

上海国资整合大幕将启

■ 赵恩波 滕菁菁 报道

上海国资新一轮整合序幕即将开启。兰生股份 11 日晚间发布公告称,公司控股股东兰生集团和东浩集团将实施联合重组。而此举被市场解读为上海国资打响了资源整合的第一枪。

兰生集团将并入东浩集团

兰生股份在公告中称,东浩集团的控制人为上海市国资委。此次重组后,公司的实际控制人仍为上海市国资委,未发生变化。根据媒体消息,上海国资系统将于下周召开改革会议,届时会通过新一轮上海国资改革方案。而兰生集团在此背景下宣布整合显得意义重大。

资料显示,兰生集团是 1994 年 10 月由上海市政府批准组建的国有大型企业集团,是上海市国有授权经营公司,集团的前身是成立于 1983 年的上海文教体育用品进出口公司。在三季度经过小量减持后,截止三季末兰生集团持有兰生股份 51.77% 的股份。

12 月 11 日晚公告显示,兰生股份接到兰生集团相关通知:经上海市政府同意,东浩集团与兰生集团实施联合重组,上海市国资委将其所持有的兰生集团全部权益划转至东浩集团。重组后,东浩集团将更名为上海东浩兰生国际服务贸易(集团)有限公司。

对于兰生集团与东浩集团重组的消息,市场早有传闻。2011 年 9 月曾有媒体报道过此事,但后遭兰生股份否认。值得注意的是,东浩集团董事长与兰生集团董事长均为戴柳,戴柳还担任了兰生股份董事长一职。

而 2 年之后双方终于走到一起,也被业内人士解读为酝酿已久的上海国资改革有望就此拉开序幕。有分析人士表示,兰生和东浩两个集团重组合并后,如何进行资本化运作颇受市场关注。由于重组后

的集团旗下仅有兰生股份这一家上市公司,未来还有很大的运作空间。

国资减持折射改革新路径

就在上海国资改革整体方案仍然犹抱琵琶半遮面之时,国资控股的上市公司已经频频行动。

12 月 11 日晚间,兰生股份公告,接到控股股东上海兰生(集团)有限公司通知,上海东浩国际服务贸易(集团)有限公司与兰生集团实施联合重组,上海市国资委将其所持有的兰生集团全部权益划转至东浩集团。重组后,东浩集团将更名为上海东浩兰生国际服务贸易(集团)有限公司。东浩集团的控制人为上海市国资委。此次重组后,兰生股份的实际控制人仍为上海市国资委。

兰生股份为兰生集团控股的上市公司。资料显示,经过三季度小量减持后,截至三季末,兰生集团持有兰生股份 51.77% 的股份。

在此之前,上海多家国资背景的上市公司已遭到国资减持。自 9 月 1 日以来,上海市有国资背景的上市公司中,长江投资、外高桥、锦江投资、陆家嘴、兰生股份、申通地铁、上海医药等七家公司出现了重要股东减持的情况。

从股权变更的情况上看,上海国资对上市公司的减仓动作主要循着两条路径:其一是对于大股东持股较高的,在保证公司控制权的基础上降低仓位;其二是对于除了大股东持股以外还有其他国资背景小股东的,小股东先行出局。

外高桥、兰生股份、上海医药三家公司,均发生了大股东减持的状况,但其减持并未影响控股权。外高桥大股东上海外高桥(集团)有限公司在减持了 3000 万股后,仍然控股近 60% 的股份;兰生股份大股东上海兰生(集团)有限公司在减持了 282 万股之后,持股依旧在 50% 以上。

长江投资、锦江投资、陆家嘴、申通地

铁四家公司,则出现了国资背景小股东先出局减持的状况。以锦江投资为例,锦江国际(集团)和上海锦江国际酒店(集团)两公司的子公司自 9 月 2 日至 10 月 15 日减持公司股份 994 万股,占公司总股本的 1.80%。

有业内人士指出,上海市国资改革将发展混合所有制经济,引入更多非资本。这些国资股东的减持行为,或是为引入合作者铺路。

并购潮起 多地吹响国资改革冲锋号

目前,各地方正在加紧制定或完善当地的国资改革方案。有消息称,沪版国资改革方案即将公布,广东、重庆等地的国资市场化改革也已经起航。在各地改革目标中,产业升级与转型、国资证券化都成了重点。即将面世的沪版国资改革方案,则被业内视为各省市制定改革方案的“标杆”。

“如果说前一轮上海国资改革主要体现在大集团的主业定位和整体上市,那么新一轮的改革则是在分类监管基础上,将竞争类企业完全推向市场,以市场为导向。”申银万国分析师认为,未来上海国资改革将推动国有控股上市公司、非上市公司开放性市场化重组整合。对符合国家战略目标的领域或者关键领域,将继续做大做强;不符合的则实行退出,优化布局。

国资股权激励措施也将进一步展开。业内人士表示,上海市国资委将对符合一定条件的国有控股上市公司予以“放开”,允许某些情况下,国有控股上市公司实施股权激励或激励基金计划。

早在 2008 年,上海便已发布了《关于进一步推进上海国资国企改革发展的若干意见》,明确推动上海国有企业跨地区、跨所有制重组,推动企业整体上市或核心业务资产上市。2012 年,上海完成海通证券 H 股、华虹集团华虹计通创业板,以及上实集团上实环境新加坡主板上市。上柴

股份等 7 家上市公司则通过非公开发行等方式,融资 172.9 亿元。在此带动下,2012 年上海市国资证券化率已达到 35.24%。

根据上海市国资委在今年年初制定的计划,2013 年将继续推动企业集团将优质资产和业务注入上市公司,并聚焦新能源汽车、新一代信息技术、高端装备制造、生物医药、节能环保等上海国资国企具有一定基础和比较优势的战略性新兴产业。

尽管各地国资改革的具体方案尚未出台,但是一些地方国企已经开始行动。数据显示,9 月以来,两市已经超过 30 家国资上市公司发布停牌公告。国资改革所带来的上市公司资产并购频频出现。

以浦东金桥为例,公司已于 12 月 5 日起停牌筹划重大事项,市场普遍猜测或与国资改革有关。就在停牌前,公司董事会刚刚进行了董事更换,具有国资背景的黄国平被提名为公司第七届董事会董事候选人。议案通过股东大会审议后,现任董事长的张素心将不再担任公司董事、董事长。

上海的国资地产整合在今年已有先例,今年年中时,金丰投资宣布停牌,公司控股股东上海地产(集团)有限公司筹划涉及公司的重大资产重组事项,后被证实重组相关方为绿地集团。从公司最新披露的情况看,重组框架方案已初步达成,尚需重组相关方最终确认。通过借壳金丰投资,绿地集团将登陆 A 股。与此同时,上海地产(集团)有限公司旗下的另一家上市平台—中华企业则收购了大股东持有的上海房地(集团)有限公司 60% 股权。

深圳市国资委也在今年明确提出采取多种方式,提升上市公司市值和资产证券化率,提升资本运作对产业转型升级、企业做大做强的推动力。目前,深圳能源已经完成了整体上市,农产品也在年初实施了定向增发。

业内人士预计,随着各地国资整合方案出炉,国资背景的上市公司资产整合、注资或增发的频率将有所提升,国资整合有望提升相关公司的规模和实力。

安邦百亿增持 招行引市场猜想

■ 杜雅文 报道

“如果仅仅是财务投资,没必要触及举牌红线。”安邦保险斥资百亿增持招行引发市场关注。一些券商分析师对记者表示,此次举牌似乎有而告之的意味,背后可能另有深意。另有分析则认为,不排除安邦后续进一步增持招行的可能。

安邦财产保险股份有限公司 12 日发布的《简式权益变动报告书》称,此次增持招行是出于对招行未来发展前景看好。在未来 12 个月内,将根据证券市场整体状况并结合招行发展及其股票价格情况等因素,决定是否继续增持。近段时间,生命人寿和安邦财险在二级市场上的表现颇为生猛,两家公司曾对金地集团轮番举牌。安邦此次大手笔增持招行引发市场三大猜想。

曾谋入董事会

第一个猜想是:安邦是否有意谋求在招行更大的发言权?

安邦保险早已介入招行。数据显示,2012 年招行半年报,披露“安邦保险集团-传统保险产品”持有该行 338,582,466 股,首次进入前十大股东行列。其后,安邦保险曾谋求招行董事席位。今年 5 月,招行进行新一届董事会成员选举,其中股东董事候选人共 10 名,由股东大会进行差额选举,最终选出 9 名股东董事。安邦保险集团副董事长、副总裁兼安邦人寿董事长朱艺出现在候选人名单上,但最终未能进入董事会。2013 年招行三季报显示,安邦持股量达 698,515,282 股,持股比例为 2.85%,为 A 股第六大股东。

“保险公司十分依赖银行的销售渠道,当然希望能有更多发言权。”某券商分析师表示,招行作为股份制银行的领头羊,安邦保险对其进行战略投资并谋求更多合作合乎常理。中金公司分析人士认为,预计安邦后续仍可能进一步增持。

布局金融领域

第二个猜想是:安邦是否意在完善金融控股的布局?

安邦保险谋求银行股权的步伐一直未停止。在成都农商银行正式挂牌后不到两年,安邦保险于 2011 年 9 月斥资 50 亿元收购该行 35% 股权,取得控股地位,使该行注册资本金增至 100 亿元,在全国农村商业银行中跃居前列。

数据显示,2011 年工商银行半年报披露,“安邦财产保险股份有限公司-普通保险产品”进入工行前十大股东名单。截至今年三季度末,“安邦保险集团股份有限公司-传统保险产品”持有工行 544,890,787 股,位居工行 A 股第六大股东。安邦保险于 2013 年一季度进入民生银行。截至今年三季度末,“安邦财产保险股份有限公司-传统保险产品”持有民生银行 1,386,978,191 股,占总股本的 4.89%,位居民生银行 A 股第一大股东。

市场人士认为,安邦保险的目标一直是打造金融控股集团,加大对银行的投资力度是为了进一步完善金融版图。

“未来会有更多保险公司希望进入银行领域。”招商证券金融行业首席分析师罗毅表示,近年来保险企业频频对银行进行战略投资,一是为了财务收益,二是获得战略上的协同效应。保险资金需要找到合适的投资渠道,而银行能带来的长期回报率符合保险资金需求。银行与保险联盟的成功率很高,这种协同效应将使保险公司未来的发展拥有更大潜力,中国平安收购深圳发展银行就是代表之一。对于银行特别是一些城商行来说,引入保险公司作为战略投资者,也将更好地规范公司治理并走出地域局限,获得更大发展。

增添蓝筹看点

第三个猜想是:安邦此举是否意味着抄底蓝筹股的机会来临?

此前市场猜测近日招行大宗交易的卖方可能是中国远洋运输(集团)总公司,但该公司对媒体表示,公司及旗下上市公司“ST 远洋与此次大宗交易并无直接关系。另有市场猜测认为卖方可能包括生命人寿,它为了获得金地集团股权而与安邦保险达成“默契”,但有消息称生命人寿此次并未卖出招行股份。

12 月 3 日,安邦保险突然举牌金地集团。联系此次安邦保险举牌招行,不少投资者认为这是保险资金看好蓝筹股并大举抄底的信号。中金公司发布的一份分析报告以“王者归来”为题表明对招商银行的看好,认为招行过去 3 年股价明显跑输同业,但随着新任行长田惠宇锐意改革管理体制和激励机制,招行内在活力将被极大地激发,安邦此次“搅局”将颇具看点。最近两个交易日,招行的股价表现优于同业。



中冶十年 海外扩军吞苦果

■ 陈姗姗 报道

十年前,中国中冶(601618.SH)拉开进军资源开发的序幕;十年后,中国中冶收获的是苦果。

截至目前中国中冶已经发展了四项主要业务——工程承包、资源开发、装备制造和房地产开发。作为其传统业务的 EPC(设计、采购、施工)工程承包业务,尽管在行业中竞争优势明显,但利润率不高。

这成为中冶加大其他业务发展的最初动力。2002 年,中冶集团以租赁形式经营巴基斯坦山达克铜金矿项目,拉开了从工程建设向资源开发业挺进的序幕。此后,中冶集团又陆续在巴基斯坦投资开发杜达铅锌矿项目,在巴布亚新几内亚、阿富汗、澳大利亚和阿根廷投资开发镍、钴和铜、铁矿等。

中国中冶的管理层曾经公开表示,希望到 2015 年,中国中冶利润的 30% 将来自资源开发,20% 来自房地产开发。

不过,从中国中冶半年报来看,矿产资源板块依然未成气候,甚至还有些“拖后腿”:工程承包业务依然占据收入总额的 81.92%,较上年同期提高 0.24 个百分点;而资源开发业务仅占收入总额的 1.48%,并较上年同期下降 1.99 个百分点。

中国中冶直接参与投资开发的海外矿产波折多多。

2008 年,中冶在澳大利亚的一家子公司——中冶西澳矿业有限公司,与澳洲采矿商兰伯特角资源有限公司和 Mt Anketell Pty Ltd 公司签订《租地及相关资产转让协议》,以 4 亿澳元(约合 3.7 亿美元)的价格收购西澳大利亚兰伯特角一带的相关矿业租地。

2009 年,中冶曾在其上市招股说明书中披露,兰伯特角矿山项目原计划在 2011 年开始建设,基建期为 2 年。然而项目并没能如期开工建设,2012 年底,中冶不得不根据兰伯特角资产的预计可收回金额对其进行减值测试,对兰伯特角资产共计提资产减值准备约 23 亿元。

在中国中冶最新公布的三季报中,公司也透露了兰伯特角项目的最新进展,称除维护兰伯特角铁矿矿权等日常工作之外,公司继续推进引入战略投资者。同时,根据项目工作重心的调整,减少了项目员工数量。而公司与兰伯特角资源有限公司和 Mt Anketell Pty Ltd 就西澳大利亚兰伯特角矿业租地有关交易协议 8000 万澳元尾款事项的纠纷官司,也仍未有最终裁决。

而对于中国中冶已经投产的其他海外项目,大多也未进入收获期。比如由公司下属中冶金吉矿业开发有限公司投资的巴布亚新几内亚瑞木镍钴矿项目,今年前九个月就亏损 11 亿元。

湖北金环重组中止 借壳方实力不被看好

■ 赵笛 报道

湖北金环(000615)因中止重组,2 月 11 日股价直接封死跌停。

今年下半年以来,业绩亏损的湖北金环持续上涨,市场憧憬其重组甚至是“卖壳”。然而,随着此次重组中止,湖北金环在明年三月份之前都将无法再进行重组。

值得注意的是,湖北金环的重组是“中止”而不是“终止”,这给市场留下来了念想。公司公告披露的“借壳方”——康欣新材料科技股份有限公司为湖北当地上市后备企业,其林木加工企业的背景不被投资者所看好。

重组中止股价跌停

停牌 20 天后,湖北金环发布公告称“中止重组”。

公告表示,为进一步提升公司盈利水平,拓展新的市场领域,更好地实现股东价值最大化,公司控股股东湖北嘉信投资集团有限公司曾于 2013 年 12 月 3 日与康欣新材料科技股份有限公司筹划重大资产重组事项。但由于有关方面未能达成共识,12 月 10 日,公司接实际控制人朱俊峰先生通知,决定中止实施该重组事项。

根据中止重组的相关规定,公司和实际控制人承诺,自发布中止重大资产重组事项之日起至少三个月内不再筹划重大资产重组事项。也就是说,在 2014 年 3 月 11 日之前,湖北金环将不再有重组动作。

鉴于重组中止以及停牌期间市场大势并不好,11 日复牌的湖北金环开盘便封死跌停,成交量大幅萎缩,成交额不到 400 万元。

各路资金潜伏

2013 年下半年以来,湖北金环的股价从 4.68 元起步,最高涨至 8.55 元,涨幅逾 80%,远远跑赢大盘。

实际上,湖北金环的业绩并不好,公司今年一季报以来就一直处于亏损状态。湖北金环作为一家纺织类企业,在行业景气度低迷的背景下,公司股价持续上涨显然有更深层次的原因。

“市场一直在憧憬湖北金环的重



组。”一位不愿具名的武汉本地私募人士在接受记者采访时指出,湖北金环主营状况一直不佳,行业竞争力也不强,近年来,市场一直都有湖北金环要重组的传言,但一次又一次的落空。“不过,今年来公司的种种动作加深了重组的预期。”

该私募人士表示,2013 年下半年以来,湖北金环的几则公告被市场理解为公司在为重组铺路。

7 月 17 日,湖北金环董事会审议通过了关于出售房地产公司的议案。此举被市场看做是处理资产为重组减少负担;10 月 9 日-10 日,湖北金环第二大股东湖北化纤开发有限公司减持,此举又被看做是国资退出为重组让路。

值得注意的是,停牌期间,湖北金环的实际控制人发生了变更。原联席股东、现任副董事长的蒋岚将其间接持有的湖北金环控股股东湖北嘉信投资咨询有限公司的股权进行转让,转让后,湖北嘉信投资咨询有限公司的股东变更为朱俊峰、胡爱珍夫妇,其中朱俊峰持股 99%。湖北金环的实际控制人随即变更为朱俊峰一人。

记者注意到,在湖北金环强烈的重组预期下,今年以来公司股东人数就从年初的 30373 户一路减少至三季度末的 25688 户。除了一批自然人股东潜伏以外,本地券商长江证券的自营盘也在大举买进。

“借壳方”实力不被看好

湖北金环承诺三个月内不再进行