

中金黄金收购集团公司
周期底部储备力量

证券时报记者 马晨雨

中金黄金(600489)今日公告,公司拟以3.72亿元收购中国黄金集团公司和中国黄金集团辽宁有限公司持有的凌源日兴矿业有限公司100%股权,该收购将以协议转让的方式进行。

资料显示,凌源日兴矿业有限公司目前处于正常生产经营阶段,矿权面积为1.89平方公里,截至评估基准日保有资源储量为矿石量17643万吨,含金金属量9614千克,平均地质品位5.45克/吨。企业目前年生产规模为13.50万吨。2015年一季度,凌源日兴实现主营业务收入1917.25万元,利润602.66万元。

公司表示,此次收购凌源日兴作为黄金集团前期资产注入计划的一部分予以先期履行,虽然拟注入企业因权证完善、部门审批及繁复流程对时间存在客观要求,但公司和控股股东依旧会秉承“逐个完善、分步实施”的原则,全力推进注资事宜,持续促进中金黄金未来发展。

市场人士分析认为,目前黄金价格仍处于周期底部,2015年国际金价仍将继续走低,黄金企业的行业环境挑战依旧。公司的此次收购旨在提供企业未来发展内生动力,为新格局下的新发展进一步夯实基础、储备力量。

万鸿集团重组周五“赴考” 中小股东投票决定成败

证券时报记者 曾灿

仍处停牌期的万鸿集团(600681)不久前公布了重组预案,根据预案,百川燃气在本次重组后将实现借壳上市。本周五(31日),万鸿集团将召开股东大会审议上述方案,而中小股东的投票倾向将在很大程度上决定此事成败。

7月16日,万鸿集团公告称,公司将置出原有估值为1.54亿元的园林装饰等资产及负债,置入估值约40.86亿元的百川燃气100%股权。交易中39.32亿元的差价部分,万鸿集团将以6.47元/股的价格向百川燃气股东增发约6.08亿股购买。

与此同时,万鸿集团还拟以8.32元/股的价格,向曹飞及百川燃气大股东百川资管分别增发8500万股、2000万股,募资不超过8.73亿元,主要用于百川燃气的多个天然气工

程。上述资产置换及定增全部完成后,王东海通过百川资管及自身持股,控制万鸿集团股权比例达到53.09%,成为公司新的实际控制人。

事实上,万鸿集团近年来的发展不顺利,公司多年处于没有核心业务的经营状态。此前也曾几度寻求“重生”途径,但一直没能注入优质资产。若本次重组进展顺利,万鸿集团将由一家“壳公司”转变为一家燃气公司。

证券时报记者了解到,百川燃气曾递交IPO申请,是京津冀地区一家实力雄厚的燃气公司。从已披露的数据来看,截至今年4月30日,百川燃气拥有的主要燃气管道长度约1915千米,并拥有压缩天然气(CNG)加气站4座、撬装式加气站7座、城镇门站20座。

此外,百川资管还承诺,未来三年百川燃气的净利润将分别达到3.94亿元、4.94亿元、5.82亿元,若

未达上述预期,百川资管将以本次重组获得股份进行补偿。

有行业分析师指出,基于百川燃气在区域市场的龙头地位、京津冀一体化发展战略的实施以及大气污染治理力度的加强,百川燃气的业绩实现有保障。

值得一提的是,由于在本次重组方案的审议中,曹飞等关联方需回避表决,且方案赞成率超过2/3方可通过,因此中小股东的倾向将最终影响此次投票结果。而一旦本次重组方案遭否,根据相关规则,万鸿集团未来6个月内将不能进行重大资产重组。

百川燃气相关负责人昨日对证券时报记者表示,重组各方的大股东均拿出现金认购配套融资,显示出各方对重组前景的信心和决心。若本次重组失败,百川燃气很可能将不再开展借壳上市,而是重新选择IPO作为上市方向。



加多宝败诉广告语案
王老吉索赔累计近50亿

证券时报记者 靳书阳

7月27日,白云山(600332)披露了有关王老吉系列官司的最新进展。7月23日,北京高级人民法院针对王老吉起诉加多宝“七连冠”广告语虚假宣传案,作出了驳回加多宝上诉,维持原判的终审判决。这是2012年广药集团胜诉王老吉商标仲裁案后,王老吉和加多宝一系列纠纷案件迎来的第一个终审判决,败诉方加多宝将为“七连冠”广告语付出300万元的赔偿。

王老吉案代理律师告诉证券时报记者,王老吉系列商标侵权案的判决结果,将对中国未来其他知识产权纠纷案件的审理,提供较强的借鉴作用。他进一步表示,整个案件对中国知识产权法律体系的完善,也将会产生良性的影响。

2014年12月,北京第三中级人民法院一审判定加多宝凉茶连续7年荣获“中国饮料第一罐”、加多宝连续7年荣获“中国饮料第一罐”、加多宝凉茶荣获中国罐装饮料市场“七连冠”等广告宣传语,由于在表达上不真实、不恰当且遗漏了重要的信息,构成了虚假宣传,判令加多宝公司停止侵权行为,并赔偿王老吉300万元。随后加多宝提出上诉,北京高级人民法院受理。7月23日北京高院终审判决维持原判。

在该案件一审中,北京三中院认为,加多宝”品牌自2012年才开始被独立投入使用,其品牌历史尚未有7年之久,2008年至2012年中国行业企业信息发布中心的中国罐装饮料市场销售额第一名是“王老吉凉茶”,加多宝进行上述宣传故意混淆和误导消费者,让消费者误认为加多宝凉茶就是王老吉凉茶,构成了虚假宣传。

北京高院判决书中明确表述,根据《反不正当竞争法》,经营者的宣传行为必须符合公认的商业道德,不得以引人误解的宣传方式攫取不正当的竞争优势,损害其他经营者的合法权益,扰乱社会经济秩序。

“七连冠”广告语案件是商标仲裁后王老吉和加多宝系列官司中第一个终审判决的案件,截至目前,加多宝在所有已开庭审理的案件中均一审败诉。王老吉与加多宝官司打了三年,目前系列案件已经陆续进入终审判决时间。

据悉,包括“改名案”、“怕上火茶”、“红罐装潢案”等,王老吉与加多宝多个官司正在审理中,王老吉共向加多宝索赔近50亿元。目前已开庭的案件加多宝均败诉,王老吉已经胜诉10起案件。随着多起纠纷将进入终审阶段,加多宝将面临更多的赔偿。

王老吉案代理律师告诉记者,加多宝如果不按法院判决执行,王老吉方可向法院申请强制执行。此前也早有先例。2012年,王老吉商标仲裁案加多宝败诉后,加多宝并未按法院判决赔偿广药集团。2014年底加多宝拖欠王老吉商标仲裁费被法院强制执行。

王老吉作为胜诉的一方,也趁势加码了大健康产业的投资。早在今年1月,白云山百亿融资方案就已披露,公司将投入40亿元,用于“王老吉大健康”项目的增资。2015年上半年,王老吉实现了预期销售目标。今年以来,王老吉在凉茶的主销区域一路飘红、快速增长,无论是市场基础面还是市场份额都大幅提升。

新东家周世平输血

*ST元达进军金融领域

证券时报记者 翁健

停牌逾5个多月的*ST元达(002417),在新东家的带领下拿出了“保壳”方案。*ST元达7月27日晚间披露定增预案,将定增募资12.8亿元涉足商业保理项目,实现由传统的通信设备制造商向“产业+金融”双主业的转型。而刚刚入主的周世平将认购逾11亿元。公司股票28日开市起复牌。

具体而言,*ST元达计划以9.25元/股的价格,非公开发行1.38亿股,募集资金不超过12.8亿元,

将用于商业保理项目,偿还短期借款并补充流动资金。其中,*ST元达拟投入8亿元募集资金用于商业保理项目,2.8亿元偿还短期借款,不超过2亿元补充流动资金。

此前,公司在深圳前海新区设立了全资子公司深圳前海盛世承泽商业保理有限公司。本次非公开发行股票完成后,公司计划将募集资金中的8亿元向深圳前海盛世承泽商业保理有限公司增资。

一直以来,*ST元达主要从事无线网络优化覆盖设备的研发、生产、销售及服务。过去几年,由于4G

商用、电信运营商投资重点改变、同行业竞争激烈等原因,国内无线网络优化行业的传统企业经历了收入的大幅波动,公司自身的经营状况不尽理想。

而通过此次募资,*ST元达以募集资金投向更具市场空间的商业保理项目,实现由传统的通信设备制造商向“产业+金融”双主业的战略转型,开辟新的利润增长点。经测算,以本次募集资金8亿元增资前海盛世承泽完成后,预计第一年实现净利润5356.80万元,第二年实现净利润9454.12万元,第三年后

每年实现净利润1.56亿元。

今年7月初刚刚入主*ST元达的周世平,为公司涉足金融领域吃了颗定心丸。2015年7月1日,著名P2P企业红岭创投的董事长周世平与*ST元达原实际控制人黄国英、郑文海、黄海峰、林大春签订《股权转让合同》,周世平成为新东家。

而周世平也参与了*ST元达此次非公开发行。此次募资对象为周世平,以及富国资产-互金1号资产管理计划,认购金额分别为11.52亿元和1.28亿元。富国资产-互金1号资产管理计划由富国资产设立和

管理,主要用于认购*ST元达本次非公开发行的股票。该资产管理计划由与*ST元达无关联关系的第三方出资,存续期为42个月。

*ST元达表示,周世平看好公司未来发展前景,愿意以现金方式认购部分公司本次非公开发行股份,支持公司实现快速发展,同时进一步提升其持股比例。同时,周世平在金融行业具有深厚的积累,由其创立的红岭创投是国内成立最早的互联网金融服务平台之一。目前,公司在实际控制人的协助下已开始着手搭建具备相关从业经历的管理团队和业务团队。

房企扎堆发行公司债 境内融资成趋势

证券时报记者 蒙湘林

据媒体报道,目前不少发审委员已在休假,投行人士表示,目前IPO及再融资可以得到反馈,但是初审会及发审会已暂停,已过会的再融资项目仍可以拿批文,但是可能存在50亿元的门槛的“窗口指导”限制。如此看,在A股本轮大调整后,股权融资实际上已经受到一定的抑制。

公司债今年加速发行

事实上,股权再融资节奏受限在房地产行业也引发了连锁效应,不少房企已经在积极介入逐渐火热的公司债融资项目。据统计,2015

年发行的且已上市的地产企业公司债有13种,目前待上市的地产企业公司债就有14种,均为2015年6月之后启动的发行。相比之下,2014年发行的地产企业公司债只有12种,2014年之前发行且仍在上市交易的只有8种。

统计还显示,公司债的发行利率整体下降。2015年之前发行并上市的5年期地产企业公司债,平均发行票面利率为6.95%;2015年后发行,目前已经上市的5年期地产企业公司债,平均发行票面利率为5.46%。目前待上市5年期地产企业公司债,平均发行票面利率为6.01%。

今年比较著名的房企公司债要数万科。7月6日,万科宣布将发行

境内公司债,债券期限为不超过5年(含5年),债券票面总额不超过90亿元。所得资金用于调整债务结构及补充流动资金。此外,7月7日,恒大完成了第二批总规模为150亿元的境内公司债发行。据悉,这批公司债分为两个品种:一是人民币68亿元,利率为5.3%,为期四年;二是人民币82亿元,利率为6.98%,为期七年。

公司债对于民企来说,无疑是一条重要的融资渠道。今年以来,已发行的公司债有10种来自民企,占地产企业公司债总数的37%,其中恒大地产一家公司分成了3次发行。

值得注意的是,随着去年下半年房地产业复苏,房企的公司债

评级今年大幅提升。恒大地产的境内主体获得AAA评级,作为民营企业,这在几年前是难以想象的。

境内融资渐成趋势

股权融资渠道不畅只是一个诱因,公司债今年火爆的主要原因是境内债务融资成本的大幅下降。对民企来说,公司债5%上下的资金成本,比起传统融资路径来说优势巨大。”一家深圳房地产企业的高管告诉记者。

另外,上述房企高管还表示,公司债和抵押贷款相比,公司债无须抵押品,其发行灵活程度更高;和境外信用债券相比,公司债在境内税收方面有更大优势,且没有汇率风险,因为未来

人民币单边升值的时代或将结束。此外,公司债和企业开发周期更加匹配。房地产企业的开发周期,往往要2-5年。而传统的融资手段(银行和信托贷款)往往短于2年,这使得企业在开发周期开始时,资金成本和杠杆率都面临不确定,大幅增加了整个开发流程的风险。公司债的周期一般都在3年以上,符合开发企业资金使用习惯。

中原地产研究部分析,今年6月房地产市场合计融资33.25亿美元,相比5月份的65.1亿美元,下调幅度达到了48.9%,在5月创年内新高后,房企海外融资难度加大,客观上也加速了境内债务融资的进度,整体看,境内债务融资下半年还将成为房企的主要选择。

投资新三板 不妨看看“新”“奇”公司

证券时报记者 庞珂

近一年来,新三板市场的发展可谓颇具波折。去年下半年,随着挂牌企业猛增与做市制度推行等,市场在今年3、4月份迎来了一波股价与成交量的迅猛增长,随后由于政策预期落空,成交回落,而近期,受主板市场震荡影响,新三板市场的股价与成交量似乎都跌到了谷底,不少投资者失望之情溢于言表。

应该看到,不考虑新三板现行的交易制度和投资者准入门槛,新三板市场相较于主板市场在制度

市场化建设上,实际有着巨大的进步。在挂牌和股票发行上,目前基本采取的是完全市场化的方式,而企业亏损不再成为阻碍挂牌的限制,更是为“潜力”公司打通了资产市场之路。记者认为,恰恰越是高度市场化、高度开放包容的地方,往往越能够成功,一个股票市场的成功则至少应包括不断培育出优秀的企业。

投资者如何在新三板寻找到值得投资的企业?“新”、“奇”或许是两个可以考虑的角度。

“新”指的是公司在技术、商业

模式或某一资源要素方面,有所创新突破,并且存在一定的“护城河”,不会被其他企业轻易模仿。这样的公司在新三板市场还是获得了较大的认可。以记者前期在浙江走访的一家新材料企业为例,该公司创始人是该领域国际级的领军人物,该新材料在电子显示、照明、生物检测等领域都具有运用前景,较高的技术壁垒是企业主要优势。目前,该公司正在做产业化推进,虽然公司产品还处于比较初期的阶段,但公司股价在新三板还是得到了较高的估值,走势相对稳定。类似的,另一家

浙江公司则是希望以商超卖场的方式对传统花卉市场进行升级换代,其创新主要在经营模式,由于起步较早,其模式的推广在一些地区具有了先发优势。

“奇”指的是公司作为投资标的,其业务类型在其他市场中比较罕见,具有一定的稀缺性。以新三板目前较受追捧的教育板块为例,由于以在线教育等为主业的A股公司较为稀缺,而该行业前景又被广泛看好,因此,华图教育、分众传媒等公司新三板股价表现抢眼。类似的,PE、融资租赁、互联网金融等A股稀缺板块,也或多或少受益于其稀缺性。并且,该类公司除了自身的发展壮大,当行业处于风口时,也可能更容易成为被并购的目标。

值得注意的是,较高的投资者准入门槛或许显示监管层对新三板市场的定位:更多为处于发展早期或新兴产业的企业服务。由于早期企业发展不确定性更大,风险也更大,因此通过高门槛来筛选机构投资者和成熟的个人投资者。在流动性有限的情况下,在这样的市场里投资,更高程度的分散投资可以帮助降低风险,而对取得回报的时间周期长度也需要有充分的预期。