

业绩分化初现端倪 多家公司中报预亏

证券时报记者 岳薇

随着沪深两市中报披露大幕拉开,越来越多的上市公司陆续披露业绩预告或快报。仅今日,就有约300家公司披露2016年半年度业绩预告或快报,而不同行业上市公司的业绩也出现分化,多家公司中期业绩“报忧”。

一汽两公司均预亏

据今日发布的半年度业绩预告,一汽夏利和一汽轿车双双巨亏。其中,一汽夏利亏损4.75亿元至5.75亿元,与去年同期亏损额几乎持平;一汽轿车则亏损7.9亿元至8.5亿元,而去年同期则实现净利润1.64亿元。值得注意的是,两公司的亏损程度均较一季度大幅提高,一

汽夏利今年一季度亏损1.67亿元,一汽轿车亏损则达4.23亿元。

一汽夏利表示,公司亏损的主要原因是现有产品所处的细分市场连续多年下滑,公司产品升级和结构调整的步伐没有跟上市场需求快速变化的要求,产销规模受到了较大影响。而一汽轿车则表示,公司主要产品集中于轿车细分市场,上半年,国内乘用车保持稳定增长,但轿车同比出现下滑,加剧了市场竞争;另外,公司上半年销售的产品均为老车型,市场竞争力逐步下滑,产品的销量和销售收入同比均有所下降,致使本期经营业绩出现亏损。

除了自主品牌止步不前以外,两家汽车公司还面临控股股东无法按时履行解决同业竞争问题的承诺以及集团内部的治理问题,公司未来的业绩发展仍不明朗。这其中,于

今年4月才“摘星脱帽”的一汽夏利虽然保壳成功,但其持续经营能力并没有得到改善。一汽夏利2015年实现净利润1805万元,其中包括非经常性损益12亿元,扣非后的净利润为-11.82亿元,公司年报被出具“非标”意见。

*ST钕钽预亏近10亿

综合来看,除*ST冀装、*ST江化等少数ST公司相比今年一季度开始扭亏为盈以外,多家ST公司的业绩延续颓势,保壳压力很大。这其中,相比今年一季度,*ST烯碳和*ST钕钽由盈转亏,前者预亏约4500万元至6000万元,后者则预亏8亿元至10亿元,成为当晚的“预亏王”。而*ST钕钽今年一季度尚有盈利3986.61万元,*ST

钕钽表示,业绩亏损系受公司主要产品铁矿石、钕钽产品价格仍处于低位运行,以及卡拉拉矿山项目转固影响。

此外,*ST五稀、*ST生物、*ST煤气、*ST恒立等公司相比一季度亏损继续扩大,其中,*ST煤气的续亏幅度较大。*ST煤气预计今年中期亏损约5.3亿元至5.8亿元,今年一季度公司亏损额为2.5亿元。据了解,上半年以来,煤炭市场略微回暖,*ST煤气主要产品原煤、精煤价格小幅上扬,但由于煤炭产品供求关系未发生根本性变化,公司经营仍出现较大的亏损。

贝因美“意外”亏损

值得一提的是,贝因美今日修正了业绩预告,受奶粉新政影响,公

司业绩“意外”亏损。贝因美曾在一季度报告中预计今年中期净利润将实现同比扭亏为盈,实现净利润7000万元至1亿元。而根据公司发布的修正公告,贝因美预计今年中期将亏损2.1亿元至2.3亿元,主要原因即受市场假冒奶粉事件及奶粉新政配方注册过渡期行业秩序混乱影响,导致主营业务收入少于原预计。

而其他热点公司如京东方A,受英国脱欧等影响,公司中期净利润预亏约5亿元至6亿元,京东方A今年一季度尚盈利1.08亿元。京东方A表示,进入2016年以来,半导体显示行业持续低位徘徊,公司主要产品价格同比下降明显;受英国脱欧影响,人民币持续贬值,造成公司汇兑损失增加,剔除汇兑损失和非经营性损益,公司二季度净利润较一季度有显著增长。

东江环保“国进民退” 广东国资将成控股股东

证券时报记者 周少杰

继原实际控制人张维仰转让部分股权之后,7月14日晚间,东江环保002672引入广东省国资东的具体方案终于出炉,通过一系列动作,东江环保将成为广东省国资委旗下广晟公司控股子公司。

东江环保董秘王恬在接受证券时报记者采访时表示,通过引入广晟,释放国资优势,凝聚内部力量,充分发挥国企和民企的综合优势、取长补短,树立国有控股、A+H两地上市的混合所有制优秀典范。既要发挥国企在资金、人才、规范化管理及政府资源等方面的优势,又要保留民企高效运作的市场化机制和创新能力。

东江环保股票将于7月15日开市起复牌。

国资将成控股股东

6月16日,东江环保控股股东张维仰将其持有的公司6068万股股份(占公司股本总额的6.98%)协议转让给广晟公司,并于7月13日完成过户。同日,张维仰辞任公司董事长等职务。

东江环保7月14日晚间公告,张维仰将其持有的6103万股公司A股股票质押给广晟公司,且约定该部分股权按广晟公司的指示参与股东大会投票。至此,广晟公司实际持有东江环保14%的股份的表决权。

与此同时,东江环保另外三名董事提出辞任。广晟公司提名五名董事候选人。公司董事会提出章程修正案,将董事人数修改为9名。

若广晟公司提名董事当选,广晟公司将获得董事会多数席位,则东江环保的实际控制人将变更为广东省国资委,广晟公司成为公司控股股东。

对于上述一系列变动,东江环保董秘王恬评价称:东江环保由张维仰一手创立,艰苦创业发展至今,他出售股权引入国资并非退出或放手,而是为了搭建更大的事业平台,有效嫁接资本及市场资源,引领公司进入一个新的发展阶段,也是混合所有制的一次创新尝试。未来他将以前股东的身份支持公司发展,继续发挥他的行业影响力和推动作用。”

据介绍,广晟公司为广东省国资委下属大型省属国有企业,总资产1300亿元,竞争性行业全省规模第一,已发展成为以矿业、电子信息、工程地产、金融为主业的产业集团。

王恬认为,在传统行业面临产能过剩、利润下滑的环境下,广晟公司通过控股东江环保进一步加码节能环保行业的投资,符合转型升级的战略需求。广晟公司看中的是东江环保的行业龙头地位,良好的经营业绩、优秀管理团队和广阔发展前景。同时,广晟公司现有的产业可以和东江环保产生协同效应,有助于东江环保打造综合环境服务平台,向环境修

复、综合治理等领域拓展。

定增伴随股权激励

东江环保同时还发布非公开发行预案,拟对广晟公司定向增发数量不超过1.5亿股的A股股票。

作为此次非公开发行的唯一认购对象,假设广晟公司按照认购股数上限认购1.5亿股(占发行完成后的股比为14.43%),则发行完成后,广晟公司持股数量变更为2.1亿股,另通过指示投票取得表决权6103万股(占本次发行后公司股本总额的5.87%),合计可支配表决权比例最高为26.14%。

据介绍,此次非公开发行拟募集资金总额不超过20亿元,募集资金将用于用于江西固废处置中心项目、潍坊工业固废资源化及无害化项目、沿海固废扩建工程项目、南通惠天然固体废物填埋场项目、衡水睿韬固废处置及资源综合利用扩建项目、东莞恒建改扩建项目、珠海永兴盛废物焚烧综合处理项目,以及补充流动资金和偿还银行贷款。

同日,东江环保还公布了一份不超过2000万股的股权激励计划,覆盖公司高管、中层管理人员以及核心骨干员工在内的349人。

据了解,该股权激励计划的业绩考核指标以东江环保2015年经审计的扣除非经常性损益的净利润为基数,2016年至2018年相对于2015年的净利润增长率分别不低

东江环保发行股份募资主要用途(单位:万元)		
项目名称	项目总投资额	募集资金投入金额
江西固废处置中心项目	7,185.21	49,655.00
潍坊工业固废资源化及无害化项目	36,518.00	33,100.00
沿海固废扩建工程	23,000.00	4,639.00
南通惠天然固废填埋场项目	16,700.00	8,040.00
衡水睿韬固废处置及资源综合利用扩建项目	10,700.00	9,416.00
东莞恒建改扩建项目	9,900.00	7,594.00
珠海永兴盛废物焚烧综合处理项目	9,500.00	7,366.00
补充流动资金	30,000.00	30,000.00
偿还银行贷款	40,000.00	40,000.00
合计	248,169.21	200,000.00

广晟公司持有上市公司5%以上股份的情况(截至2016年3月31日)		
上市公司名称	股票代码	持股比例
深圳市中金岭南有色金属股份有限公司	000260	36.06%
广晟有色金属股份有限公司	800258	44.31%
广东风华高新科技股份有限公司	000636	23.94%
佛山电器照明股份有限公司	000541	23.14%
佛山市国星光电股份有限公司	002449	20.38%
中国通信股份有限公司	00728.HK	6.94%

吴比较/制图

于20%、50%、87.5%。同时,2016年至2018年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别不低于11.8%、12.3%、10.9%。

公司一直视人才为最宝贵资本。”王恬表示,通过推行本次股权激励计划,有利于公司稳定现有经营团队,健全公司的长效激励机制,吸引和留住优秀人才,应对未来激

烈的市场竞争,对公司可持续发展将产生积极意义。

王恬表示,未来,东江环保将持续加强项目及市场拓展,加大投融资和资本运作,在持续巩固固废核心主业的基础上,积极拓展环境工程运营、市政、环境修复等综合环境服务业务,打造综合环保服务龙头企业,为股东和社会创造更大效益。

上市公司争相布局医疗领域 并购切忌“投行思维”

证券时报记者 方海平

医疗健康行业自从被资本市场“盯上”后,该领域就变得炙手可热,不仅各路资本疯狂扫货,A股上市公司和新三板挂牌企业也都对医疗健康领域的相关标的表现出浓厚兴趣。其中一个典型表现就是,在目前不断涌现的医疗健康产业并购基金当中,由上市公司出资成立或参与的非常多。

在医疗健康行业当前的并购大潮中,还展现出两个突出的特点:一是原本业务同医药无关的上市公司跨界进入该领域;二是海外并购风生水起。

扎堆布局医疗领域

据清科研究中心最新数据显示,在2015年中国并购市场,生物技术/医疗健康领域的并购交易十分活跃,共有239起,在所有领域中排第三,占全部并购的比例达到8.8%。

上市公司也频频在该领域布局。据证券时报记者统计,去年以来,上市公司披露的定增重组事件中,有至少18家是关于医药行业

的。另据记者不完全统计,近两年来新成立的医疗健康产业基金多达120余家,由上市公司出资设立的有40多家。

华资本联合创始人刘云对证券时报记者表示,从其近期同券商机构的交流来看,保守估计有近千家上市公司有进军医疗领域的想法”。

这波热潮的背景是,经济结构转型期,企业利润率和资本回报率下降,“互联网+”概念兴起,医疗体制改革,医疗服务需求增加。在这种背景下,企业纷纷谋求转型升级,布局医疗健康产业。

方创医疗健康集团总监梁功孟对证券时报记者表示,上市公司布局医疗健康主要出于转型或者扩张的需要,尤其是很多非医疗行业的上市公司。最典型的比如近期动作频频的房地产行业和白化行业的上市公司,这些行业目前处于不景气状态,发展势头大不如从前,另外他们转型医疗方向又有一定的资源优势。

据记者了解,近两年转型进军医疗界的上市房企不在少数,至少有十几家已经有相关动作。比如绿景控股募资百亿“退房入医”,运盛

实业改名运盛医疗,宜华地产更名宜华健康等等。不过,从这些公司转型进入医疗领域之后的经营情况来看,业绩并不好。

热衷并购海外标的

目前A股上市公司参与的产业并购基金,可以归纳为三种模式:第一种是与券商联合设立并购基金;第二种是联手PE设立并购基金;第三种是联合银行设立并购基金。刘云提醒,由于大家一致认为医疗行业“水深”的固有思维,以及当前国内非常缺乏性价比高的相关项目,按照传统的投资方式,这些企业的“医疗梦”恐怕难以实现。

医疗行业上市公司并不缺钱,账上躺着几十亿的比比皆是,但是国内医疗市场增长放缓,靠主营业务已经不足以支撑股价,越来越多地上市企业希望寻求海外并购。彭博数据显示,中国企业2016年已宣布了逾39亿美元制药、生物技术 and 医疗保健领域的海外收购,预计今年总的交易金额有望超过去年创纪录的并购金额,并且是2012年全年中国企业在该领域收购总额的10倍。

梁功孟认为,近年医疗境外并购一直处于增长趋势,除了本身业务拓展的考虑,上市公司同时还出于资本运作和公司市值管理的考量,国内外市场估值的差异让资本存在一定的套利空间。另外,部分资产确实是优质的,技术或者服务实力比较先进,而国内的优势是市场广阔。

A股医疗公司的市盈率,对应海外并购标的通常10倍左右的EBITDA(息税前利润及摊销前利润)估值,境内外医药标的存在着至少3倍的平均价差,一边是技术上落后30年,一边是价格上领先3倍,谁清楚这其中存在巨大的性价比差。

刘云指出,目前上市公司出海并购医疗资产的情况确实很多,但是呈现一种“看的人热热闹闹,成功案例屈指可数”的现象。这主要是因为,企业并购战略不清,未想清楚公司发展需要的并购标的类型和规模,往往是什么热去看什么,与企业的长期战略脱节。另一方面,由于缺乏国际资源和专业经验,过分依赖外资投行,而外资投行对中国医疗市场其实缺乏深刻理解,给出的参考都是基于过往其

海外的成功经验。

刘云表示,造成这种困境的根本原因,归根到底是基于“投行思维”,也就是追求短期财务回报,而医疗行业又是一个长回报周期的行业,加上我国医疗的海外并购刚刚起步经验不足,用投行思维必将举步维艰,因此应该换成“投资思维”。

不过刘云依然认为,无论跨界投资医疗行业还是医疗企业延伸主营业务,海外股权投资都是理想的路径,最佳模式是多家企业共同参与跨境医疗PE基金的GP(一般合伙人)减持后。除了性价比高外,海外医疗法规的差异(如干细胞药物)和纳斯达克对于医疗企业的包容性比我国的资本市场高很多,这给医疗PE项目的退出提供了捷径,而跨境基金本身也具备并购退出的功能,提高了跨境医疗行业的高财务回报率。另外,目前人民币处于贬值通道,从基金设计的架构上来说,人民币基金的跨境投资将获得十分有利的汇率红利。

对于参与的上市公司而言,其更深层的意义在于拥有了优先并购权或后续的优先投资权,可以长时间地观察这些项目的成长是否符合企业发展战略,做到“进退由我”。

友阿股份 重点推进线下商业布局

证券时报记者 邢云

传统商业的升级转型离不开“互联网+”,但这绝非意味着企业在线上平台盲目烧钱。”7月14日,友阿股份002277上市七周年之际,董事长胡子敬分析“友阿”式电商蓝图时表示:一个能扩大销售、增加利润的O2O系统,必然需要相当规模的线下市场支撑发展。

因此,友阿股份近年将战略重心放在推进地面商业实体建设,以期快速形成湖南区域市场商业网络。据统计,今明两年,公司将在湖南开出总建筑面积达60万平方米的商业项目。

2017年,公司O2O全渠道系统建设完成,所有地面店跟线上系统对接,实现会员、商品、订单、积分、支付、导购、配送、物流等线上线下的全面打通。届时,友阿股份将成为湖南最大的公共服务平台。”胡子敬说。

外延网络布局加速落地

近年,传统商业面临互联网挑战,商企纷纷烧钱催生自有线上平台。但友阿股份却将战略重心放至湖南商业网络的布局。

回溯此前公告,公司的非公开发行计划拟募集资金总额14.87亿元,剔除发行费用后募集资金净额14.55亿元。大部分资金用途将向省内商业布局规划倾斜。其中5.5亿元用于郴州友阿国际广场项目,4亿元用于常德水榭花城项目,1亿元用于O2O全渠道平台运营,其余用于补充流动资金。

目前,友阿股份拥有中高档百货商场7家及两家奥特莱斯主题购物中心,2016年上半年已开业的物业有常德友阿国际项目和郴州友阿国际项目。此外,公司正重点推进友谊商店改扩建项目,同时加快五一广场地下购物中心项目的建设,投资参与邵阳友阿国际商业广场二期的建设与运营。

梳理上述投资脉络,胡子敬表示,公司的网络布局规划是“深耕湖南市场,在保证友阿股份在长沙商业领先优势的同时,向湖南二、三线城市拓展。”

公司今后将快速抢占优质门店资源,持续拓展和完善地州市的网点分布,力争3-5年内完成全省商业布局。

胡子敬表示,虽然上述项目可能面临一定培育期,但今明两年布局的商业地产项目可陆续确认销售,回笼部分资金对冲业绩压力。

内生O2O系统推进优化

5至10年内,没有线下门店支撑,不能形成购物体验的电商平台将面临生存困难”,胡子敬表示,公司近年加速推进地面网络布局,是因为判断线上平台的发展必然离不开线下规模市场的支撑。

而在公司网络布局逐步完善的同时,友阿股份的O2O全渠道系统也在加速推进。目前,通过对多个平台的数据打通和交叉运营,公司完成了首期线上线下会员融合项目。

胡子敬预计,明年公司旗下商场将会全面对接O2O系统,初步形成线上线下互通的智慧商城闭环。

在新的O2O模式中,友阿旗下各百货店将全面实现单品管理和数字化,消费者既可在线下门店购买又可在网上购买,形成“线上+线下+移动终端+其他社会化渠道”的共享终端平台。最终友阿股份将完成向云商企业的转化,成为湖南最大的公共服务平台”。胡子敬说。

此外,公司在线上的拓展一直没有停止,在“友阿特品汇”的基础上,公司开拓“友阿农博汇”、“友阿果园”、“友阿海外购”等,积极布局生鲜电商及跨境电商等领域。

值得关注的是,公司近期推出的友阿微店有望成为公司线上延伸的核心,友阿股份不仅将其线下门店货品引入微店,还规划将其旗下的友阿特品汇、农口汇、海外购等平台产品与之对接,实现真正的全渠道覆盖。

美的要约收购库卡 将斩获超七成股权

证券时报记者 李映泉

美的集团000333)要约收购德国库卡集团的进展,在最近两周势如破竹。

7月14日晚间,美的集团发布公告,截至北京时间2016年7月13日24时,接受要约收购的库卡集团股份数量为2258.67万股,占库卡集团总股本的约56.79%。本次要约收购前公司已持有库卡13.5%股权,本次要约收购完成后,公司持有的库卡股份将达到70.29%。

7月15日达到德国法兰克福当地时间)是本次要约收购的截止时间。按照公司最初的计划,控制库卡总股本的30%是本次要约收购的最低意图,算上公司自身持有的13.5%的股权,公司需要至少获得16.5%的持股接受要约。但从目前进展来看,成果远远超过预期。

不过,正式要约结束后,还需要通过欧盟、美国、俄罗斯、巴西、墨西哥等地的反垄断审查之后,才可以完成交割。