

崔军上位大股东遭反击 新华百货警告慎用要约收购

证券时报记者 李雪峰

在丧失第一大股东地位后,物美系“针对崔军的威胁”立即展开了回击。新华百货(600785)今日披露,崔军旗下公司上海宝银及上海兆赢若继续以要约收购方式增持新华百货,将导致新华百货丧失上市资格,颇具警告意味。

物美系的警告并非毫无缘由。12月8日,上海宝银及上海兆赢公开增持新华百货2%股份,持股比例上升至32%,取代物美系成员物美控股集团(持股30.94%)成为新华百货第一大股东。同时,上海宝银及上海兆赢还宣称未来12个月内存在继续以要约收购或其他方式增持新华百货的可能性。

所谓要约收购,是指收购人向被收购的公司发出收购的公告,待被收购上市公司确认后,方可实行收购行为。按照上市公司收购管理办法,崔军在连续6次举牌新华百货至持股30%后,可在豁免要约收购的前提下

每12个月内最多增持新华百货2%股份。

目前崔军已完成了2%的增持额度,理论上在接下来的12个月内,崔军不得在二级市场继续公开增持。需要说明的是,今年7月上旬,证监会特别指出,上市公司大股东持股达到或超过30%的,可以不等12个月立即增持2%股份。经过12月8日的增持,崔军持股比例已超过物美系,是新华百货新晋第一大股东,按照前款规定,崔军对新华百货下一个2%的增持存在可想象的操作空间。

但是30%的要约收购红线显然不能绝对阻止崔军对新华百货的进一步增持,因为按照上市公司收购管理办法的规定,崔军可以直接以要约收购方式增持新华百货,其要求是要约收购的预定收购比例不得低于上市公司已发行股份的5%。

换言之,崔军下一步可在持股32%的基础上向新华百货全体股东发出收购要约,至少可收购5%股份,若

该举措成功实施,崔军持股比例将至少攀升至37%。回溯上海宝银及上海兆赢对新华百货展开的连番举牌,崔军对新华百货控制权志在必得,后续实施要约收购的可能性极大。

物美系的反击正是针对上述潜在的要约收购,新华百货称目前公司非社会公众股已达70.32%,包括崔军所持32%股份、物美系及其一致行动人所持30.94%股份及剩余7.38%的非社会公众股。若崔军强行以要约收购方式至少收购新华百货5%股份,此举将导致新华百货非社会公众股超过75%。按照相关规定,新华百货总股本为2.26亿股,低于4亿股,其社会公众股比例不得低于25%,由此,崔军要约收购或将令新华百货面临退市风险。

此处的关键在于新华百货非社会公众股的认定,按照新华百货今日的公告,该公司不仅将崔军、物美系及其一致行动人的持股认定为非社会公众股,还将另外的7.38%股份认定为非社会公众股,但该部分股权的具体持

有人,新华百货并未披露。证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者注意到,业界对新华百货有关非社会公众股的认定存在一定的争议。

若物美系的理由成立,那么崔军显然无法立即公开增持或以要约收购方式收购新华百货,但这并不意味着崔军无法通过其他方式增持新华百货。事实上,崔军还可以通过缔结一致行动人的方式间接增持新华百货,从而提升持股优势。目前的问题是,崔军坐拥新华百货第一大股东的地位,却并非新华百货实际控制人,新华百货董事会依然掌控在物美系手中。

后期,物美系亦可通过增持或缔结一致行动人方式捍卫控股权,其与崔军就新华百货的控股权之争将持续演绎,尚未看到终结迹象。



五矿中冶开启央企重组新模式

证券时报记者 李雪峰

央企重组已从此前平行对等重组延伸到并入式重组,即行政级别较高或资产规模相对较大的央企直接兼并另一方,五矿集团与中国冶金科工集团(下称“中冶集团”)即是此例。

昨日,五矿集团决定与中冶集团实施战略重组,中冶集团整体并入五矿集团,成为其全资子公司,形式上类似于五矿集团核心子公司五矿股份(持股87.54%)。尽管国务院及国务院国资委层面此前曾多次提及鼓励央企通过兼并、战略性重组做大做强,但去年以来的央企重组并未出现实质性的兼并重组,均系实力相当、业务相近的平级央企进行非兼并式重组。

具体而言,中国南车与中国北车在合并之前业务高度重合、实力悬殊较小,且属于同一行政级别,于是在技

术上采取中国南车吸收合并中国北车、北车集团吸收合并南车集团,实际上是中国南车与中国北车合并,南车集团与北车集团合并,彼此互为主体,不存在一方兼并另一方的现象。

最终,中国南车与中国北车以注销法人资格组建中国中车为代价完成重组,相当于在原有两家央企基础上操刀组建一家新的央企。客观而言,诸如南北车的合并重组在实务中须面临更多的难题,包括两家央企业务的协同及人事方面的调整。

此后,中电投与国家核电亦展开了合并重组,这两家央企同样级别相当,操作中并未由一方兼并另一方,而是由双方共同成立国家电力投资集团,承接两家央企的资产。

除上述两个案例外,目前中国海运集团与中国远洋集团正在筹划的重组也是级别相当、业务相近的央企之

间展开的重组。与南北车重组相同的是,中国海运集团与中国远洋集团也不是兼并重组,而是由双方作为重组主体,组建一家专业的航运资产运作平台。与南北车重组不同的是,中国海运集团与中国远洋集团可能不会将所有资产注入新的航运资产运作平台,即二者的重组有可能不是整体重组。

反观五矿集团与中冶集团的重组,五矿集团无疑是此番重组的主体,技术上可通过国有股权无偿划转的形式直接受让中冶集团100%股权,从而间接控制中国中冶。理论上,只要五矿集团完成中冶集团的股权受让,合并即宣告完成,操作难度远低于南北车合并。此处的操作难度较低还体现在,五矿集团在行政级别上高于中冶集团,全资兼并中冶集团后不会涉及人事方面的调整,中冶集团高层直接变成五矿集团高层的下属。

当然,如果五矿集团在入主中冶集团之后不再进行系列资产整合,那么五矿集团与中冶集团的合并意义便会大打折扣。后期不排除五矿集团在本号管辖的上市公司及中国中冶之间实施资产置换等动作,但届时该等动作均属内部重组。

需要指出的是,中冶集团尽管行政级别略低于五矿集团,但其资产规模超过3000亿元,与五矿集团具备可比性,中冶集团与五矿集团的合并为后续资产规模相当的央企合并提供了范例。

多方迹象显示,央企重组绝不会止步于五矿集团与中冶集团,重组的形式也必然会趋于多元化。事实上,南车与北车、中电投与国家核电、中国海运集团与中国远洋集团、五矿集团与中冶集团的重组均不尽相同,对等合并、兼并等绝非唯一的形式。

奇虎360私有化回归 电广传媒拟3亿参股

见习记者 李映泉

电广传媒(000917)今日公告,公司拟以认购“华融360专项投资基金”的方式间接投资奇虎360科技有限公司股权,投资额不超过3亿元人民币。华融360专项投资基金是华融证券为参与奇虎360私有化回归A股上市项目而专门设立的一只投资基金,华融瑞泽为该基金管理人。

公司披露的信息显示,华融360专项投资基金期限为5年,待奇虎

360于国内资本市场上市后,通过二级市场减持退出。而大名鼎鼎的奇虎360创立于2005年9月,于2011年在纽交所挂牌交易(NYSE:QIHU)。

证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者注意到,目前奇虎360仍处于在纳斯达克市场上市的状态,截至记者发稿,该公司股价为71.12美元/股,公司总市值为87.34亿美元,市盈率为34.69倍。根据奇虎360今年9月披露的财务数据显示,该公司第二季度营收为4.383亿美元,比去

年同期的3.179亿美元增长了38%;净利润为8140万美元,比去年同期的3910万美元增长108%。

按照计划,电广传媒拟投资不超过3亿元。另外,根据本次奇虎360私有化方案统一安排,公司按出资比例另行提供不超过6100万元的过桥资金。

针对这一投资行为,电广传媒表示,奇虎360是中国用户量最大的互联网公司之一,是国内互联网、手机信息安全龙头企业。奇虎360所处行业

市场前景广阔,发展潜力大。奇虎360凭借领先的网络安全技术和360平台的影响力及庞大的用户群,已经形成独特的竞争优势。

电广传媒直言,本次奇虎360筹划回归A股计划,为迄今为止中国互联网企业最大规模的回归项目。参与奇虎360回归A股的运作,可提高公司投资收益预期。同时,公司可以此为契机加强与奇虎360在PC端和移动端游戏、互联网广告等领域的业务合作,加速推动公司互联网业务发展。

京东方联手北大确立“DSH”战略

见习记者 李映泉

校企合作的案例又多一个,但京东方A(000725)却要做得与众不同。该公司今日宣布与北京大学建立战略合作伙伴关系,并称这是为了成为地球上充满活力、最具价值、受人尊敬的伟大企业的公司愿景所确立的面向软硬融合、应用整合及服务化转型的DSH(D”为显示器件,S”为智慧系统产品,H”为智慧健康服务)事业新战略。

牵手北大10年拟投2亿

公告称,未来公司技术研发将聚焦新材料与器件、物联网与人工智能、信息医学与大数据三大方向,需加强与高校院所等技术创新源头的合作。虽然公司拥有与多所高等院校研发项目合作经历,但单一项目合作模式对

技术方向的持续性支持能力有限,希望通过与固定伙伴的战略合作,强化新技术的长期布局。

具体的合作内容包括三项,其一是一共同建设“北京大学-京东方联合创新研究院”,研究方向包括但不限于新型材料与器件、物联网与人工智能、信息医学与大数据;其二是一设立“北京大学-京东方讲席教授”;其三是一设立“京东方-北京大学研究所”。京东方A承诺,在10年内累计投入合作费用不少于2亿元。

对于这一合作的意义,公司认为可以带动和聚集高校相关学科资源向公司核心业务方向聚焦,从而有效提升公司在DSH事业新战略方向的技术保有量,并对公司推进颠覆性创新将发挥重要作用。另一方面,可以在高校建立一个有别于公司内部的人才与国际交流合作平台,对培养和吸引公司发展所需要的高水平人才具有积极

的促进作用。

进军智能穿戴业务

同日,公司还宣布拟出资1亿元设立京东方智能科技有限公司,搭建智能穿戴业务发展平台。该平台将整合公司在显示、系统、服务方面的资源,以智能穿戴领域为切入点,聚焦移动健康管理智能产品,融合社交、运动、金融,为用户提供精准的体征参数监测及健康管理服务。

证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者注意到,作为一家面板业巨头,京东方此前鲜有在直接面向消费者终端的智能穿戴领域涉足,仅在去年9月投资500万美金参股了一家美国可穿戴技术公司Meta。而作为同行的TCL集团则在该领域深耕良久,已推出了包括智能手环、智能手表等多款智能穿戴产品。

公司也直言,2015年智能穿戴设备市场处在大规模爆发的前期,此时为进入智能穿戴市场的有利时机。智能穿戴设备将成为DSH战略的连接纽带,智能穿戴事业的发展将会扩大显示器件事业的板销售,增加其产品线。同时带动智慧系统事业智能制造,通过采集信息建立的大数据平台,深度挖掘智慧健康服务事业所需资源,为智慧健康服务事业带来更多用户。

按照计划,智能科技将利用京东方在B2B市场成熟的资源,初期以支付手环、手表为主要产品与银行、公共交通、政府等合作,先后进入金融、公共交通等领域。后续公司重点布局移动健康管理领域,融合运动、金融、社交等属性,与公司健康医疗事业联动,创造用户黏性产品、提供健康管理服务,未来主要聚焦手环手表类、虚拟眼镜类及智能机器人等三类产品。

华润财团或斥24.6亿美元 竞购美国仙童半导体

证券时报记者 阮润生

中资海外半导体“猎捕”或再增一单。据海外媒体和业内人士透露,华润集团将组成联合财团斥资24.6亿美元(约合158亿元人民币)竞购美国仙童半导体,华润集团旗下原香港上市公司华润微电子将会参与其中。

11月,仙童半导体已同意接受ON Semiconductor 约合24亿美元收购。按照协议,如果仙童最终选择其他收购者,需要向ON Semiconductor 支付720万美元费用。12月8日,仙童半导体公布收到一份每股21.7美元的要约报价,但并未透露竞购者名字,公司董事会将会考虑新的报价。

据相关消息,该潜在的收购方是华润集团和清芯华创组成的财团。芯谋半导体首席分析师顾文军在接受证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者采访时表示,本次收购对仙童和华润微电子意义都十分重大。

据介绍,仙童半导体是半导体鼻祖,也是功率电子的先驱,在工业电子和汽车电子等高壁垒的市场上拥有广泛的产品线和技术积累。如果能够收购仙童,将成为第一笔收购国际IDM(元件制造商)案例,不仅可以大幅提升国内功率半导体的水平,更有助于工业器件、汽车制造的深度国产化。”顾文军说。

收购成功也将增强与华润微电子自身业务协同性。资料显示,华润微电子原是华润集团旗下港股上市公司,华润集团持股60%。2011年11月私

有化退市,业务包括集成电路设计、掩模制造、晶圆制造、封装测试及分立器件,目前拥有6-8英寸晶圆生产线4条、封装生产线2条、掩模生产线1条、设计公司4家,为国内唯一拥有齐全半导体产业链的企业。

对于是否会通过收购资产注入,华润微电子实现重新上市,业内人士表示也不排除该可能性,华润微电子高层则向记者表示不予置评。

顾文军分析,本次华创、华润竞购难度很大,从全球案例来看,半导体“抢亲”成功概率往往较低。另外,中国买家对美国半导体领域的收购常常会遇到以国家安全为由的审批风险。

另一方面,彭博分析师指出,目前仙童半导体四成收入来自中国,收购成功对其意义也很大。面临不断增长的产品成本和日渐缩小的客户群,半导体开始缩容,产业已经发生了多起收购并购,据统计,今年全球半导体收购规模已超过1000亿美元,达到历史最高水平。

中国企业近年来愈发积极参与全球半导体并购。紫光集团斥资38亿美元购入硬盘制造商西部数据15%股份,成为第一大股东,随后闪迪公司被西部数据收购。另外,清芯华创领导了对图形芯片公司OmniVision的收购,随后联同武岳峰资本等收购了芯成半导体,目前已经获得美国审批通过,如果本次收购成功,将成为华创第三笔收购。业内人士指出,清芯华创收购终究会寻求退出,潜在接手对象值得关注。

台积电大陆设厂 半导体材料设备受益

证券时报记者 阮润生

跟随英特尔、三星等国际巨头步伐,台湾最大晶圆厂台积电日前公布拟在江苏南京投资30亿美元设12英寸晶圆厂。有电子行业分析师在接受证券时报·莲花财经(ID:lianhuacaijing)记者采访时称,这是台积电卡位中国大陆市场的重要布局,也将带动上下游配套产业,形成上百亿美元乘数效果,其中半导体材料、设备端上市公司有望受益。

卡位市场

台积电本次投资,业界早有预期,7月就有该公司在大陆各地考察的传闻,这次公布投资30亿美元建设12英寸晶圆厂,初步产能规划2万片/月,预计2018年开始生产16纳米先进制程产品。这有望成为台积电在台湾外最大一笔投资。”芯谋半导体首席分析师顾文军向证券时报·莲花财经记者介绍,从技术水平和投资模式来看,成色都不错。

国金证券电子行业分析师骆远思向证券时报·莲花财经记者表示,目前来看该技术是先进的,中芯国际28纳米制程也刚刚开始量产爬坡,即便相比3年后台湾已经量产的10纳米技术,大陆16纳米仍然是先进制程,可以承接国际客户订单。

不同于此前另一家台湾晶圆巨头台联电在厦门合资建厂,本次台积电选择独资。前述分析师指出,本次投资成本其实比预期要低,一方面,独资可以加强管控,暂时不用担心技术外流,台湾方面也会指派专员入驻;另一方面,会享受一些设厂优惠,部分设备来自台湾现有设备。

而2万片/月产能占台积电总产能有限,其卡位大陆市场意义更大。台积电董事长张忠谋在声明中表示:近年来大陆半导体市场成长快速,为能就近协助客户并进一步增加商机,公司决定在大陆设立12寸晶圆厂与设计服务中心。”顾文军则表示,台积电在大陆建16纳米生产线,可以就地服务大陆客户,有利于其同英特尔和三

星竞争。据介绍,台积电在大陆的销售额已经超过日本区和欧洲区,华为海思、展讯都是其战略客户,而竞争对手三星、英特尔、台联电等12英寸产能已经在大陆排名居前。

乘数效应

对于台积电等晶圆巨头登陆,行业产能过剩顾虑再起,而带来的产业乘数效应备受关注。骆远思指出,本次独资30亿美元,预计可带动上下游产业至少300亿美元的规模增长,半导体材料和设备也有望受益。

国际半导体产业协会统计显示,2015年第三季全球半导体制造设备营业额达96亿美元,同比增长9%,其中,台湾以28.5亿美元蝉联第一,大陆营业额达17亿美元,同比增长78%,从上季度第五名冲入第二名。

本次台积电的投资,有望在促成半导体设备、材料国产化方面取得进展。”顾文军表示,部分材料和设备公司产品已经投入到台积电、中芯国际等晶圆生产中。

上市公司中,上海新阳表示,前道晶圆制程化学品将成为该公司当前最主要的利润增长点,预计最近两年可以保持100%以上的增速。目前,该公司部分电镀液产品已经面向中芯国际、无锡海力士半导体、上海华力微电子等客户销售。另外,上海新阳与兴森科技的合资公司上海新昇,已经与上海华力微电子、中芯国际等达成意向合作,待定增募投的300毫米大硅片项目量产后开始采购。

设备方面,中微半导体的刻蚀机已获得中芯国际、台积电等多家晶圆代工厂使用。另外,北京科华微电子的光刻胶也进入中芯国际、华虹宏力、士兰微、三安光电等公司采购范围。

安信证券分析师赵晓光在研报中指出,随着制程愈来愈精密,步骤也越来越多,单一厂商的材料使用量逐渐增加,整体上看半导体产业所使用的材料数量会持续增加,另外,上游材料的国产化空间也极为可观,南大光电、兴森科技和上海新阳等都将有望从中受益。