



京威股份登陆 A 股募投项目解决产能瓶颈

作为豪华车外饰件行业的领导者,北京威卡威汽车零部件股份有限公司(简称“京威股份”)3月9日登陆A股市场。

京威股份本次发行前总股本为22500万股,计划以20元/股的价格(发行市盈率19.61倍)发行7500万股,占发行后总股本的25%。本次募投资金主要投入“汽车内外饰件产能扩充项目”,项目投资额为49亿元。募投项目扩充产能,满足中高端市场需求,保持盈利稳定。

专业聚焦 中高端乘用车市场

招股意向书显示,京威股份的产品定位层次高,其产品主要包括乘用车内饰、外饰系统,外饰件占主要份额,其产品90%以上配套中高端乘用车,公司主要给奥迪A6L、A4L、Q5、奔腾C301、宝马新5系、奔驰E、C级、丰田皇冠、别克君威、荣威750、大众途观、沃尔沃S80和雪铁龙C5等近40款中高档乘用车车型提供内外饰件系统配套服务,得到整车厂的高度认可。

B级和C级车分别贡献了57%和41%的收入,定位高端提高了整体毛利率水平。

合资多年来,京威股份较好地吸收了德方在铝型材加工、氧化、喷漆、喷粉等诸多方面的技术,在乘用车饰件领域获得了较快的发展。

在汽车行业平稳增长的背景下,京威股份的技术工艺源自德国豪华车原配厂,市场占有率高,在中高端乘用车内外饰件领域总体竞争力突出,业内处于领先地位。近三年,京威股份绝大多数产品的市场占有率在10%以上,部分优势产品如立柱饰板、车门外直条总成的市场份额在30%以上。层次较高的产品定位不仅为公司带来了国内一线整车企业客户,更是贡献了收入及整体毛利率水平。

拟引战略投资者 东北制药 10%股权“招婿”

东北制药3月15日晚间披露,3月14日,公司接到控股股东东北制药集团有限责任公司《关于部署东药集团转让部分股权引进战略投资者的会议纪要》(沈阳市人民政府第13号市长办公会议纪要)。

会议指出,引进优秀战略投资者对于东药集团顺利实施东北制药搬迁改造、提升企业整体实力和市场竞争能力,具有重要意义。会议议定:原则同意东药集团面向社会,公开转让所持有的东药股份有限公司10%股权。股权转让要坚持公开透明、依法操作,严格按照规定履行相关程序。

据了解,目前搬迁改造已成为东北制药的当务之急。2011年底,沈阳市财政局根据沈阳市政府批准的2011年市产业发展资金第三批工业专项项目计划,下达东北制药“维生素c和磷霉素系列原料药搬迁改造工程项目”(沈财指工【2011】1341号)固定资产投资补助资金450万元。公司将收到的上述款项全部用于公司维生素c和磷霉素系列原料药搬迁改造工程项目。



引进战略投资者的另一原因,则是东北制药业绩堪忧。根据公司的业绩预告,预计2011年1月1日至12月31日归属于上市公司股东的净利润为亏损34000万元-44000万元(基本每股收益(元/股)亏损1.00元-1.30元)。

亏损原因是,2011年第四季度,公司主导产品维生素C销售价格较2011年上半年相比仍有较大幅度的下降,市场价格持续低迷,进一步增加了四季度亏损。2011年三、四季度,公司对包括维生素C在内的主要原料药生产线陆续安排了停车检修;完成停产检修工作后,由于主导产品VC市场竞争激烈,根据市场需求状况,维生素C没有全面恢复生产,为此公司下半年特别是四季度检修费用和停产费用大幅度增加,导致亏损额度增加。(彭友)

“在品牌升级的驱动下,服装企业有着极高的上市热情,但单凭热情似乎难以打动市场和监管层。数据显示,2011年,服装类企业成为A股IPO被否的重灾区,11家服装类企业申请IPO有6家被否,过会率仅45%。”

□ 龙藏

服装类企业IPO似乎进入了“井喷期”。根据证监会披露的信息,截至3月8日,A股主板共有8家服装类企业在排队上市。

服装企业扎堆上市

在已排队上市的8家服装企业,分别为浙江乔治白服饰、江苏AB集团、江苏云蝠服饰、宁波凯信服饰、贵人鸟、上海拉夏贝尔服饰、海澜之家服饰和维格娜丝。其中,拉夏贝尔和维格娜丝正在初审阶段,海澜之家和乔治白已进行预披露,其余4家在等待落实反馈意见。

业内人士分析认为,未来3-5年,服装行业将进入非常快速增长阶段,企业如果没有足够的资金实力,最终会沦为被吃掉的小鱼。所以,中小服装品牌纷纷上市,目的就在于尽快把自己的渠道做强,品牌做大,在激烈的竞争中站稳脚跟。

以海澜之家为例,记者在采访中了解到,该公司正处在品牌发展的瓶颈阶段。海澜之家销售渠道以加盟商为主,目前仅有2家直营门店,生产全部外包给供应商,公司经营的重点放在品牌运营、产品设计和供应链管理环节。但随着前期渠道的高速扩张,加盟商的管理问题

□ 尹珏 李崇磊

2005年12月28日挂牌的徽商银行,是全国首家由城市商业银行和城市信用社联合重组设立的区域性股份制银行。2011年5月10日,公司召开股东大会审议通过《徽商银行上市工作方案》,上市工作开始全面启动。

徽商银行的股权转让之路从2010年就开始了。长江产权交易所信息显示:2010年1月,铜陵亚星焦化有限责任公司在长江产权交易所挂牌转让该公司持有的531万股徽商银行股份。起始价为190620万元,约合每股3.59元。另据媒体报道,同年11月,徽商银行还发生过两笔共计900万股的股权转让。

进入2011年,徽商银行的股权转让更加频繁,这其中不乏前十大股东的身影。

2011年1月,公司第六大股东芜湖市建设投资有限公司和芜湖市能源开发总公司(委托前者一并转让)将持有的共计1亿股徽商银行股份,在长江产权交易所挂牌转让。起始价为33500万元,每股约合326元。时隔不到4个月,芜湖

□ 任峰 郭宇靖

中关村管委会3月14日发布的《2011年股权投资报告》显示,中关村已经成为内地股权投资最活跃的地区,2011年中关村示范区股权投资金额占全国股权投资总金额的36.4%,发生的投资案例较2010年增加一倍多。

专家认为,一系列政策的落实成为中关村股权投资活跃的重要推手,但与硅谷相比还需加强培育天使投资,加强对草根创业的支持。

创投机构聚集中关村

2011年,全国(不含港、澳、台地区)共发生股权投资案例1859起(多家投资机构投资同一企业记为1个投资案例),相比2010年的825个投资案例,同比增长125%。北京市共发生股权投资案例586起,占全国股权投资案例总数的30.3%。

作为国家自主创新示范区,发生在中关村示范区内的投资案例占到了北京市总投资案例数的92.7%,以及全国总投资案例总数的29.3%。2011年全年,中关村示范区股权投资的投资案例数量544起,案例数比2010年增加328起,增长一倍多,投资金额355亿元。与去年同期的208亿元人民币相比,增长将近70%。

服装企业豪赌 IPO 私募狂追难掩价值尴尬



逐渐凸显。

海澜之家在招股说明书中披露了近3年来开设新店的数量以及当年关闭店面的数量。记者对比后发现,从2009年至2011年3年间,其关闭店铺的数量与开设新店数量之间的比值分别为3.89%、6.16%和5.02%,明显呈上涨趋势。

根据披露的数据,近3年加盟店的单位面积效益以及整体销售额都实现了连续增长,但是平均到单店的销售额上,2010年和2011年这两年的增长幅度环比上一年分别为14.19%和90.4%,明显呈下降趋势。

某业内人士分析认为,海澜之家面临的尴尬并不是单一现象,很多服装类企业都是如此。

私募股权纷纷进入

海澜之家招股说明书公布了目前公司8位股东的名单,私募股权的身影赫然在列。其中,国星集团因其母公司与淡马锡有关而备受关注。

股权转让频繁

徽商银行为上市做铺垫



市建设投资有限公司再次挂牌转让其持有的徽商银行3000万股份。

在这些转让股份的股东中,位列第十大股东的安徽奇瑞汽车销售有限公司的转让最为彻底。2011年7月,安徽奇瑞汽车销售有限公司将其持有的徽商银行全部股份共计2亿股对外挂牌转让。起始价为人民币7亿元,每股约合35元。记者从长江产权交易所了解到,这2亿

中关村:引领股权投资加速



据中关村相关负责人介绍,2011年中关村创投案例之所以出现爆发式增长,一是因为中关村示范区对于科技型企业的支持力度不断增加,使得创新型企业的数量越来越多;二是因为中关村示范区的战略新兴产业的排头兵地位吸引了更多的创业投资机构来中关村示范区进行投资。

“中关村板块”浮出水面

2011年,中关村示范区股权投资案例主要集中在批零、信息技术、制造业等领域。

从投资金额看,2011年全年,中关村示范区内批发和零售贸易业投资金额占比最大的行业,占到了区内总投资额的43.15%,信息技术业和制造业分别排名第二、三位,占总投资额的30.2%和13.7%。

由于2011年是电子商务大年,作为

记者统计后发现,淡马锡通过合伙制基金控制着国星集团25%的股权,而国星集团拥有海澜之家9%的股权,按照海澜之家44000万股股本计算,淡马锡等于间接持有990万股。

同样在排队上市的拉夏贝尔,在2010年11月进行第二轮融资时,引入了联想投资。此外,2010年上市的朗姿股份改制前引入了九鼎、架桥富凯、德睿亨风、龙柏投资4家PE。去年被否的淑女屋,也同样有机构投资者的身影。

对私募股权来说,投资服装类企业似乎成了一种风潮。

清科研究中心分析师张亚男认为:“私募股权投资与风险投资不同,他们更注重投资的退出渠道,最好是IPO,退而求其次也会进行行业并购。PE不挑食。”张亚男风趣地说。

遭遇价值尴尬

2011年IPO被否的服装企业比比皆是。

记者梳理后发现,淑女屋因募投项目市场前景和盈利能力不确定被否;日本品牌优衣库的代理商上海利步瑞,主营业务毛利率及销售净利率明显高于同行业水平,却没有合理解释;今年二度“闯关”的维格娜丝去年首次过会因为存货周转率问题被否。

服装企业IPO屡屡遭拒,在二级市场上,纺织服装类板块走势也面临尴尬。

海通证券行业跟踪报告显示,近3个月以来,纺织服装板块走势弱于大盘。

海通证券纺织服装行业助理分析师杨艺娟告诉记者,“作为传统的消费类板块,服装企业的整体优势在于熊市中具有较强的抵御性,但相应地,在经济景气阶段,这类企业相较周期性板块涨幅也不会太大。”

记者采访到的一位资深股民也表示,“纺织服装类股票难有炒作题材,感觉很鸡肋,监管层就应该少批这类股票。如果长期投资我会选择更稳定的金融股。”

一般来说,服装行业属于典型的消费类传统行业,技术含量相对较低,即使经营状况良好的公司,业绩也难有强有力的增长突破点。

杨艺娟认为,“国外同类型的上市公司,在遇到瓶颈后会通过发展子品牌、拓宽产品系列等经营手段实现企业的二次发展,在二次发展过程中,他们的股价也会随之大幅提高。所以,不能全部否定服装类上市公司的投资价值。但是,由于服装类企业入门门槛相对较低,中国服装品牌的发展还处在萌芽阶段,监管层和投资者在考量新上市公司时要非常谨慎,才能挑选出真正有实力的公司。”

说,如果上述3亿股股份招商成功并且不进行分拆转让,那么股权的接盘方将直接进入前十大股东名单中。

有分析人士认为,徽商银行如此频繁地进行股权转让,实际上是在为上市做铺垫。另一方面,徽商银行的股权清理工作也正在紧锣密鼓地进行。该行网站公布的公告显示:2011年7月,徽商银行开始进行股权登记工作。2011年10月在第二次临时股东大会上,通过了处置悬空股东账户的议案。

徽商银行的股权不只在交易市场上表现活跃,以该银行股权作为质押物的信托产品也并不少见。

据记者不完全统计,中融信托发行过三款徽商银行股权质押类信托,紫金信托近期也连续推出两期徽商银行股权信托计划。此外,中铁信托也发行过一款名为“中铁信托·徽商银行股权收益权受让项目集合资金信托计划”的信托产品。

批发和零售贸易业的电子商务企业都获得了相当巨额的投资。例如,凡客诚品、京东商城等。因此,批发和零售贸易业成为中关村示范区获得投资额最高的行业。

活跃的股权投资加快了企业上市步伐。2011年,中关村示范区共有20家企业公开发行并交易上市,还有6家已通过中国证监会的发行审核待发行(以下统称2011年26家新上市企业)。

截至2011年底,中关村示范区上市公司累计数已达202家,其中境内124家,境外78家,IPO融资额合计约1800亿元。202家企业中,有44家公司为境内创业板上市,从而形成了创业板中的“中关村板块”。

专家建议多关注“草根”

“创投活跃——企业上市速度加快——吸引更多的创投加入”,中关村在推动企业与资本市场对接方面已经初步实现良性循环。一系列政策的落实成为中关村股权投资活跃的重要推手。

从2001年开始,中关村在全国率先开展了促进创业投资发展的试点工作,并设立了中关村创业投资引导资金,引导资金由北京中关村创业投资发展有限公司负责日常运作和管理,主要采用跟进投资(联合投资)、参股设立创业投资企业等方式与社会资金开展合作。截至2011年底,中关村创投引导资金总规模约为7.9亿元,引导资金采用跟进投资方式已投资27家中关村企业。

为引导创业投资机构投资于中关村初创期企业,2006年起,中关村实施创业投资企业风险补贴政策,截至目前,已累计为138个项目提供风险补贴9500余万元,获得风险补贴的项目累计对中关村的投资总额约20亿元,财政资金的杠杆效应达到1.25倍。

尽管如此,专家认为,与硅谷相比,中关村在促进企业与资本对接方面还有差距。长期研究硅谷的长城企业战略研究所所长王德禄说,虽然中关村和硅谷的风险投资都很发达,但是中关村的天使投资却不如硅谷。硅谷天使投资对创业者有很大辅导作用,创业者和企业家形成了一个链条,长久地支持着创业者的创新工作。天使投资更多地支持原创,支持改变世界的想法,这却是中关村欠缺的。因此,建议继续加大对天使投资的支持。国际数据公司(IDC)大中华区总裁郭昕认为,如果要成为“下一个硅谷”,中关村需要更关注民间、草根的力量。因为这里面很可能蕴藏着改变产业格局的创意。要培养出改变世界的企业,就需要给草根更多的支持。

加强培育天使投资

业等方式与社会资金开展合作。截至2011年底,中关村创投引导资金总规模约为7.9亿元,引导资金采用跟进投资方式已投资27家中关村企业。

为引导创业投资机构投资于中关村初创期企业,2006年起,中关村实施创业投资企业风险补贴政策,截至目前,已累计为138个项目提供风险补贴9500余万元,获得风险补贴的项目累计对中关村的投资总额约20亿元,财政资金的杠杆效应达到1.25倍。

尽管如此,专家认为,与硅谷相比,中关村在促进企业与资本对接方面还有差距。长期研究硅谷的长城企业战略研究所所长王德禄说,虽然中关村和硅谷的风险投资都很发达,但是中关村的天使投资却不如硅谷。硅谷天使投资对创业者有很大辅导作用,创业者和企业家形成了一个链条,长久地支持着创业者的创新工作。天使投资更多地支持原创,支持改变世界的想法,这却是中关村欠缺的。因此,建议继续加大对天使投资的支持。国际数据公司(IDC)大中华区总裁郭昕认为,如果要成为“下一个硅谷”,中关村需要更关注民间、草根的力量。因为这里面很可能蕴藏着改变产业格局的创意。要培养出改变世界的企业,就需要给草根更多的支持。