

中国重工债转股两步走 220亿再控大船和武船

朱文艺

国资委研究中心副主任彭建国告诉记者,此前的国企改革,更多是一分为二、一分为三的思路,避免国内的内卷化竞争,而现在更多是合二为一的思路,强调资源有效整合,共同面对国际市场的竞争。

停牌5个月后,中国重工的资本化运作“千呼万唤始出来”。

10月27日晚间,其公告称,拟以5.78元/股,向中国信达、中国东方、国风投资基金、国调基金、中国人寿、华宝投资、招商平安和国华基金等8名交易方合计发行37.9亿股,作价219.63亿元收购大连船舶重工集团有限公司(简称“大船重工”)42.99%股权和武昌船舶重工集团有限公司(简称“武船重工”)36.15%股权一事获得董事会决议通过。

早在今年8月17日,上述8家央企通过债转股及现金增资,向大船重工、武船重工注资218.68亿元。

而此次重组,中国重工拟发行股份置换的就是上述8家机构所持的子公司股权。若交易完成,大船和武船将重新成为中国重工的全资子公司,其强调“降低上市公司整体资产负债率,提高中长期市场竞争力和盈利能力”是主要目的。

债转股“两步走”

“目前重组方案还涉及一些审批流程,预计公司会在10个工作日后复牌”,10月30日下午,中国重工证券事务部工作人员告诉记者。

而关于8家企业增资218.68亿元和此次交易作价219.63亿元之差,其表示,“以后披露的重组方案报告书为准”。

从中国重工近半年的公告中,可以梳理出其“债转股”两步走的思路。

8月17日,中国重工公告称,拟引入八名投资人对全资子公司大船重工和武船重工进行增资,合计投资金额218.68亿元。

其中,国有四大AMC的中国信达和中国东方均参与其中。中国信达与中国重工及其子公司大船重工、武船重工签署市场化债权转股权协议,对大船重工和武船重工实施总



额50.34亿元的债转股(大船重工31.5亿元、武船重工18.84亿元)。

中国东方则对大船重工实施了20亿元的市场化债转股。

此外,其他6家央企以现金方式对大船重工和武船重工增资合计148.34亿元,用于其偿还债务。

截至2017年4月数据,大船重工和武船重工在获得增资前的资产负债率分别高达80%、82%。

中国重工也在8月25日的投资者说明会上解释,“市场化债转股,将有效解决大船武船杠杆率高、财务费用较高的问题。从上市公司层面也将降低资产负债率”。

到了今年9月,其开始第二步战略,通过发行股份从上述8家企业手中回购股权,由此实现对大船重工和武船重工的全资控股。

一位曾做过船东的广东船舶业人士告诉记者,这样做,或为了改善中国重工整体经营低迷的状况,整合子公司资源,确保重点项目的推进。

根据财报,中国重工2015年亏损26.2亿元,2016年扭亏为盈,净利润6.98亿元,不过

今年半年报显示,其净利润6.27亿元,同比下降19.2%,而扣非净利润仅为1375万元。

此外,中国重工今年上半年69.09%的资产负债率也有待改善。

“大船重工以生产航母、军舰为主,辽宁号就是大连造船厂造的”,武昌重工“潜艇很有名”,两家都是海洋军工装备为主的企业,上述船舶业人士还提到。

从利润贡献来看,今年上半年,大船重工总资产1016.5亿元,实现净利润3636.5万元,武船重工总资产422.4亿元,不过净利润为亏损的1164.2万元。

此外,今年上半年,国内首艘国产航母主船体就由大船重工建造,已经出坞下水,而其建造的又一艘新型导弹驱逐舰也成功下水。而中国重工还将所持北船重工95.62%的股权划转至武船重工。

10月30日下午,国资委研究中心副主任彭建国告诉记者,此前的国企改革,更多是一分为二、一分为三的思路,避免国内的内卷化竞争,而现在更多是合二为一的思路,强调资源有效整合,共同面对国际市场的竞争。

他同时表示,“成熟一户,推进一户”仍是

央企重组的一贯思路。

“南北船合并”猜想不断?

除了被称为“北船”的中船重工旗下中国重工采取“两步走”战略,另一方被喻为“南船”的中船集团近期也是动作频频。

9月26日晚间,中船集团旗下的中国船舶、中船防务先后公告称,控股股东正在筹划重大事项,可能涉及资产重组,自9月27日起停牌。

上述举动,引发了市场关于“南北船合并”的猜想。

公开资料显示,1950年10月1日成立的重工业部船舶工业局,后发展成中国船舶工业总公司。1999年7月1日,经批准,中国船舶工业总公司一分为二,成立了中船集团、中船重工,以长江为界划分“势力范围”,中船集团涵盖散货船、油船、集装箱船等主要船型和液化天然气船(LNG船)、海洋工程装备等业务,被称为“南船”。

而“北船”中船重工主要从事海军装备、民用船舶及配套、非船舶装备的研发生产。

早在2015年,两家企业人事层面的变动已经发生。胡鸣鸣从南船调任北船担任董事长,而董强从北船调任南船担任董事长。

不过,值得一提的是,此次中船集团旗下另一家上市公司中船科技目前并没有停牌。

在8月25日回复投资者的说明会上,中国重工也强调,“目前无收购江南造船厂及整合航母建造资源的计划”。

10月30日下午,华泰证券军工行业首席分析师王宗超告诉记者,“先发行可转债,再通过上市公司回购,对大船重工和武船重工来说,可以降低其资产负债率”,其还指出,“债转股,将是国企改革今后在操作层面的一个重要手段。”

而对于上述举动是否为南北船合并铺垫?上海一位投行人士认为,“虽然南北船合并的话题讨论了好几年,但是目前还没有明确的方案”,他指出,“民用船舶的产能总体过剩,整合是大趋势,但是军用船舶的整合,容易出现独家垄断的局面,涉及的利益博弈较多”。

(来源:21世纪经济报道)

格力美的联手捍卫知识产权 董明珠建议提高违法成本

贾丽

格力与美的的专利战还未平息,而如今双方却放下恩怨情仇,为呼吁加强知识产权保护走到了一块儿。日前,格力电器牵头成立了中国首个空调行业知识产权联盟。除了美的外,格力电器董事长董明珠还拉来了海尔、长虹等行业,共同组建联盟。

业内人士认为:“我国家电企业的发展大多是从‘拿来主义’到‘自主创新’。企业在向创新和智造的转型中,越来越重视知识产权的保护问题。目前我国在知识产权的保护体系上尚待完善。不过,企业也必须尽快建立起完整的知识产权战略管理体系。”

家电巨头联盟

昔日的竞争对手,如今却建立了坚固的联盟。近日,由珠海格力电器牵头成立的空调行业知识产权联盟启动会议在珠海知识产权交易中心会议厅举行,联盟包括了格力、海尔

等空调企业成员,是中国首个空调行业知识产权联盟。

董明珠表示,知识产权保护是护航自主创新的重要保障,她认为:“中国经济转型升级能否成功,关键在于企业的创新能力。然而,目前我国仍然存在知识产权保护不力,案件审理周期长,惩罚标准太轻等问题。要推动知识产权行政执法和司法保护两条途径的优势互补,有机衔接,进一步提高赔偿额度,提高侵权者的违法成本。”

数据显示,2016年,国内企业发明专利申请受理量和申请授权量的数据统计中,格力电器分别以3299件的申请受理量和871件的申请授权量位居家电行业榜首。截止到今年9月份,格力累计申请专利超过3万项。可见,格力对知识产权的重视。

格力电器总裁助理、副总工程师刘华表示,格力将从完善组织机构建设、提升中国空调产业技术创新水平、提升联盟成员知识产权实力三个方面部署联盟内工作。格力希望

通过组建空调产业知识产权联盟,引导行业尊重知识产权、规范空调产业的知识产权竞争环境;提供空调产业技术发展趋势分析,提升中国空调产业技术创新水平;发挥中国空调产业在全球空调产业链中的核心地位、促进中国实体经济的转型升级。

美的格力专利战胜负未分

作为知识产权的一种,专利权在家电企业发展的过程中,常常会引起风波。而近期各家企业巨头更是围绕专利大打争夺战。

在格力和美的牵手组建此次联盟之前,双方围绕专利展开了一场“贴身肉搏”。

今年6月份,格力电器起诉美的空调侵犯其实用新型专利权并索赔5000万元,此后美的连续在广州、苏州等地对格力发起4起诉讼,累积索赔超5000万元。仅此轮专利战中,格力和美的围绕专利的互诉案已高达12起,累计索赔金额达数亿元。

美的集团知识产权专家孙明岩向记者表

示:“格力和美的除了就专利权进行诉讼之外,双方还互相对涉案专利提起了专利无效。两类案件加在一起,实际涉及的诉讼案已超12起。”

产业经济观察家洪仕斌表示:“两家巨头在空调业竞争的白热化,让双方在专利权上也明争暗斗。如今的专利战已不仅仅是两家企业对专利权的争夺,而是商业战。不过,此次双方能在专利保护上站在一起,说明家电巨头对专利保护有着迫切的需求。”

有消息人士透露,目前我国正在推动《专利法》第四次修订,预计年内或将完成。

北京市盈科律师事务所执业律师臧小丽认为:“专利侵权诉讼周期缩短、对侵权行为实施的惩罚性赔偿措施更为严厉,必然是未来相关法律法规制定的方向。目前我国相关法律法规正在完善之中。不过,随着企业对自主创新的加强和知识产权保护的重视,同业巨头之间的专利战也会越来越惨烈。”



特斯拉加快国产步伐:选址只差临门一脚

“特斯拉国产政策障碍不大。”10月29日,针对特斯拉国产并将控股的消息,上海财经大学自贸区研究院副院长孙元欣在接受记者采访时表示。

孙元欣表示:“虽然现行政策尚未对汽车产业合资放开,即便是在自贸区,但是国务院39号文件提到的12个领域扩大外资开放中,第一个就是新能源汽车,而目前,上海自贸区有两个可以允许外资控股的汽车企业名额。”这也意味着,即便国务院39号文件的实施细则并未出台,但特斯拉可以利用自贸区现有政策实现实际控制。

特斯拉国产箭在弦上

特斯拉实现国产没有什么意外,悬念在于何时何地以何种方式落地。

此时再爆出特斯拉国产的消息,从时机上看,10月16日,上海发布《上海市关于进一步支持外资研发中心参与上海具有影响力的创新中心建设的若干意见》,从投资贸易环境提升、知识产权保护、人才政策便利化等方面,支持高能级研发中心在沪发展。

10月25日,中国汽车工业协会常务副会长董扬在第19届亚太汽车工程年会上表示:“新能源汽车的股比限制将放松,在明年将允

许外资新能源汽车企业在自贸区内建立独资公司。”

在演讲中,董扬特意以特斯拉为例说明了新能源汽车股比开放问题。之后,商务部发言人高峰也称,对于高技术、节能环保、新兴产业等领域的投资,中方始终持欢迎态度。

不过,“目前并没有独资的条件。”孙元欣表示,虽然国务院39号文件提到12个领域扩大外资开放中,第一个就是新能源汽车,但目前实施细则并没有出台。

“目前自贸区的政策同样不允许独资,但是有两个控股名额。”孙元欣表示,这也意味着,假如特斯拉落户上海即便无法独资,也可以成为控股大股东。

临港自贸区很大,总面积400平方公里,其中14平方公里属于自贸区,在现行政策下,特斯拉如果要利用自贸区两个控股汽车企业的政策,那么,就必须落户在14平方公里自贸区范围内。

不过,自贸区的开放程度和版图都在不断提高。2013年8月,国务院正式批准设立中国(上海)自由贸易试验区,9月29日正式挂牌成立。自贸区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区 and 上海浦东机场综合保税区等4个海关特殊监管区域,总面积为28.78平方公里。

自贸区作为试验田,无论是其涉及的范围还是产业,都在不断调整和扩充。

2014年中国(上海)自由贸易试验区成立

一周年之际,外商被允许以独资形式投资高铁、石油勘探、盐业、航空运输销售代理等19个领域。

之后,国务院发布自由贸易试验区有关行政法规调整,将允许自贸区内外商独资设立钢铁生产企业;将允许自贸区内外商从事粮食收购和棉花批发等,并允许外商以独资形式从事与高速铁路、铁路客运专线、城际铁路配套的乘客服务设施和设备的研发、设计与制造,与高速铁路、铁路客运专线、城际铁路相关的轨道和桥梁设备研发、设计与制造,电气化铁路设备和器材制造,铁路客车排污设备制造。

鼓励外商投资石油、天然气(含页岩气、油砂、页岩气、煤层气等非常规油气)的勘探、开发和“井瓦斯利用(限于合资、合作)。”

这些关键领域允许外商独资,正是外商多年来真正想要的,汽车产业也是如此,股比放开呼声下,在自贸区进行有条件放开,本身就是符合自贸区的定位。

国产降低成本

作为一家外资企业,按照之前的产业政策,特斯拉必须与国内企业合资。之前,也有消息称,不能单独国产的特斯拉,在落户上海的同时,还与神秘的上海市某国资企业谈合资,共同推进特斯拉的国产。而这家公司并非汽车行业的企业,因为特斯拉想保持其技术的独家性,不想让同行业的国内车企“学习”它的技术。



苹果股价创纪录高位

分析师看好 iPhone X 需求和销量

10月30日,多名分析师淡化了对苹果 iPhone X 生产问题的顾虑,并看好该款手机的需求和销量,这推动苹果股价周一创下纪录高位。

苹果未公布 iPhone 的预订数据,投资者和分析师只能通过对苹果供应商的调研、消费者调查和其它行业指标来追踪其产量数据。

但分析师周一发出乐观评论,表明 iPhone X 的需求强劲;该款手机上周五开始接受预订。苹果将于周四公布季度业绩,届时将发布销售数据。

自9月12日苹果推出新款 iPhone 以来,该公司股价到上周四收盘已下跌2.5%。上周五苹果股价反弹,因公司称其10周年版本的 iPhone X 预购“非常火爆”。

股价在盘初一度升至168.07美元,市值增加了近260亿美元,使得苹果距离成为首家市值一万亿美金的公司越来越近。但股价涨幅后来收窄,最终收涨2.25%,报166.72美元。

知名行业分析师 Daniel Ives 周一将其预估的预购数量上调1,000万部。Ives 任职于研究机构 GBH Insights。

Ives 将他 iPhone X 的预购需求预估从4,000万部调高至5,000万部,并称 iPhone X 开卖初期取得“亮眼成功”。

“iPhone X 本周五,也就是11月3日正式在苹果零售店上架,在目前 iPhone X 供应有限的情况下,我们预期全球需求将非常高,” Ives 说。

经纪商 Nomura Instinet 的 Jeffrey Kvaal 说,苹果和美国无线运营商把 iPhone X 预购订单的出货时间延长为5-6周,时间比前几代的机型还要久,显示需求强劲。

被路透社问及生产瓶颈是否引发出货延迟时,Tigress Financial Partners 分析师 Ivan Feinseth 表示:“不会,并没有瓶颈存在。这是一家供应链管理良好的公司。”

不过 Drexel Hamilton 分析师 Brian White 警告表示,由于零部件供应问题,下订的消费者可能同样得等待更久的时间。零部件供应问题已促使苹果将 iPhone X 上市时间推迟至11月。

“虽然我们相信苹果受益于 iPhone X 的强劲需求,但苹果也正苦于应对供应面的限制,” White 表示。他给予苹果买进的评级。

华尔街看好苹果,38家券商中有32家给予苹果“买进”或更高的评级。以他们的股价目标中值180美元计算,苹果市值相当于近9,300亿美元。

(新浪)