

阿里巴巴或赴港上市 控制权成核心因素

■ 陶力 报道

随着上市日期的临近,关于阿里巴巴上市地点的猜测也日趋热烈。

8月6日,有消息称,阿里巴巴迟迟未能确定上市地点,原因在于公司目前实际股权结构中,马云及其他董事持股量仅为10.38%,远远少于软银的36.7%和雅虎的24%。

而阿里巴巴一旦选定在香港上市,因估值不达标未能向雅虎回购股份,再加上港交所规定股份上市后一律统一为投票权平等的普通股,届时马云可能会失去对阿里巴巴的控制权。

有业内人士指出,港交所设有上市前查询机制,阿里巴巴已经与上市推广部有接洽讨论,但不便透露讨论细节与进展。

对此,阿里巴巴相关人士在接受记者采访时重申,公司上市时间和上市地点仍未确定,不便做出回应。而港交所总裁李小加则公开表示,香港上市规则体系在不断完善中,港交所欢迎阿里巴巴到港上市,双方在讨论,还没有可宣布的消息。

即便一切都尚未有定论,但内地券商早已迫不及待展开了对阿里巴巴“影子股”的密集调研,以期分得一杯羹。

控制权成核心因素

据记者了解,根据雅虎去年和阿里巴巴签订的股票回购协议,阿里巴巴IPO须满足至少筹集30亿美元现金以及每股发行价格超过去年回购价的11倍等先决条件,才可继续回购雅虎手中剩余股份。

这一切或是导致阿里巴巴今年频繁造势,以提高IPO估值的重要原因。

据市场猜测,估值及董事会控制权问题,被指或是阿里巴巴在美国还是中国香港上市之间犹豫的关键因素。

公开数据显示,截至2011年底,马云



私人持股约7.43%,加上其余七名管理层共持有10.38%,但并未披露是普通股还是优先股。另一方面,雅虎及软银两大外资股东则各持约24%和36.7%,远高于马云的持股量。由于四人董事会架构中,阿里巴巴管理层占两席,雅虎及软银各占一席,因此,多年来马云仍掌握着控制权。

按照港交所的规定,在香港上市的企业,只能为单一股权结构,即所有股票权拥有相同的表决权,故大量具有Dual-ClassStructure(双重股份结构)的企业为了保住控制权,往往会选择于美国上市。

因此,有分析认为,假如阿里巴巴选定在香港上市,因估值不达标未能向雅虎回购股份,再加上港交所前述规定,届时马云可能会失去对阿里巴巴的控制权。

但是,一名不愿具名的法律人士在接受记者采访时说:“双重股份结构的公司有很多,阿里巴巴并非第一例。尽管香港监管机构开绿灯的可能性不大,但是假如股东之间对控制权有约定,监管机构也会尊重。”他认为,阿里巴巴为此放弃香港市

场的可能性不大。“这个说法很有可能是想在阿里上市前将水搅浑。”

另一名拟上市公司的CEO也对记者表示,阿里巴巴选定香港上市的可能性极大。“阿里巴巴此前在香港上市过,对政策和规定都十分熟悉。此外,美国监管机构对信息的监管都十分严格,阿里巴巴的业务模式可能会受到更大的考验。”

券商调研“影子股”

对于市场的猜测,李小加指出,香港上市规则体系在不断完善中,港交所欢迎并希望阿里巴巴到港上市,但决定权不在交易所,双方仍在讨论中,还没有可宣布的消息。

阿里巴巴官方最新的消息则来自集团新任首席执行官陆兆禧,7月9日,他在香港会见媒体时称,上市集资将主要用于并购方面,至于阿里巴巴何时上市以及在哪里上市,最终的决定人是阿里巴巴董事

局主席马云。

尽管各方猜测并无定论,但并不妨碍资本市场对阿里巴巴的高度关注和热炒。

一名资深券商研究人士向记者透露,多家券商和基金业人士近期已经密集开始对阿里巴巴相关的A股上市公司进行调研,包括星网锐捷、华测检测、内蒙君正等。

他预计,随着阿里巴巴IPO进程的逐渐深入,产业链配套、商业模式延伸、潜在并购标的以及阿里巴巴集团的股东方等四类上市公司,将会出现持续性的主题投资催化剂。

不过,他坦言,投资者对阿里巴巴的上市地点并不关心,他们在乎的是其最终的定价。“即便选择在美上市,其市值参考eBay也能达到800亿美元左右,且阿里巴巴商业模式较eBay有更大的成长空间,全面的战略布局也应当享有更高的溢价。”

而给出这一市值参考的依据则是阿里巴巴强大的吸金能力。近日,其大股东美国雅虎财报披露,阿里巴巴集团2013年第一季度净利润为669亿美元,较去年同期的22亿美元增长了200%。这是继去年第四季度之后,阿里巴巴连续第二个财季净利润超过腾讯。

与此同时,腾讯同期盈利为40711亿元(约合6.494亿美元),比上一季度增长了17.3%。而另一互联网巨头百度一季度净利润约33亿美元。

事实上,过去半年海外上市的互联网公司都受到各方资金的疯狂追捧,其中网易半年股价上升近4成。

投资银行界人士指出,由于IPO一般上市程序需时约3个月至5个月。因此,若阿里巴巴选定来港上市,今明两周将是阿里巴巴向港交所入表的最后窗口。如果阿里巴巴未能提交申请,则有可能改为美国上市或推迟上市时间。

广弘控股设立小贷公司获批

■ 叶静 王文佳 报道

小贷公司好似一阵旋风,席卷A股市场。8月6日广弘控股发布公告称,近日公司收到广州金融办通知,同意公司发起设立的弘信小额贷款有限公司开业。

广弘控股出资6000万

广弘控股公告称,公司早在6月20日就收到广州市越秀区金融办印发的《关于同意设立广州弘信小额贷款有限公司的通知》,文件表明,经现场检查,弘信小贷公司已办理营业执照、税务登记证、组织机构代码证,营业场所办公设施完善,已安装省金融办非现场监管系统,同意弘信小贷公司开业。而近日公司收到广州金融办同意开业通知,则标志着弘信小贷公司可正式开门营业。

据悉,今年3月14日广弘控股董事会同意公司作为主发起人,与其他2名法人股东和2名自然人股东共同投资,发起设立广州弘信小额贷款有限公司,注册资本为2亿元,广弘控股拟以自有资金出资6000万元,占比30%。

广弘控股为广弘资产经营有限公司旗下唯一上市平台,目前主营业务形成了以肉类食品供应为主和教育出版物发行为辅的业务格局,拥有华南地区最大的冷库资源,冻品销售占广州市场的70%。今次获准设立的弘信小贷公司主营业务为办理各项小额贷款业务及其他经批准的业务。7月24日,广弘控股已收到广州市工商局发来的《企业开业通知书》,核准了弘信小贷公司的设立。

广弘控股认为,成立弘信小贷公司的目的在于提高公司资金使用效率,获得相应的收益,在改善公司盈利结构的同时,又能释放一定社会效益,有利于提升公司整体竞争力。

上市公司扎堆“小贷”

由于小贷公司的经营模式是将资金出借谋取利息,对于投资小贷公司的上市公司来说,实质上是将这部分投资用于取得利息性收益。因此,投资规模不大的小贷公司相对较高的利润率,对上市公司具有很强的吸引力。小贷公司的“低门槛,高利润”,也让上市公司扎堆介入。记者根据同花顺数据统计得知,目前沪深两市已有150多家上市公司涉足小贷业务。

据了解,不少小贷公司甚至成为上市公司赚钱的“金鸡”。数据显示,澳洋顺昌控股的张家港昌盛农村小贷公司,2012年期末贷款净余额约496亿元,较2011年末略有增长;实现营业收入9539.68万元。为澳洋顺昌贡献净利润2376.92万元,同比增长891%,相当于澳洋顺昌全年净利润10371.52万元的20%。

上市房企集体“逼宫” 再融资需求近百亿

■ 赵婷 报道

据不完全统计,7月份的一周内,就有金丰投资、宋都股份、迪马股份、新湖中宝、中弘股份与荣丰控股等6家上市房企因筹划重大事项集中宣布停牌。

而在此之后,更多的上市房企也抛出了酝酿已久的再融资方案。8月2日,新湖中宝抛出55亿元的再融资计划,海印股份8.34亿元的再融资计划也随之出炉。如果说新湖中宝募集资金用于棚户区改造的特殊性只是引起市场猜测的话,那么6日宋都股份公布的15亿元定增预案投向商品房建设则是进一步透露了再融资开闸的信号。

宋都股份的增发预案显示,拟以48元/股的价格,非公开发行不超过3.13亿股,募集15亿元资金,将投向南

京南郡国际花园项目、杭州东郡国际三期项目和补充流动资金。其预案显示,南京和杭州的这两个项目均为刚性需求的商品住房项目。

继而,冠城大通也宣布了18亿元的可转债融资方案。至此,据统计,抛向资本市场的房企再融资金额已经高达96.34亿元。而这仅仅只是开始,不仅是中小上市房企,作为房企巨头的“招保万金”也按耐不住内心的“冲动”,招商地产紧随其后发布了“股份购买资产”的重大事项,金科股份也因筹划重大事项宣告停牌。

尽管一众上市房企发布的仅是预案,但是,市场却这一情况给予“热情的拥抱”。8月以来,房地产板块持续上扬,走出了一波强势行情,包括亿城股份、中宏股份等多支个股表现抢眼。

裁定发布后满一年,美国商务部依利害关系人申请进行年度行政复查的结果而定,该行政复查同时 will 将作为复查结果发布次年,预估反倾销税保证金的标准。

鉴于此,从2012年2月开始,金龙集团委派财务总监陈智伟成立反倾销应诉团队,负责应对美国商务部对其进行的年度行政复查。在美国律师和反倾销顾问协助下,金龙反倾销团队在正常办公时间以外,不眠不休地解答美国商务部提出的问题,并按美国商务部要求提供相应的核算表格,从大量的文件资料及销售合同中,没有发现金龙任何的“倾销”痕迹。

对墨西哥金龙公司,金龙应诉团队在2012年2月6日第一次向美国商务部(DOC)申请行政复审,复审期间为2010年11月22日至2011年4月30日,当年的9月20日,美国商务部(DOC)宣布对来自金龙集团墨西哥子公司无缝精炼铜管材反倾销调查行政复审终裁结果:墨西哥子公司反倾销税率为5.53%。

受到鼓舞的应诉团队继续申诉,2012年03月20日,金龙铜管集团第二次向美国商务部(DOC)申请行政复审,复审期间为2011年5月1日至2011年10月31日,2013年6月5日(美国时间),美国商务部(DOC)宣布对来自金龙集团墨西哥子公司无缝精炼铜管材反倾销调查行政复审终裁结果:复审2期本公司墨西哥子公司反倾销税率为0.00%。

对国内的金龙铜管集团的有关

“这么多家上市房企集体停牌,并陆续抛出再融资方案,这充分说明了政策的变动迹象”,多位券商分析师表示。

虽然上市房企在公布再融资计划之后,并不意味着就能顺利从资本市场融得所需资金,预案还需等待股东大会的表决和证监会的审核,但如此密集的提出再融资要求,一定程度上也向证监会展示了房企要求再融资的姿态。

与此同时,密集发布再融资方案也从侧面证明,监管层似乎已有放松房地产再融资的意愿。有投行人士表示,此前,根本不会插手与房地产有关的再融资业务,毕竟,监管层曾下过“死命令”——对房地产企业再融资实行“一刀切”原则,谁也不愿触霉头。而现在,情况似乎有了变化的空间。

“反倾销”,集团也进行了全面的应对与申诉,2012年2月6日,金龙就中国国内企业的反倾销,第三次向美国商务部(DOC)申请行政复审,申请对2010年11月22日至2011年10月31日,金龙集团出口到美国货物的反倾销税进行复审。2013年6月12日,美国商务部(DOC)宣布对来自金龙集团中国子公司无缝精炼铜管材反倾销调查行政复审终裁结果:“中国子公司反倾销税率为0.00%”,其他的中国铜管企业维持原来的高关税不变。美国商务部将根据目前做出零税率的终裁结果,对墨西哥金龙和中国金龙公司此前预缴的反倾销税进行退款。据此,美国同行针对中国金龙及墨西哥金龙的“反倾销”案,经过金龙人的不懈努力,终于取得了阶段性胜利。

更为重要的是,在2010年11月22日到2011年10月31日这个周期的终裁税率裁决为零后,美国市场开始真正向金龙洞开。从2013年6月12日起,金龙集团将以中国金龙、墨西哥金龙及正在建设的美国金龙为主体,形成“三足鼎立”之势,向美国市场长驱直入。

在接受记者采访时,李长杰表示:“各级政府对我们的支持十分重要,政府支持我们,我们就要勇敢地捍卫自己的权益,拿起法律武器捍卫自己的权益。人在任何艰难困苦情况下,都要相信会走向光明,问题是你是否可以达到。一个企业无论大小,在国外遇到反倾销,也要走自己的路。怎么找到自己的路?除了政府的支持,全靠我们的智慧。”

光大挂牌转让申银3.5亿股股权

■ 陈海翔 报道

截至8月7日,全国股转系统正式挂牌企业已达272家,总股本超过81亿股。

根据上海联交所发布的信息,本月,申银万国证券第三大股东中国光大集团正式挂牌转让其所持有的3.5亿股股权。由于此番转让涉及的股本及转让金额较大,光大集团这一动作再度引发市场对于汇金系券商资产整合的关注。

转让或与IPO有关

根据上海联交所发布的信息,本月5日,中国光大集团在该交易所挂牌转让所持2亿股申万股权,占申万总股本的2.98%,挂牌价格为92208万元,折合每股461元;本月6日,中国光大集团再次挂牌转让1.5亿股申万股权,占总股本的1.79%,挂牌价格为69156万元,折合每股同为461元。资料显示,作为公司第三大股东,中国光大集团目前在申万的持股比例为12.51%。

市场人士注意到,这是自2011年底中央汇金公司与上海国际集团完成股权置换和转让后,市场上出现的最大一笔申万股权转让信息。同时,这也是出自公司主要股东之手,难免引发市场对其IPO提速的联想。面对记者的求证,申万相关部门负责人没有给出肯定的回复,但市场有关申万的上市传闻也非空穴来风。

实际上,自从2011年底“一参一控”问题解决后,业内普遍认为申万上市道路上的最大障碍已被清除。其董事长丁国荣随后在公开场合表示,“要把申银万国建成一家‘国内领先、国际知名的证券控股集团’”,为实现全球金融服务商的远景目标打下坚实基础。到2013年,目标要基本形成证券控股集团框架,力争实现公司上市。”公司高层这一表态,被视作申万内部冲刺IPO的发令之举。联想到近期公司的高层变动,这一目标似乎变得越来越接近。

分析人士指出,尽管前几年申万传统业务经历了一些下滑,但作为老牌大型券商,申万的“家底”仍然殷实,满足IPO条件绰绰有余。

仍存不确定因素

申万满足IPO条件绰绰有余,并不意味着IPO之路就一定一帆风顺。业内人士指出,这家老牌券商目前面临的不确定因素仍然明显。

首先是集团内部整合问题。“变身”央企后,申万与银河、中投、齐鲁、中金等同为汇金旗下证券公司。早在银河证券赴港上市前,坊间有关汇金系券商的整合传闻就不绝于耳,几家老牌券商到底“谁并谁”也成为市场热议话题。随着今年上半年银河证券率先“特批”上市,几家大券商的竞争格局发生了微妙变化。有观点认为,这实际上已大大降低其它几家券商独立上市的可能性。

一位熟悉申万的人士说:“对于汇金而言,申万只是其金融资产的一部分,其独立上市的重要性和迫切性并不突出。公司近年来部分业务排名下降,短期内上市有一定困难。这从申万迟迟不上报IPO方案就能看得出来。”

其次,市场低迷也是申万上市面临的客观阻碍。与其它拟上市券商类似,券商股目前并不稀缺,市场前景不容乐观。以申万为例,在中国光大集团上述股权抛出之前,上海联交所有关申万的股权转让信息已不鲜见。然而,之前中国航空技术国际控股有限公司和中国航空技术上海有限公司两家股东拟转让的两笔申万股权,最终均告“流拍”,显示出市场人气寡淡。

此外,自上市计划一再推迟以来,股东抛售申银万国股权的挂牌价格一路下行。2008年2月,华能资本拟出售申银万国股权,当时挂牌价折合每股10元;2008年8月末,华能资本下调挂牌价至每股8.68元,依旧流拍;直到2010年3月,该笔股权才以折合每股6元的价格成交。中国航空技术国际控股有限公司去年12月7日挂牌转让的价格又降至每股5.37元,此番光大集团的甩手价格更是低至每股461元。

系统挂牌迎高峰

从8月5日开始的连续4天内,全国股转系统将有31家企业密集挂牌,其中仅8月8日有22家企业正式挂牌。截至8月7日,全国股转系统正式挂牌企业已达272家,总股本超81亿股。今年7月以来,监管部门、运管机构以及主办券商、拟挂牌企业都在加快工作节奏。

一位接近全国股转系统的人士告诉记者:“此前,全国股转系统组织了一次受理备案相关工作的压力测试。目前,全国股转系统从受理企业挂牌申请,到确认备案的周期约为40个工作日。”监管部门、运管机构正全力以赴为扩容积极准备,主办券商开始大范围寻觅潜在挂牌企业,国家高新区拟挂牌企业也纷纷加快申请挂牌的速度。

全国股转系统公司总经理助理隋强表示,全国股转系统公司对企业挂牌申请的受理、审核、备案等工作已步入常态化。目前,全国股份转让系统认真落实国务院和中国证监会的要求部署,包括制度、组织、技术及市场动员等各方面工作准备已基本就绪,可随时迎接面向全国的申报受理工作。