的业内人士倾向于以合并解决央企整合问题,中远集团、中海集团在发布重组方案之前,也一度被认为将合并,至少会成立专业的航空资本平台,用于承接两大集团的部分或全部航空资产。

事实上,中远集团与中海集团并未



翟超/制图

采取合并方式进行重组,这意味着,两大集团与三家上市公司仍需耗费相当长的一段时间完成资产置换,且不排除大规模人事变动的可能性。更重要的是,两大集团本身将得以保留,并依然是国务院国资委监管的一级央企。

反观招商局集团与中外长,二者旗下主要上市公司近期并未因涉及重组事项而停牌,这与中远集团与中海集团紧锣密鼓的重组不尽相同。在国务院国资委 29 日发布消息之前,招商局集团与中外长虽屡有合并传闻,但并未出现实质性动作。

需要指出的是,招商局集团与中外长的合并并非对等合并,即由一方整体兼并另一方,明显不同于中国南车与中国北车的对等合并。技术上是中国南车吸收合并中国北车,实际上是二者共同

组建中国中车)。按照非对等合并的一般方式,中外长整体并入招商局集团,仅需完成国有股权无偿划转,即国务院国资委所持中外长股权全部转让至招商局集团名下,不会涉及具体的资产整合及人事变动。

由此造成的结果是,中外长尽管被保留,但其作为央企的行政级别客观上“被下降”,四大航空集团或更早的五大航空集团变成三大航空集团。公开资料显示,招商局集团涵盖交通、金融及地产三大业务板块,以航运为核心的交通板块系招商局集团的发家业务。随着金融、地产的崛起,交通板块尤其是航运板块在招商局集团的业务比重有所下降。此外,中外长历来存在物流及航空两大业务板块,其中物流板块所属上市公司中国外运及外运

发展均发展良好,而航运板块之中的长油 5 及长航凤凰分别退至新三板及卖给民营资本。

略显悲观的观点认为,招商局集团与中外长就航运板块整合的基础不及中远集团及中海集团,甚至不看好它们的合并。

证券时报·莲花财经(jianhuacai-jing)记者注意到,招商局集团与中外长在抛开非航运板块之外,双方在航运领域的合作依然具备基础。据招商局集团、中外长官网资料显示,招商轮船同时运营干散货船和邮轮,而中外长旗下中外运航运在前述两项业务之外还经营集装箱船。进一步的数据显示,招商轮船在远洋运输领域至少具备 156 万载重吨的运力,而中外长旗下包括中外运航运在内的航空公司在近海、内河领

域至少具备 800 万载重吨。

有助提升整合效率

另外,招商局集团与中外长在全球范围内分别至少拥有 165 个集装箱泊位及 90 余个自建码头。当然,招商局集团在物流领域(仓库、堆场等)亦具备相当规模,理论上与中外长庞大的物流业务存在合作的可能性。

其实在去年 9 月份,招商局集团与中外长曾就 VLOC(大型矿砂船)进行了尝试性合作。一旦中外长并入招商局集团,两集团彼此之间的资产整合将变成招商局集团的内部资产整合,可有效避开国务院国资委及国务院各部委的部分监管,整合效率将出现提升。

万科澄清:安邦成公司大股东消息不实

重组已与潜在交易方签署合作意向

证券时报记者 康殷

“宝万之争”并未因万科的停牌而稍有平静,宝能、安邦、万科之间错综复杂的关系,在 12 月 29 日再度因为一则报道引爆。当日有媒体报道,上周宝能系、万科、安邦三方召开和谈会,会议由安邦保险集团董事长兼 CEO 吴小晖主持,三方基本达成和局,安邦未来有可能通过受让或增发等途径逐步成为万科大股东。

消息随即在资本市场广泛传播,12 月 29 日晚间,万科 A(000002)发布澄清公告否认了上述报道内容,强调公司从未参与传闻所述会议,对传闻所述内容亦不知情,该传闻不属实。公司对于制造虚假信息的行为保留追究法律责任的权利。

市场传闻源于 12 月 29 日新浪财经的一则“独家报道”:该报道指出,安邦联合万科后,宝能系“吃不下”万科,但万科也不能忽视姚振华所持股份,宝能系“持股比例已升

至 24.26%,达成和局后,宝能系至少可以分享万科股份分红收益。而占据了主动权的吴小晖,未来将有可能通过受让或增发等途径逐步成为万科大股东。宝万之争,安邦成为最后赢家。

事实上,“宝万之争”发展至今局面已悄然变化。12 月 24 日,万科官网发出声明,欢迎安邦成为股东,随后安邦保险紧接着发布声明,称看好万科发展前景,会积极支持万科发展,希望万科管理层、经营风格保持稳

定,继续为所有股东创造更大的价值。上述声明已被资本市场理解为万科与安邦已经站到“同一战线”。

万科 12 月 18 日下午停牌筹划资产重组后,一直在寻求挽救危机的机会。12 月 29 日上午,万科 A 披露了重大资产重组进展,拟发行新股及现金方式收购目标资产,12 月 25 日已经与一名潜在交易方签署了合作意向书。

万科表示,目前筹划的重大资产重组较为复杂,公司除与潜在卖方继

续谈判之外,还在与其他潜在对手方进行谈判和协商。另外万科也注意到,近期外界对公司重大资产重组的方案、交易对手方、交易方式等有较多传言,相关传言皆无事实依据。以交易对手方为例,目前所有的猜测均与实际情况不符。

在传言不断的 12 月 29 日,万科董事会主席王石现身深圳举办的“首届中国深商大会”,他表示,深圳商人靠的是契约,更强调企业的契约精神,是深圳商人内在的基因。

海信医疗产品亮相 未来十年目标百亿

证券时报记者 许岩

12 月 29 日,海信酝酿多年的医疗设备产品首次亮相。本次发布的 CAS 海信计算机辅助手术 Computer Assisted Surgery 和海信外科智能显示系统 SID(Surgical Intelligent Display system)已正式通过国家“十二五”科技项目鉴定,不仅是国内首创,还是国际领先产品,起步就站在世界的高度。

同时,也显示出这家消费电子巨头的雄心:转型科技公司,加码 B2B 业务。

29 日发布的两款产品均已达到世界一流水平,特别是海信 CAS 产品,与德国、日本同类产品并列世界前三。CAS 以肝脏增强 CT 影像为基础进行深度数据挖掘,精确计算器官和病变体积,实施虚拟手术切除以确定最佳手术路线;SID 则可以通过手势控制三维显示系统识别医生手臂动作,操作计算机辅助手术系统。

海信医疗产品已在协和、301 等二十多家著名医院使用,挽救了近千例疑难肝胆胰手术患者,后续还将推出包括 3D 打印、跨平台 CAS 搭建、人类数字肝脏库搭建等业务。从“经验医疗”到“精准医疗”的大幕已由中国企业率先开启。

闯入“医疗电子产业”也成为海信技术孵化产业转型的又一经典案例。海信转型进入的智能交通和光通信产业如今已成为国内乃至世界第一,这些“隐形冠军”恰恰突显了海信技术实力支撑的“B 面”。

“我们希望扮演产业的野蛮人。”海信医疗设备技术带头人高川博士说,医疗电子产业每年高达近 3000 亿美元的市场,其中欧美日约占全球医疗电子产值的 85%,海信要靠领先技术和制造优势实现逆袭。

纵观全球,飞利浦、东芝、西门子、日立等大型企业的医疗事业部年销售额占集团销售收入的 10% 左右。”高川说,如果将这“一数字放到年销售额千亿的海信集团上,未来十年海信将会再现一个百亿企业。

业内人士分析,海信进军医疗电子,实质复制其在智能交通、光通信等 B2B 业务的成功模式。1998 年海信进入智能交通市场以来,海信智能交通核心产品已占据国内市场 29% 的份额,快速公交智能系统的市场占有率更高达 70% 以上;2003 年海信成立光通信公司,如今海信在接入网方面保持了世界第一。今年 1-10 月份,这些 B2B 业务的利润增长普遍达到 20% 以上,成为海信集团重要的利润源。

天舟文化 2.8亿收购派娱科技

证券时报记者 邢云

天舟文化(600148)今日公告,公司拟投资 2.8 亿元收购杭州派娱科技有限公司(简称“派娱科技”)51% 的股权,其中以自有资金 1.8 亿元收购派娱科技 40.11% 的股权,并以自有资金 1 亿元向派娱科技增资。

派娱科技是国内最早一批专注于动漫二次元游戏发行、运营及 IP 资源泛娱乐化的互联网企业。旗下品牌“派娱游戏”已成功发行多款游戏,如《舰少女》和《舰战坦克》等。

在游戏研发、发行及运营的同时,派娱科技通过“补丁娱乐”品牌布局精品化全 IP 产品孵化平台,拥有《蜜蜂》、《泡沫之夏》、《张小盒》、《后宫日常》、《金牌助理》等众多国内原创优质小说、漫画及动漫形象 IP 的移动互联网游戏改编授权。

2015 年前三季度,派娱科技实现营业收入 7278 万元,净利润 1685 万元。派娱科技承诺 2016 年与 2017 年净利润之和不低于 1.25 亿元。

近年来,天舟文化通过大规模并购,持续加码游戏产业。2013 年出资 12.54 亿元收购神奇时代;今年 12 月,天舟文化耗资 16.2 亿元收购游爱网络;此外,天舟文化还陆续投资了其他游戏企业。游戏业务的增长已成为天舟文化业绩保持大幅增长的主要因素。2015 年前三季度,天舟文化营业收入 3.04 亿元,净利润达 1.16 亿元,其中,游戏业务贡献营业收入 1.79 亿元,净利润 1.02 亿元。