

34 亿购合肥三洋 51%股份 惠而浦接盘“三洋系”

■ 查道坤 皇甫嘉 报道

停牌达 3 个月之久的合肥三洋(600983,SH),传来最新消息。合肥三洋 8 月 13 日发布公告称,惠而浦通过与三洋电机的股权转让和定向增发两种方式,最终以 3401 亿元的代价,获得了合肥三洋 51% 的股份,成为公司第一大股东。合肥市国有资产控股有限公司将持股 23.34%,为第一大股东。交易完成后,三洋电机、三洋中国将不再持有合肥三洋的股份,合肥三洋也拟更名为“惠而浦荣事达(中国)股份有限公司”。

家电行业研究员刘星对记者说,“惠而浦收购合肥三洋,主要是看中了合肥三洋在国内的知名度,利用惠而浦的技术以及合肥三洋的渠道,两者结合谋求国内家电市场更大份额。”

惠而浦将成大股东

13 日晚间,合肥三洋正式宣布与惠而浦中国签订协议,后者将通过一系列举措收购合肥三洋 51% 的股份,成为控股股东。此次惠而浦中国入主合肥三洋将分两步进行。首先,惠而浦中国与三洋股东三洋电机、三洋中国签订《股份转让协议》,前者以 1415 亿元的价格受让三洋电机、三洋中国合计持有的公司股份 1.57 亿股,占公司总股本的 29.51%。在此次股份转让完成后,三洋电机、三洋中国将不再持有公司股份。然后,合肥三洋将以 8.50 元 / 股的价格向惠而浦中国发行 2.34 亿股,后者以现金进行认购,共计募集资金约为 1986 亿元。合肥三洋的公告显示,此次定增募集

资金将用于年产 500 万台洗衣机变频技改、年产 1000 万台变频电机及控制系统技改扩建、年产 400 万台节能环保高端冰箱扩建、市场营销体系建设和补充流动资金等项目。

记者发现,此次惠而浦中国累计将付出 3401 亿元的代价,成为控股股东。

合肥三洋还在公告中表示,在收购完成后,惠而浦将通过品牌和技术注入,为合肥三洋带来新的业务,提供综合性的生产平台,新业务内容将集中于空调、热水器、厨卫电器、环境电器。而以合肥三洋为平台的冰箱、洗衣机、微波炉等电器的体量将同步放大,这主要来源于国内的销售及惠而浦在全球的采购。

在同业竞争问题上,惠而浦成为合肥三洋的控股股东后,首先解决同行业竞争问题,即凡是合肥三洋已有业务,包括未来规划的业务,惠而浦将全部集中到合肥三洋,而不再使用其他代工。

合肥三洋董事长金友华在接受记者采访时说,“惠而浦是推动合肥三洋进一步发展的最合适的合作伙伴,这项投资将有助于确保公司在中国家电市场的领先地位,并为我们的客户提供高品质和极具创新的产品。”

惠而浦公司董事长兼首席执行官杰夫·费迪格也公开表示:“惠而浦在中国高级别细分市场拥有强大的影响力,此次收购能够巩固、补充和提高公司在中国这一新兴市场中的地位,并利用我们的全球性企业实现更高的效率。”

公开资料显示,惠而浦公司创立于 1911 年,总部位于美国密歇根州的奔腾港,是世界上最大的家用电器制造商之一。其白色家电产品已连续 11 年保持全球市场占有率领先。惠而浦旗下拥有 Whirlpool、

Maytag、KitchenAid、Jenn-Air、Amana、Brastemp 和 Bauknech 等众多知名国际品牌,业务遍及全球 170 多个国家和地区,在全球拥有 47 个生产基地,26 个研发中心和 4 个设计中心。

“三洋系”退出

一旦上述交易完成,三洋电机、三洋中国将不再持有合肥三洋的股份,也意味着三洋系退出合肥三洋。

一些业内人士对此并不意外。合肥当地一位熟知合肥三洋内情的人士对记者说,三洋电机此前授权给合肥三洋生产的只有洗衣机、微波炉两项业务,合肥三洋一直无法生产别的品类产品,“这在很大程度上限制了公司的发展,也使得公司在防御市场风险上难度较大。”

此外,据记者了解,根据当地的有关规划,合肥将被打造成为全国家电产品种类最多、品牌集中度最高的地区 and 全国最大的家电制造基地,这自然给合肥三洋这个合肥的本地企业带来了压力。此后,合肥三洋启动了“532 计划”,即 5 年后,冰箱、洗衣机、生活电器及核心部件三大品类实现年销售收入 200 亿元。

然而合肥三洋的财报显示,2011 年,公司仅实现营业收入 38.92 亿元。因此,有分析指出,这与 200 亿元的销售目标相差甚远,引入国际家电巨头自然会给合肥三洋的经营带来巨大的帮助。

家电行业研究员刘星对记者说,“就如合肥三洋发布的公告一样,除了收购股权,惠而浦还将为合肥三洋带来了其他产品的生产权,以及建立新的研发中心,这都将给合肥三洋的发展带来很大的帮助。此外,惠而浦在资金方面也会对合肥三洋

起到补血的作用。”

当然,惠而浦也有其利益诉求。国内一家电行业研究机构的负责人对记者说,“惠而浦一直在寻找合适的平台做大规模,成为合肥三洋的大股东,对它在我国的三、四级市场发展有非常大的帮助,也将冲击其他名牌的市场占有率,从而影响白电市场的竞争格局。”

停牌前股价上演“生死时速”

此外,记者发现,此次合肥三洋停牌始于 5 月 13 日,公司股价却在停牌前上演了“生死时速”。同花顺数据显示,4 月 26 日上午开盘不久,合肥三洋便开始了直线飙升,当天大涨 6.09%,到了停牌当日,这 9 个交易日公司股价涨幅达到了 23.88%。值得注意的是,在股价飙涨期间,成交量有明显放大,有资金介入迹象。统计结果显示,4 月 26 日至公司停牌当日的 9 个交易日内,公司股票平均每日成交量约为 8150 万元,而 4 月 26 日之前的 9 个交易日,日均成交量才仅为 3138 万元。

按照证监会《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》规定,剔除大盘因素和同行业板块因素影响,在敏感重大信息公开前 20 个交易日内,股价累计涨跌幅超过 20% 的,上市公司在向证监会提起行政许可申请时,应充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属等不存在内幕交易行为,证监会可对上市公司股价异动行为进行调查,调查期间将暂缓审核上市公司的行政许可申请。

数据显示,合肥三洋停牌前 20 个交易日涨幅为 20.29%,同期上证指数涨幅同期涨幅为 0.67%,同花顺家电行业指数上涨 5.21%。

大股东清洗 *ST 彩虹高管层 欲傍引入技术外援

■ 夏芳

8 月 14 日晚间,白酒行业首份 2013 年中报出炉。五粮液中报显示,今年上半年公司净利润同比增长 14.76%,远超市场预期。五粮液中报显示,上半年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 57.91 亿元,上年同期为 50.46 亿元,同比增长 14.76%;实现营业总收入 155.20 亿元,同比增长 3.12%;基本每股收益为 1.526 元,同比增长 14.82%。五粮液在白酒行业低迷期中能实现 14.76% 的业绩增长,在很多业内人士看来是超出市场预期。对于业绩的表现,五粮液新闻发言人彭智辅在接受记者采访时表示,白酒行业进入调整期后,市场持续变化,行业竞争更加激烈。不过,公司积极调整了产品战略,从目前来看,公司的应对措施有力,而重新对品牌战略的定位也为公司的发展起到了积极的作用。

彭智辅表示,在白酒黄金十年中,五粮液的业绩主要来自于主打产品“五粮液”,而在行业进入调整期后,公司加大了对中低端产品方面政策的支持力度和经销商资源方面的倾斜力度。

中投顾问食品行业研究员梁裕宣则表示,当前高端白酒市场低迷,对五粮液的业绩造成冲击,公司应该顺应行业发展潮流,并适时做出相应的调整。

而在业内人士看来,五粮液在行业调整期内实现了业绩的同比增长,也展示了白酒龙头企业的实力。

根据记者采访了解,在白酒行业进入调整期后,多数白酒企业出现了业绩下滑,根据已经发布的中报预告的公司来看,酒鬼酒预计在报告期内净利润下降幅度近九成,而洋河股份也预计公司的净利润增幅在 0%-10% 之间。分析师也对五粮液上半年的业绩预估在 5%-10% 之间。

事实上,在白酒行业进入调整期时,五粮液就已经在做一些工作,在 2012 年 12 月 18 日召开的经销商大会上,五粮液成立七大营销中心进入市场,与经销商以前应对行业的变化。在今年初,公司做出战略调整,使得高端酒相对稳定的情况下,又加大中低端产品的政策支持。

“我们在 7 月 23 日推出新品五粮头曲、五粮特区、五粮精品之前,已经在政策上向公司大量的中低端产品方面加大支持力度,在经销商队伍等资源也向这些进行倾斜。”彭智辅对记者表示。

五粮液与河北永不分梨酒业有限公司及北京和君咨询有限公司成立河北永不分梨酒业股份有限公司,该公司所有产品的基酒均由宜宾五粮液供给,其所生产与销售的品牌将纳入五粮液股份公司总体规划,并以华北市场为重点目标市场,并在营销网络、渠道方面与五粮液现有的华北营销中心实现互补及协同。

■ 矫月 报道

因连续两年亏损而面临退市危机的 *ST 彩虹为了保壳在今年频频卖出资产试图扭亏。与此同时,公司高层也出现大换血,先是今年 7 月份出现 5 名董事和 3 名监事集体辞职事件,而近期,公司又传出总经理葛迪因涉嫌经济问题,现已被司法机关拘留调查的消息。对此,公司不得不推出已经辞任的前董事长李森接任总经理职务。

对于公司高层的大换血,*ST 彩虹内部人士向记者透露,这次高层的换血是因为公司控股股东彩虹集团电子股份有限公司(以下简称集团)想要加强对公司的掌控,所以才将董事和监事都换成集团的人。

集团全面入驻董事会

据 *ST 彩虹近日公告显示,公司董事、总经理葛迪因涉嫌经济问题,现已被司法机关拘留调查。与此同时,公司也表明态度称“按照有关规定,决定撤销其公司董事、总经理职务”。

公开资料显示,葛迪出生于 1959 年,曾任彩虹玻璃厂厂长、彩虹集团电子股份有限公司金属部品事业部部长;2007 年 3 月至 2010 年 3 月任陕西彩虹电子玻璃有限公司副董事长;2007 年 12 月至 2010 年 5 月份任彩虹集团电子股份有限公司总裁助理;2009 年担任彩虹(合肥)液晶玻璃有限公司董事长;2005 年 9 月至 2011 年 9 月任 *ST 彩虹监事会主席;2011 年 9 月起任 *ST 彩虹董事、总经理。

至此,*ST 彩虹继 7 月份 5 名董事和监事会的 3 名成员全部请辞事件后,仅剩的一位董事兼总经理的葛迪也因涉嫌经济问题而被公司撤销董事和总经理职位。公司的高管团队目前仅剩独立董事没有变动。

据了解,*ST 彩虹 2013 年第一次临时股东大会选举产生了新任董事、监事,董事会选举产生了新任公司董事长。本次新任董事、监事均为彩虹集团公司高级管理人员。公司称,“目的是为了加速推进公司的业务发展,体现了集团公司对上市公司的重视及支持”。

对于 *ST 彩虹高层的大换血,有公

司内部知情人士向记者透露,这次集体辞职是为了给集团来人让位。据其介绍,由于上市公司连续两年亏损,因此想要借助集团的帮助摆脱退市危机,而集团也为了加强对上市公司的掌控而对公司高层进行了一场大换血。

事实上,继 *ST 彩虹董事和监事大规模辞职事件后,伴随着葛迪遭遇司法机关拘留调查被撤职一事,公司的经营层也出现了大幅变动。

据公告,公司决定接受公司副总经理申小琳、王锋、韩彬、汪建设因工作变动原因提出的辞去公司副总经理职务的申请。而此前在 7 月份高管变动中辞去公司董事职位的李森,目前将接任 *ST 彩虹总经理一职。

“提名李森担任总经理一职的是公司的董事长。”上述公司内部人士向记者表示,对于总经理和副总经理的提名,公司将根据对人才的需要进行提名。

公告显示,根据公司总经理提名,聘任张春宁为公司副总经理,张春宁今年 54 岁,1985 年加入彩虹集团公司,研究生学历,高级工程师。历任陕西彩色显像管总厂彩管二厂车间主任,彩虹荧光粉厂厂长,陕西彩虹荧光材料有限公司总经理,彩虹集团电子股份有限公司总裁助理、联席公司秘书、副总裁。

频频拍卖资产保壳

由于 *ST 彩虹连续于 2011 年和 2012 年亏损,因此,如果公司今年再亏损的话便会被暂停上市。面临退市的危机,如何扭亏成为公司今年的主要任务,为此,公司不惜拍卖资产。

据 *ST 彩虹公告称,根据公司产业结构调整的需要,为了集中精力做强主业,盘活存量资产,减少公司经营亏损,公司拟通过公开挂牌、拍卖的方式转让持有的参股公司西部信托有限公司(以下简称西部信托)501%股权、公司控股子公司彩虹(佛山)平板显示有限公司(以下简称佛山平板公司)51%股权及部分闲置的厂房、土地和物业。

有公司内部人士向记者透露,此次拍卖资产为公司非主营业务和闲置资产。

*ST 彩虹预计拍卖资产将为公司今年增加 2 亿元收益。其中,西部信托盈

利情况良好,2012 年实现净利润为 1.79 亿元,今年上半年实现净利润 8236.3 万元。该公司的 501% 股权,将以 2.45 亿元作为底价,公开挂牌转让。

而另一项拍卖资产佛山平板公司因持续三年亏损,净资产为负,公司已于 2012 年末对佛山平板公司全额计提长期股权投资减值准备 5100 万元。*ST 彩虹拟以零对价转让 51% 股权,受让方需承接佛山平板公司债权、债务和该公司现有员工的安置。

此外,咸阳市秦都区彩虹一路西侧工业房地产以及配套设备,将以约 2.15 亿元的底价挂牌转让,受让方需承接公司彩管生产线员工的安置;*ST 彩虹位于西安市高新区高科花园的 28 套房产,将以 1578.42 万元的底价进行拍卖。据公司内部人士介绍,公司主营业务目前没有大的变化,公司希望能通过拍卖资产扭亏。同时,此人还向记者透露,公司还希望能够借助于中国电子在行业内的声望获得技术上的支持。

今年年初,中国电子信息产业集团有限公司(CEC 或中国电子)接管彩虹集团后,彩虹的产业转型、资产重组也在所难免。

自从中国电子收购彩虹集团后至今,*ST 彩虹仅仅完成了高层的换血,而公司的主营业务却迟迟不见起色。据上述公司内部人士称,如果想要搞好主营业务,只能靠技术突破,而这就需要依托中国电子的行业优势。

有分析人士认为,玻璃基板或许是公司未来的重心。“从本次彩虹佛山平板公司转让看,CEC 并不打算将 OLED 项目放在佛山。CEC 已通过旗下的中电熊猫在南京建了 6 代线,正联手夏普上马 8.5 代线。”

据悉,公司已经可以供应 4 代线和 5 代线的玻璃基板,但还没有盈利。有分析认为,争取供应更大尺寸的玻璃基板,是公司未来的出路之一。毕竟国内两条 8.5 代线目前还主要靠美国康宁和日本旭硝子的玻璃基板。

不过,由于 *ST 彩虹的技术无法突破,造成公司处于一个技术瓶颈之中。“公司以前全是靠自己钻研技术,如果能有中国电子在行业中的优势的话,公司有可能引进外援,改进技术。”上述公司内部人士向记者说道。



乐视网八成解禁股 被质押冻结

■ 贾丽 报道

8 月 13 日,乐视网上市三周年,三位原始股东所持有的 4.42 亿股股票也在同一天解禁,这部分股份占公司股本总额的比例为 55.61%。

而早在数月之前,乐视网的投资者就已经颤颤悠悠,胆战心惊,对解禁日的到来充满恐惧。“如果大股东想卖股票,乐视网每天的成交量根本接不住,股价肯定会下跌。”一位一直关注乐视网股票的王姓投资者道。

正是由于这种担心,乐视网股价在 8 月 9 日深跌 2.9%,从 28.18 元 / 股跌到 27.48 元 / 股,当日成交 1100 万股。也就是说,如果这次解禁的股东选择减持,乐视网约 4.42 亿的股份可能对目前的股价造成毁灭性的打击,乐视网股票很可能一蹶不振。

不过,细读公告却发现,乐视网的情况并非如此。

解禁虚惊一场?

乐视网 8 月 9 日针对解禁事项专门刊发的公告称,本次解除限售的数量为 4.41 亿股,但本次解除限售的股份实际可上市流通数量为 8346 万股,为公司股本总额的 10.51%。

流通数量较少的原因,是因为三位原始股东手中的大部分股票均处于质押冻结状态,根本无法上市流通。数据统计,乐视网董事长贾跃亭本次解除限售股份中的 2.87 亿股处于质押冻结状态,占本次解禁股票的 78%;贾跃亭的姐姐贾跃芳、公司副总经理贾跃民本次解除限售股份中的 4971 万股、19835 万股均处于质押冻结状态,占本次解禁股票的 99.35% 和 99.99%,只有 145 股可实际上市流通。

资料显示,自 2011 年 9 月份起,贾跃亭、贾跃芳、贾跃民等人先后将自己持有的股权质押给上海国际信托、山西证券、以及平安证券等金融机构,用于个人投资。虽然几位股东并未透露具体的投资方向,但记者从乐视网内部人士处了解到,几位股东质押出来的资金主要投向了乐视网上下游相关产业,目的就是做一个完整的可闭环的生态环。

即使股权质押结束,根据相关规定及承诺,贾跃亭、贾跃民等在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司可转让股份总数的 25%。

一位接近乐视网人士表示,看似近半股本的限售股解禁,在股权质押的背景下,并不足惧,投资者的担心恐怕是虚惊一场。

来自乐视网的内部消息称,贾跃亭质押了自己超过 70% 的股份,说明其并无减持意愿,如果希望减持,就不会再质押了。

而本次解禁的另外两位股东贾跃芳和贾跃民,分别质押了自己 99.35% 和 99% 的股份,即使想减持,也无能为力。

股权激励锁定利润

乐视网从今年年初的 99 元 / 股涨到最高 342 元 / 股(前复权),八个月时间大涨 240%,确实是原始股东减持变现的好时机。

一位乐视网相关人士告诉记者:“‘超级电视’概念火爆,可以说是股东减持的好时机。但乐视网的原始股东们,偏偏选择股权质押自我约束,其中的奥秘,如果读懂了超级电视,看到了乐视网 8 月份刚刚出炉的股权激烈计划,也就好理解了。”

乐视股权激励计划显示,首次授予期权的主要行权条件之一为,2013-2016 年的净利润增长率相比 2012 年分别不低于 30%、69%、120%、186%,相当于未来四年净利润的复合增长率一直要在 30% 以上。

从目前的情形来看,乐视版权分销的收入在总收入中的比重正在按照“不做二道贩子”的思想指导下稳步下降,取而代之的是乐视网广告业务和付费业务收入,这两项业务快速增长,其中广告收入近两年都取得了 100% 的增长幅度,逐渐取代版权分销成为第一大收入来源。据了解,目前乐视盒子的消费群体基数在不断扩大。

乐视网内部人士透露,最有想象空间的乐视超级电视虽然到目前为止仍然没有贡献利润,但在 7 月份一次性售出一万台之后,超级电视也进入了自己的现金流循环模式,不需要靠其他业务输血即可自行运转。

其表示,按照贾跃亭的目标,一旦盒子和超级电视终端用户达到 1000 万的数量级,年费 490 元,生态闭环之后,乐视每年的收入将在 50 亿元规模。即使只考虑今年底的新增的 100 万台 CI 盒子和 TV 终端,也能为乐视网创造 5 亿元的营收增量。