

新湖系整合资本版图

9日晚,停牌整两个月的新湖中宝和新湖创业亮出了重组方案,由新湖中宝吸收合并新湖创业,两家以房地产为主业的上市公司将合二为一。市场给了这张底牌热烈的回应,其旗下三只股票分别于隔日早盘冲上涨停。

而记者在调查中得知,由于新湖创业这个壳难卖,公司又担心只靠两家公司的资产置换难以在定价权的公允性上服众,所以只得自断一臂求生。但新湖系内部人员对这一合并方案的可行性尚存质疑,也在为股东大会上究竟投票赞成还是反对票犯难。

此外,记者更获悉,新湖系旗下所控股的上市公司其实并不止新湖中宝、新湖创业、哈高科三家,还非实名地持有白猫股份和民丰特纸等其他约七八家上市公司。

合并有苦衷

两个月等到的这份合并方案,连公司的中层人员王军(化名)也有些摸不着头脑。

据王军透露,公司这两天一直在开会,具体讨论的什么问题并不清楚。“两个公司合并,高层人员肯定要变动,中间的人事斗争、利益分割不那么容易摆平。还有一件事情,如果这个合并年底之前完成,有些人的年终奖分红可能就拿不到了。”

但假如方案成真,新湖系就废掉了新湖创业这个壳资源,这在民企中尚属首家。

一位行业观察人士对此质疑:“要知道现在

随便一个ST公司也可以卖到几百万,更别说它的壳质量并不差!大股东这次作出的牺牲非常大。”

而在资深并购人眼中,卖壳却只存在理论上的可能性。上海隆瑞投资尹中余指出:无论中宝还是创业,作为壳资源根本卖不掉!

光大证券赵强指出,方案出来并不算意外。一年多前,公司老总黄伟就有打算整合房地产资产,目前的方案当然不能说是最好的,但路子非常清楚。因为如果将资产注入和置出,涉及两次定价,如何去证明这两次定价的公允性,小股东可能要闹事的。

事实上,在股东大会上投票赞成还是反对票,的确是王军们现在发愁的问题。

11日下午3点,新湖中宝的收盘价是4.31元,新湖创业收于7.41元,已高于公告所给的现金选择权3.85元和7.11元。

记者走访了新湖创业在上海的办公室,一位项目负责人表示,他对于公司高层的资产整合所知不多。“但对我们影响不会太大,我们新湖创业一向业绩都很好,主要是因为拿地比较早,大约是在2001年,温州那边也有项目,目前处于收成期。旁边的中远地产都在打折销售,6折7折,我们最多也就是9.6折。而中宝那边拿地成本比较高,这几年都是处于播种期,资金都是净流出状态的,阶段不同。中宝盘子大,把我们放进去稀释了,其实业绩提高不见得有多大。”

旗下上市公司不止三家

外界一直认为,新湖系目前拥有哈高科、新湖中宝和新湖创业三家上市公司。但据王军介绍,新湖系的资本版图远未止步于此。

“中宝、创业、哈高科,这只是我们公司以实名持有的上市公司。除此之外,我告诉你还有两家,白猫股份和民丰特纸,都不是实名持有的,公开资料你查不到的。”王军向记者指点着白猫股份,“我们进去都两年多了,没有人知道。”

2008年6月30日数据显示,白猫股份大股东新洲集团持股4104.39万股,占总股本的27.59%。“你去查一下新洲集团做的楼盘项目,和我们做的是不是一家,你就知道我们什么关系了。”

“并且这几家只是控股的公司,其他还有只持有股份的,合计有七八家吧,远远不是外界所知道的三家而已。”王军侃侃而谈,但拒绝透露进一步的信息。

外界对于民间的造系一直戴有色眼镜,“新湖系”也概莫能外,其资金运作始终受外界指摘。而一旦中宝吸收合并创业成功后,最大的好处就是打通了两个企业的资金链。“只要其中一个楼盘卖出去了,就可以回款到手里用到另外的项目,放在以前是行不通的。”

“在法律允许的范围内的资本运作,没有问题。你说李嘉诚是资本家还是实业家?他同样也是一名资本高手。”长期跟踪新湖系的光大证券赵强表示,“在做实业上,公司至少可以打及格分,定位在二三线城市的一线房地产商,拿地比较便宜,资金方面也没有问题。” (郝静)

盐湖钾肥现金选择权陷危局

ST盐湖、盐湖钾肥仍然双双处于停牌中。但据知情人士最新透露,盐湖双雄将于近期复牌,但最大困难在于24亿元保证金。

今年6月25日,ST盐湖、盐湖钾肥突然双双停牌,原因是由于要启动双方合并的重大事宜。自盐湖钾肥大股东青海盐湖工业集团完成借壳ST数码,ST盐湖、盐湖钾肥合并就已经箭在弦上。让市场意外的是,盐湖双雄已经急不可耐地开始合并计划。

“换股比例大致确定为3:1,但具体细节仍然难以确定。”一位接近重组方案的人士透露。根据双方三季报每股收益显示,ST盐湖为0.47元,盐湖钾肥为1.43元,双方比例为3.04:1。另据知情人士透露,此次资产重组以保留盐湖钾肥、吸收合并ST盐湖的方式进行。ST盐湖总股本为30.7亿股,盐湖钾肥仅为7.68亿股。另外,深层次原因则是ST盐湖流通股股本目前仅为7685万股,而盐湖钾肥则为3.9亿股。

更让第三方心焦的是根据ST盐湖股改承诺,非流通股除青海国投、中化集团、中国信达资产管理公司、深圳市兴云信投资管理公司可于股改36个月后流通,而建行青海省分行、华融资产管

理公司和其余26家非流通股股东可于12个月后流通交易,即应于2009年3月11日上市流通。其中仅建行青海省分行就持有1.8亿股,华融资产管理公司持有9543万股。而其余26家非流通股股东持有ST盐湖股份35%,合计800万股。目前,以ST盐湖7685万股的流通股数和停牌前29日交易均价32元计算,第三方需准备24亿元现金,作为支付ST盐湖流通股股东现金选择权的保证金。

据接近重组方的人士透露,此次提供第三方现金选择权的依旧是中化集团。虽然围绕ST盐湖、盐湖钾肥的合并比例仍未最后确定,但有投资者认为,合并不成功对ST盐湖的所有股东都不利,因为越拖以后对价可能更高。但是如果合并方案较差,盐湖钾肥的流通股股东选择现金,则担保机构的资金压力很大,所以盐湖钾肥可能占有优势。

盐湖钾肥三季报显示,今年1-9月,盐湖钾肥营收同比增长54.4%,净利润同比暴增75.9%,每股收益高达1.44元。三季报同时显示,存货出现大幅度增加,从去年同期5.8亿元陡然增加至11亿元。针对盐湖钾肥和ST盐湖合并一事,知名投资者董宝珍发表了独到看法,他认为,盐湖钾肥最好的结果是拒绝和任何比自己差的公司合并。(韩雄)

南航高管轮岗 东航加速与上航重组

深受高负债率所困的东方航空股份有限公司(600115)以及南方航空股份有限公司(600029,SH,01055.HK)终于在新年到来前迎来期盼已久的巨额注资,终于在注资刚刚确定之际,两大航空的高层调整也随之而至。

南航集团总经理刘绍勇轮岗东航已定,但东航集团总裁李丰华去向却未定,业内认为很有可能离开“民航圈”。

“国资委注资完毕,两大航空高层调整落定后,接下来东航就将面临重组了。”上述民航业内从事信息工作的人士表示。另一位民航业内人士亦表示,“国资委对东航有一个‘三步走’方针,即先注资,然后更换高管,最后将是重组。刘绍勇此次入主东航,主要就是为了解决东航与同城‘小弟’上海航空股份有限公司(下称上航)的重组。”

今年以来,在油价的波动以及一些市场性因素的影响下,国内民航业持续低迷,国资委旗下“三大航”亏损尤为严重,根据东航股份发布的财报显示,2008年前三季度公司亏损22.92亿元,资产负债率高达98.49%。而南航三季度亏损达到了

8.1亿元,资产负债率也已经达到83%以上。

为此,国资委的注资就显得迫切而必要。11日,在A股市场连续停牌10日之后的东航、南航分别复牌并发布公告,宣布拟以非公开发行的方式,向公司的控股股东发行A股和H股,募集资金均为30亿元人民币。

而据东航董秘罗祝平透露的数据表明,此次注资到位后,东方航空每股净资产将增加0.5元,资产负债率将降低3.77个百分点,但“资产负债率与国际一流航空公司60%至70%的平均水平相比,仍有较大差距”。

同样陷入重组传闻中的上航今年前三季度亏损总额也高达4.14亿元。如果今年上航再次出现亏损,那么明年将被戴上“ST”帽子。

“东航完成注资之后,上海市政府也将向上航注资,”上述民航业内人士透露,“然后东航和上航很可能采取类似中国国际航空股份有限公司与香港国泰航空公司交叉持股的方式进行进一步的整合。”

上述人士所说的交叉持股,有可能是等额出资,但这未得到东航和上航证实。(王潇雨)

华电国际:破解电煤利益死结

近期持续走低的煤价终于可以让火电企业喘一口气了。日前,华电国际(600027.SH)在接受记者采访时表示,估计公司年底将达到盈亏平衡,而明年将会实现盈利。高盛称,电力生产商的基本面在2009年将强劲复苏,煤炭价格的下跌将抵消普遍预期中的电力需求的减弱。

据介绍,华电国际年初大约有60%的电煤签订了合同,由于煤的渠道不同,合同价格在400~600多元/吨不等,但履行率较低。联合证券分析师王爽表示,五大集团合同煤兑现率在40%~50%的区间内。

据悉,目前煤炭价格与2007年相比,大约高出100元左右。近日有消息称,电力企业有可能获得过百亿政策补贴。而据中电联统计信息部

主任薛静透露,目前政府已经有意向帮助电力企业,但怎么帮现在还没有定下来,直接注资或者补贴,还是信贷支持,包括建议重组等相关方案都在讨论中。此前有消息称,五大国有电力集团前10月累计亏损268亿元,而薛静表示,预计2008年火电全行业亏损将达到700亿元以上。

目前,国内发电仍以火电为主,其对煤炭价格的敏感度太高了,最大的因素还是在煤炭上,盈利与否,就看煤炭价格走势。

华电国际则认为,煤电联营,目前华电集团正在做,上市公司目前参与不多,并且现在投进去就亏损。在多元化经营方面,华电国际也在进行尝试,但所占的比例很小。(任鹏宇)

公司动态

法尔胜提高子公司股权转让价

法尔胜(000890)公告称,在向法尔胜集团转让子公司江苏法尔胜光子有限公司70%的股权时,由于财务部门遗漏了光子公司股东的未到位出资,转让价格存在低估,已决定将价格从1元钱提高到1958万元。

法尔胜表示,公司对由于财务总监和财务部门的疏忽给广大投资者造成的不便诚恳致歉,并提醒投资者注意投资风险。法尔胜公司之前解释剥离光子公司时表示,该公司持续亏损,财务费用和固定资产折旧都较高,已经影响到上市公司的经营发展。(向南)

三环股份收购大股东资产

三环股份(000883)公告称,拟收购控股股东三环集团公司拥有的湖北三环汽车方向机有限公司90%的股权,以增强在汽车零部件产品领域的竞争力。此次股权收购以经评估的净资产为作价依据,交易金额为1.59亿元,由三环股份以现金支付。

公告显示,此次评估净资产增值率32.27%,待估土地账面价值是根据上世纪90年代中期企业改制时的评估价值入账,而近几年来,方向机公司所在的湖北咸宁地区工业用地价格呈上涨趋势,导致土地使用权评估增值。公告显示,此次股权收购是为了增强三环股份在汽车零部件产品方面的竞争力,降低经营风险,提高经营业务水平和盈利能力。近几年来,方向机公司主营业务收入和盈利能力不断提高,今年1-9月主营业务收入2.9亿元,实现净利润1211.68万元。三环股份表示,此次收购完成后,公司产品结构将会进一步优化,盈利能力将逐步增强。(郑昱)

中集集团拟推迟认购安瑞科

中集集团(000039)公告,鉴于近期资本市场波动,一致行动人购入安瑞科普通股导致要约收购义务,致使安瑞科全面要约收购义务在约定期限内不能被豁免,决定推迟向安瑞科能源装备控股有限公司出售资产并认购其股份。

中集集团公告,鉴于近期全球经济状况及资本市场波动持续恶化,以及若干先决条件在原预计的完成最后期限——2009年3月2日前无法满足,根据《香港公司收购及合并守则》,由于公司涉及此项交易的一致行动人士于2008年10月买入了少量安瑞科普通股,故自2008年10月起算,满六个月的期限之前,公司不能获得全面要约收购的豁免。

经考虑,此项交易各签约方已经同意认购安瑞科股份的完成最后期限由2009年3月2日推迟至2009年9月2日。安瑞科发布股东通函的日期由不迟于2008年12月31日推迟至不迟于2009年6月30日。(向南)

阿里巴巴3亿投资雅虎口碑

阿里巴巴日前宣布,2009年1年内将投资3亿人民币大力发展雅虎口碑生活服务,这不但是构建阿里巴巴电子商务生态圈重要的一环,也是响应政府号召,扩大内需的积极举措,旨在促进消费,更好地发挥生活服务企业在促进就业、拉动内需、带动经济增长等方面的作用。

时下受全球经济不景气的影响,生活服务业下滑较明显。雅虎口碑的消费景气指数显示,下半年来消费景气出现明显的下降,二手房、家政、休闲娱乐等生活信息浏览量出现明显下滑,调查发现,许多消费者由于受到金融风暴的影响,对未来缺乏安全感,有钱不敢花、用现金抵抗经济危机的想法非常普遍。

为了促进中国服务业的发展,进而解决就业等延伸问题,阿里巴巴集团决定斥巨资投入雅虎口碑。雅虎口碑的发展策略是进一步专注于生活服务电子商务化,以生活服务市场为核心,以雅虎关系为支撑,为消费者打造一个海量、方便、可信的生活服务平台。让中国网民通过雅虎口碑寻找生活服务,以生活在雅虎口碑为核心,并进而组织其网上生活及服务的社会关系。雅虎口碑公司将对目前的相关业务及组织进行调整,立足阿里巴巴开放、协同、繁荣的电子商务生态圈,全面打造生活服务的电子商务化。(许唯放)

新浪宣布1亿美元股票回购计划

昨日服务于中国及全球华人社群的领先在线媒体及移动增值服务提供商新浪公司(Nasdaq GS: SINA)宣布,公司董事会已批准在未来12个月内回购总额最高达1亿美元的新浪普通股。此项股票回购计划可不经事先通知在任意时间暂停或终止。此项股票回购计划将通过公开市场收购或场外协商交易进行,或根据10b5-1交易计划通过第三方市场经纪人进行,或以管理层认为合适的其他方式进行。回购的时机和数额将根据美国证券交易委员会的相关要求,依市场条件、股票交易价格以及其他因素而定。回购所需资金将来自公司现有的现金储备。(潘峰)

公告点评

安源股份

将全面转型煤炭领域

在停牌近一个月后,安源股份于周五发布公告称,公司了解到公司实际控制人江煤集团拟将其煤炭经营性资产进行整合,并引入战略投资者后成立江西矿业集团公司,再通过与公司资产置换及定向增发方式将江西矿业整体权益注入上市公司。拟注入的煤炭资产已经江西省国资委审核报请省政府批准。受此消息刺激,复牌后安源股份即强势封于涨停。公司就目前来看,前三季度亏损达1005万元。第四季度,公司面临的风险和经营困难仍未消除,如果客车厂土地挂牌出现流拍以及煤价下跌的趋势得不到控制,公司预计2008年全年累计净利润将出现亏损。由此,公司控制人此次做出重组决定实属迫不得已。据了解,江煤集团旗下的沿沟煤矿总储量10258.55万吨,矿井设计生产能力90万吨;宜萍煤矿矿井设计生产能力21万吨;丰龙煤矿主要煤种为焦煤,设计生产能力90万吨/年。这三个煤矿以及其它可能注入安源股份的资产将有望改变公司目前尴尬的处境。显然,基于公司全面转型煤炭领域的预期,该股的二级市场股价价值值得期待。因此,操作上建议持股。不过,由于煤炭领域的行业景气度在今年下半年也有以来明显的下滑,因而不宜过分追高。(智多盈投资 余凯)

公司分析

杭州解百 稳步增长

杭州解百(600814)临近西湖,处于独一无二的黄金商业圈。目前,公司的商业地产主要包括:解百A、B楼,建筑面积40530平米;解百新世纪商厦,建筑面积38170平米;解百新世纪酒店,建筑面积20000平米;坊坊街一处1000平米左右的商铺等。考虑到杭州未来的商圈将会由传统的武林广场、延安路商业街向西湖畔的吴山广场深度拓展,如银泰西湖店的设立,将更加扩大西湖边包括杭州解百在内的商业地产升值空间。新的吴山广场商圈的形成也有望带动公司销售的进一步增长。

近年来,杭州解百注重经营品位的提升和经营环境的改善,业绩增速明显。公司精细化的管理体系,重视VIP客户管理,掌握消费群体动态和偏好,提高营销效率。随着销售规模的不断扩大,管理的边际成本也在降低,取得了较好的费用控制成效。去年公司主业持续强劲增长,今年前三季度净利润同比增长38%,每股收益为0.219元。

公司未来看点在于:1、元华商场的经营管理能否顺利推进;2、09年A楼扩建项目,公司经营面积将扩充至约6万平方米;3、今后以子公司义乌解百模式的外部扩张得以持续。4、具备众多优质资产的大股东有何种动作。近期该股随大盘调整,随着成交量逐步萎缩,机会也将逐步显现。

(中信金通证券 钱向劲)