

一汽股份延迟不可撤销承诺 王亚伟踩雷明曜投资喊话

证券时报记者 孙宪超

2010年,中国一汽启动主业重组改制工作,一汽股份公司于2011年6月28日工商注册成立,并做出了五年解决同业竞争的不可撤销承诺。

然而,今年6月4日,一汽轿车(000800)和一汽夏利(000927)同时发布公告称,截至目前尚未履行上述承诺,但是一汽股份公司解决同业竞争的初衷并未改变。因此,在这种情况下,恳请股东大会同意将承诺期再延迟三年作为过渡期。

一汽轿车和一汽夏利的公告迅速在资本市场上引起轩然大波。6月5日,深圳的阳光私募明曜投资在其网站上挂出《致一汽轿车投资者公开信》,明确表示,对于一汽股份的延期要求表示坚决反对,并希望征集投票权,对一汽轿车将于2016年6月27日召开的股东大会上所有与同意延长承诺期限有关的议案投出反对票。

受消息影响,6月6日,一汽轿车和一汽夏利股票双双跌停。

延迟承诺早有先例

在资本市场上,关于中国一汽整体上市的消息早就不绝于耳。2010年,中国一汽启动主业重组改制工作,一汽股份公司于2011年6月28日工商注册成立。随着一汽轿车和一汽夏利股份转移至一汽股份公司,在监管部门要求下,一汽股份做出了五年解决同业竞争的承诺。

一汽股份是否能在承诺期内如期兑现其承诺,一直牵动着资本市场的神经。

2012年4月6日,一汽股份完成了原由一汽集团持有的一汽夏利股份过户手续。一汽股份为此曾承诺力争在收购一汽夏利完成之日3年内,以合理的价格及合法的方式彻底解决这一问题,解决途径包括但不限于资产和业务重组、合并、清算关闭等及证监会、上市公司股东大会批准的其他方式。据此,上述补充承诺履行的最后期限为2015年4月5日。

2015年4月4日,一汽夏利发布《关于控股股东承诺事项的公告》,称“一汽股份不能在上述日期,彻底解决一汽轿车、一汽夏利与一汽股份下属企业的同业竞争问题,以及一汽轿车与一汽夏利之间的同业竞争问题”。正因为未能如期完成承诺,天津证监局还对一汽股份采取出具警示函措施。

不过,很多投资者仍然倾向于认为,一汽股份解决同业竞争已是大势所趋,依然愿意继续坚守一汽轿车和一汽夏利,当中包括一些机构。

承诺期拟再延迟三年

理想很丰满,现实却很骨感。

2016年6月4日,一汽轿车和一汽夏利双双公告称,一汽股份做出五年解决同业竞争的承诺以来,一是由于宏观经济环境的变化,汽车行业增速放缓,公司在内部经营也承受着压力;二是自2015年以来,证券市场发生大的波动,难以把握资本运作的窗口期;三是公司内部管理层在2015年也出现重大变化。虽然到目前为止,尚未履行上述承诺,但是一汽股份公司解决同业竞争的初衷并未改变。因此,在这种情况下,恳请股东大会同意将承诺期再延迟三年作为过渡期。

一汽轿车和一汽夏利还在公告当中表示,在过渡期内,一汽股份将努力改善经营管理。同时承诺不会利用实际控制人的地位损害上市公司的利益。

这些都不应该看成是将承诺期再延迟三年的理由,毕竟当初一汽股份实行的是不可撤销承诺。如此践踏制度,不改掉官僚的作风,换来的定是投资者以脚投票。”在一汽轿车的股吧中,有投资者认为。

据悉,一汽轿车和一汽夏利在公告中所谓的“公司内部管理层在2015年也出现重大变化”是指2015年3月,经中共中央批准,中共中央纪委对中国一汽原党委书记、董事长徐建一严重违纪问题进行立案审查。同年8月,徐建一被双开。



周靖宇/制图

另外,2015年,汽车市场增速放缓,市场竞争形势极其严峻,包括一汽轿车和一汽夏利等车企在内承受巨大经营压力,一汽轿车去年净利润同比下降逾6成。

大家现在看到的公告内容,就是我们原封不动地转载了集团公司传过来的文件,我们也不了解更多情况。”6月6日下午,一汽轿车董秘办的一位工作人员在电话中告诉证券时报记者。

王亚伟踩雷 明曜喊话

基于一汽股份解决同业竞争的承诺以及由此引申对一汽轿车内在价值和未来发展空间的重大变化,一汽轿车和一汽夏利也吸引了多家阳光私募的青睐,这其中就包括在此前有着“基金一哥”之称的王亚伟。

一汽轿车2016年一季度报显示,在前十大股东中,由王亚伟掌舵的昀沅证券投资集合资金信托计划、昀沅3号证券投资集合资金信托计划分别以3075万股和1278.57万股的持有数量排名第三位和第六位,较2015年年底分别减持83.26万股和21.43万股。

一汽夏利2016年一季度报显示,王亚伟掌舵的昀沅证券投资集合资金信托计划、千纸鹤1号资产管理计划、昀沅3号证券投资集合资金信托计划、

昀沅2号证券投资集合资金信托计划均上榜前十大股东名单,分别位列第四位、第五位、第六位和第九位。

值得注意的是,来自深圳的阳光私募明曜投资已有所行动。

6月5日,明曜投资在其网站发出《致一汽轿车投资者公开信》。明曜投资在公开信中称:我司对于一汽股份的延期要求表示坚决反对,并希望征集投票权,对一汽轿车将于2016年6月27日召开的股东大会上所有与同意延长承诺期限有关的议案投出反对票,提议一汽轿车立即停牌;要求一汽股份立即履行其承诺,并保留向一汽股份进行索赔的权利。”

我们是通过多位账户持有一汽轿车,所以不方便透露具体的持仓额度。”6月6日上午,明曜投资的一位工作人员在电话中告诉证券时报记者,目前我们还没有与其他持有一汽轿车的机构投资者取得联系,也不好判断相关议案能否在一汽轿车股东大会上获得通过。”

上述一汽轿车的工作人员则表示:我们已经知道明曜投资发出了《致一汽轿车投资者公开信》,并且将这件事上报给了领导,还不清楚领导的下一步打算。虽然明曜投资欲联合股民投出反对票,但说实话,这件事不到最后,谁也不知道结果会如何。”

反对票能否赶走“黑天鹅”?

证券时报记者 翁健

一汽轿车及一汽夏利硬生生的跌停板,将一汽股份推向风口浪尖。不幸“踩雷”的投资者也为荷包缩水而集体声讨公司,甚至呼吁向要求延长承诺期限的有关议案投出反对票。

“欺骗股民感情”的一汽股份固然违规,因为它违反公开承诺。但正所谓“强扭的瓜不甜”,押注一汽轿车及一汽夏利的投资者投出反对票,或许也只能起到泄愤的作用。从汽车市场的整体环境及一汽集团的困局来看,解决同业竞争及实现整体上市还不具备足够条件,目前或许不是最好时机。

此前,有业内人士向记者表示,一汽股份解决同业竞争问题及实现整体上市存在诸多阻碍。其中,一汽集团旗下自主品牌陷入泥潭是最大问题。一汽集团整体上市的资产包括一汽夏利、一汽轿车及其它合资品牌资产。根据规划,自主品牌一直是集团未来业务发展的的重要组成部分,但惨淡的业

绩对集团造成了不小的冲击。一汽夏利业绩下滑已难以遏制,而一汽轿车去年净利润也下降超过六成。这将直接导致资本市场难以认可一汽集团。

另外,一汽集团旗下的合资品牌也有不确定性。去年年末,大众集团决定推迟对一汽大众的增资。作为一汽集团旗下的优质资产,一汽大众对集团至关重要。而大众集团增资计划的推迟,让外界对其诉求难以捉摸,也让一汽集团难以权衡利益相关方位置。

同时,还有集团内部的治理问题。一汽集团想要实现整体上市,需要迈过“反腐关”。从2011年开始,一汽集团一直处在反贪腐的风暴中。长远看,反腐败对一汽集团的发展将起到促进作用。但不得不承认的是,集团整体上市进程必定也受到影响,而一汽集团内部治理秩序的恢复同样需要时间。

以上可看出,一汽股份对推迟承诺所陈诉的原因,也并非仅为官方之词。其实,一汽股份何尝不想早点兑现对上市公司及投资者的承诺。

游资机构出逃一汽轿车

如股吧中的投资者所言,一汽轿车和一汽夏利发布公告后,的确引来二级市场投资者用脚投票。6月6日两股双双跌停,其中,一汽夏利一字跌停,跌9.97%,换手率0.31%,成交3210万元;一汽轿车也是以跌停开盘,近10点时突然打开跌停,不过仅维持两分钟再度跌停,并维持到收盘。

从交易公开信息来看,一汽夏利昨日的买卖双方均为营业部。卖出前五席位中,机构占据三席,累计卖出8510万元。国信证券深圳红岭中路营业部卖出力度最大,全天减持3.94亿元。此外,光大证券深圳海秀路营业部卖出1480万元。

买入前五席位均是营业部。银河证券宁波翠柏路营业部买入2048.17万元,位居榜首;第二至第五位的分别是国泰君安顺德大良营业部、申万宏源乌鲁木齐友好路营业部、银河证券绍兴营业部和安信证券南昌胜利路营业部,买入金额为1568.86万元、1339.77万元、1288.61万元、1222.61万元。

一位券商投顾告诉证券时报记者,现在一汽股份宣布承诺延期,不确定性增加,预计这两股短线还有继续下探的可能。

缘何央企扎堆造地王?

证券时报记者 许岩

一边是楼市去库存,一边是地王“央企制造”,使得央企又成关注焦点,今年以来全国各地涌现出的所谓“地王”,超过半数由地方国企、央企制造。这使得不少人对央企地王大肆抨击。那么,究竟如何看待央企制造“地王”呢?

不可否认,央企地王的产生,在一定程度上推高了房价,挤兑了民企生存空间,难以保障房地产市场化程度的推进和提高。实际上,央企拿地参与土地竞拍本无可厚非,在平等的市场规则下,我们也不应该戴着“有色眼镜”看央企。

那么,央企为何热衷当“地王”?因为“不差钱”。许多民营企业融资成本较高。相比之下,央企融资能力强,融资成本低,容易得到金融机构支持,资金优势很明显。充裕而低廉的资金,给央企国企提供了无限弹药。去年以来,开发商融资渠道开闸。2015年,房企发债占据债券市场60%的份额,龙头房企中期债券利率降至3%~4%,比5年期存款利率还要低。可见,银行在做“赔本”的生意。这也是央企之所以能屡屡成功拿地的原因之一。

因为“资产配置”需要,房地产开发利润丰厚,能够帮助央企做大资产规模,提高利润。从杭州滨江地王和上海顾村地王的央企来看,其开发商的母公司为四大国有资管机构之一的信达资产,金融背景使其投资逻辑不仅

是开发拿地,而是更多地考虑资产配置,以便未来通过开发和资本运作来获取收益。

鉴于“集团整合背景下争取主动权”,央企大手笔造地王,与央企整合的大背景有关。在提高央企效率、避免同业资源浪费的大趋势下,职能相近的央企极有可能从集团层面合并,如五矿集团已被整体并入中冶集团,房地产业务自然是强者占主导;另一方面,良好的拿地和销售水平以及足够广泛的布局,也是向上层展示有能力吸纳和消化更多优质资源。就连中海、招商这样巨无霸也通过大肆收购充实家底。而一向稳健的保利,近期也在上海和南京分别拍出了296%和163%的土地溢价率。

理解了央企屡屡不畏成本拿地地王的逻辑,也容易说通民企没有拿到地的原因。对于习惯了快速开发周转的国内民营房企,土地资源趋紧、资金成本高企、市场不稳定等因素造成的压力更大。目前我国土地供应的总指标,三四线城市占比接近70%,一二线城市只有不到20%。僧多粥少,必然增加竞争,也必然推动土地价格不断创新高。所以,在土地市场上“随行就市”央企们,“一不小心”就造了地王。

最近几年,国有企业改革正在不断深化。国有企业不仅需要按市场化的路径追求商业利润,而且由于其相比其他非公资本肩负着更多的社会责任,因此,央企在遏制地价中理应承担重要作用。

王传福:补贴减少不见得是坏事

证券时报记者 阮润生

经历销量暴增与骗补风波,2016年新能源汽车产业开始对粗放式补贴进行反思和调整。6月6日,比亚迪(002594)召开2015年度股东大会,董事长王传福表示,减少补贴会削弱价格体系差异,减少不见得就是坏事,比亚迪将整合产能利用、优化成本和规模化经营、加强营销等方式,拓宽销售渠道。

后补贴时代

上海是比亚迪新能源乘用车销售的重点城市之一,对消费者购买非营运的新能源汽车免费发放专用牌照。但由于细则调整,补贴缩水,媒体报道比亚迪“秦”等主打车型销量下滑。

在昨日股东大会交流环节,补贴问题备受投资者关注。王传福表示,比亚迪在北京、深圳的新能源汽车销量都超预期,上海政策调整后影响幅度在10%以内,市场仍在稳步推进,预计本月将获得更多牌照,只要不改变牌照免费政策,就是利好”。比亚迪主要采取分档推动策略,目标打通5至10个类似深圳规模的城市市场。

商用车市场方面,王传福表示未来三年不排除调整价格。物流车市场门槛低,补贴政策下,行业发展混乱,导致相关项目推动放缓,比亚迪打算未来重点做建材类高端电动车。据介绍,新能源汽车目前主要不是价格的问题,而是产品线、宣传、配套充电设施、政策落地等多方面综合问题。去年比亚迪净利润规模增长5倍,扣除非经常损益的净利润达到12.07亿元。

日前王传福对媒体表态,比亚迪

最快2017年、最迟2018年能够跻身世界500强企业行列。随着新能源汽车收入及盈利持续提升,一季报中比亚迪预计今年上半年,归属于上市公司股东的净利润将实现22.5亿元至24.5亿元,同比增长最高425.01%。

布局全产业链

作为智能出行重要组成部分,比亚迪联手滴滴成立合资公司,推出电动出租车业务,另外去年与西安银行成立汽车金融公司获批,进入汽车融资租赁等市场,已实现盈利,今年将进一步扩大规模。不过,在无人驾驶方面,比亚迪表示审慎。

王传福指出,无人驾驶是汽车智能控制的最高层面,但目前无人驾驶行业法规并不完善,相比人类驾驶,有众多局限尚待改进。公司短期专注于智能控制、安全性等问题,未来将根据技术发展程度、市场需求、公司实际情况,评估无人驾驶可行性。

对于比亚迪全产业链布局和海内外同步扩张,股东大会投资者用“全面出击”来形容,并询问比亚迪发展重点。王传福表示,公司战略部署在电池电控以及驱动技术方面。去年6月比亚迪宣布150亿元定增,用于铁动力电池扩产和新能源汽车研发等项目,以解决动力电池的产能瓶颈,保障集团当前及未来新能源汽车动力电池的供应,同时加快新能源汽车基础技术及新车型的研发。

公司董秘李黔表示,比亚迪处于行业发展拐点上,在积极寻找好的时间点正式推动。去年公司定增价格为57.4元/股,截至6月6日公司股价收盘于60.15元/股。

珠江啤酒:总部搬迁预计6月完成

证券时报记者 李映泉

珠江啤酒(002461)5月30日收到深交所出具的年报问询函。其中,公司2015年第四季度净利润同比增长幅度高达2105.38%,深交所要求公司说明当期业绩大幅变化的原因及合理性。

珠江啤酒表示,2015年四季度公司产品价格、成本及产品构成和期间费用无重大变化,但非经常性损益有较大增加,主要为:①2015年四季收到研发经费补助款并确认营业外收入501.1万元;②2015年四季广州总部搬迁补偿款确认的营业外收支净额同

比增加401.05万元。上述两项导致净利润增加766.83万元,是四季度业绩同比大增的主要原因。

此外,深交所还在问询函中关注了公司总部搬迁问题。公司指出,截至目前,公司广州总部已停产,主要生产设备已搬迁至广州南沙珠江啤酒有限公司,其中首期搬迁工程已于2015年完成并投产,其余搬迁工程的土建工程已全部完成,目前正在进行设备安装调试,预计将于2016年6月完成全部工程并投产。目前,公司搬迁工作进展顺利,未对公司生产经营造成重大不利影响。