

# 20亿收购英老牌百货 南京新百引入买手制模式

越来越多的中国企业开始收购海外资产。

4月4日,南京新百发布公告称,以2亿英镑成功收购英国百年老店弗雷泽百货商店集团(House of Fraser),完成收购后,南京新百将持有这家百年老店89%的股权。

值得注意的是,这是中国A股有史以来最大的一次直接收购,也成就了中国企业有史以来最大的一笔零售业境外投资。

对于此项收购,南京新百一位负责人对记者表示,由于国内百货公司同质化非常严重,和国际接轨尤为重要。南京新百实际控制人三胞集团董事长袁亚非表示,将借此机会,实现从传统百货到现代百货的重大转型。

## 引入自有品牌和买手制模式

英国当地时间4月3日下午5点(北京时间4月4日凌晨1点),双方在伦敦贝克街27号的弗雷泽总部举行签约仪式。此次收购的资金高达20亿元人民币,成功收购后,南京新百将持有弗雷泽百货商店集团89%的股权。

南京新百位于南京市中心最繁华地段新街口广场的东南侧,占地面积1.3万平方米,营业面积5万平方米。自1952年8月创建至今,已有半个多世纪的历史,是一家老字号大型百货零售企业,同时也是IT连锁卖场三胞集团旗下子公司。

公开资料显示,英国弗雷泽百货商店集团创立于1849年,是英国最大的零售企业之一,在英国拥有60多家商店,作为一家百年老店,拥有英王室嘉许和授权荣誉。2013年,弗雷泽营业收入位居英国第四位。

其实新百和弗雷泽百货都有自己的考虑,由于国内百货公司同质化非常严重,对于南京新百来说,尽快和国际接轨显得尤为重要,而对于弗雷泽百货来说,进入中国市场也是他们的目标。



针对此次收购,南京新百的实际控制人三胞集团董事长袁亚非在签约仪式上表示,收购完成后,南京方面不但将为弗雷泽百货注入更多资金,支持其未来发展,还将利用自身在中国和亚洲市场的渠道优势和影响力,为弗雷泽百货进军中国市场提供便利,并帮助弗雷泽百货进一步完善自有品牌的供应链,降低生产成本。

在电子商务对传统百货业冲击日烈的眼下,后者的转型愈发急迫。这一行业的转型目前呈现两种分化,要么拥抱电商,主动开展电商业务,拓展销售渠道;要么提高购物档次,更加注重用户体验。前者的成功例子比如银泰百货,而后者,则以北京新光天地、杭州大厦为代表。据《2013内地单体百货销售排行TOP50》显示,2013年,北京新光天地、杭州大厦分别以75亿元和57亿元,位列榜单前二。

在上述榜单中,南京新百以33亿元排名第7位,仍存上升空间。

袁亚非表示,对南京新百来说,这次收购也将大大提升其品牌影响力,更为重要的是将借此机会,引入弗雷泽百货成熟的自有品牌和买手制运营模式,实现从传统百货到现代百货的重大转型。“弗雷泽百货的自有品牌占比高达40%左右,而国内的百货公司几乎百分之百为联营模式。”

同时,上述南京新百相关负责人对记者介绍说,弗雷泽电商份额在销售中超过30%,这些都值得国内商场学习和借鉴,“收购完成后,我们下一步将会把这家英国老牌百货引进国内,也会适时在中国开出弗雷泽百货的分店,但会和老百错位经营。”

而在弗雷泽百货首席执行官约翰·金看来,在与南京新百的合作中,他们看中的是中国市场带来的发展机会。“对于我们来说,我们把这次收购看成是一个机会。我们要把弗雷泽的品牌带到中国去,我们可以架起通向世界的桥梁。”

## 三胞集团的“杂食型”并购

对于南京新百此项收购,中国连锁经营协会研究员陈辉对记者表示,“新百收购弗雷泽是中国企业针对发达国家著名百货连锁商店进行的第一起大型并购行动,标志着中国企业在进入国际零售网络方面迈出了一大步。随着国内零售企业的崛起,未来会有越来越多的中国零售巨头收购国外的企业,这是一个趋势。”

事实上,作为南京新百的实际控股人,三胞集团最近一直在进行大手笔收购。“收购弗雷泽百货,已是这半年以来,三胞集团的第四起收购。”南京市商务局相关人士对记者表示。

据记者了解,三胞集团以及旗下子公司先后实施了南京国际金融中心大厦、以色列最大的养老服务公司Natali、“中国B2C第一股”美国上市公司麦考林等一系列收购,“四起收购总资金高达上百亿元人民币,随着这些收购的完成,三胞集团已经覆盖了金融投资、商贸流通、文化传媒、信息服务等板块,未来这也将成为其发力的主要产业。”南京市商务局相关人士对记者表示。

对于三胞集团近来的收购,有投行人士表示,三胞集团进行的并购都是依托现有产业实体进行的协同化并购,其中南京IFC与三胞集团旗下的南京东方商城一墙之隔,略加改造,就可使数万平方米的办公物业变为商铺,产生新的增值点。

麦考林的收购则为三胞集团发起成立的商圈网找到了资本着陆点。而3年前三胞集团所收购的健康养老公司安康通,正是以色列Natali模式在国内的复制,此次进一步将弗雷泽百货收入囊中。“这种产业生长型并购,是三胞集团与其他企业在并购方面的不同之处,也将进一步推动三胞集团的业绩增长。”上述投行人士对记者表示。

## 华录百纳 拟25亿收购蓝色火焰 进军电视节目制作

日前,停牌多日的华录百纳发布重组预案公告,公司拟通过发行股份及支付现金相结合的方式收购广东百合蓝色火焰文化传媒股份有限公司(简称“蓝色火焰”)100%股份,交易价格为25亿元。此外,公司拟向实际控制人华录集团等非公开发行股票募集配套资金8.1亿元。

### 看点一:收购资产质地优良 品牌影响力大

资料显示,蓝色火焰主营业务为品牌内容整合营销、文化内容制作运营及媒介代理,蓝色火焰2013年成功制作电视栏目《最美和声》、电影《快乐大本营之快乐到家》、《爸爸去哪儿》。财务数据显示,截至2013年末,蓝色火焰总资产为5.69亿元,净资产为3.25亿元,其2012年度和2013年度营业收入分别为5.45亿元和8.98亿元,净利润分别为6163.27万元和8181.99万元。

公告显示,蓝色火焰100%股权预估值约25.07亿元,双方初步确认交易价格为25亿元。其中现金对价合计约8.11亿元,股权支付对价合计约16.89亿元,发行价格为每股38.72元,发行数量为4361.77万股。

### 看点二:以电影业务为突破点 全面提升竞争力

一位买方研究员在接受采访时认为,25亿元的价格并不算便宜,但是也还是在合理范围内的。

重组预案中显示,蓝色火焰义务补偿方承诺,蓝色火焰2014年至2016年实现的净利润分别不低于2亿元、2.5亿元、3.125亿元。而华录百纳2013年年报显示,公司2013年实现净利润为1.23亿元,同比增长仅为5.43%,公司的转型势在必行。

华录百纳表示,本次交易为公司大力进军电影、新媒体等快速发展的业务领域奠定强大资源基础,并形成以电视媒体为核心、电影业务为突破点和战略方向,兼顾新媒体等多种媒体形式的传媒产业链综合布局,全面提升公司竞争力。

### 看点三:定增+现金收购 转型综合娱乐集团

前述买方研究员在接受记者采访时分析,目前的电视剧行业属于彻底的“屌丝行业”,每年单靠几个电视剧打天下的时代肯定不会再存在,包括华谊兄弟在内的以电影为主的公司在面临这个问题。“2013年影视剧行业的估值已经严重偏高,华录百纳此时进行转型,向综合娱乐产业集团的方向发展肯定是行业的主流趋势。重组一家盈利能力高于自己的公司肯定会在估值方面有新的理解。”

# 力帆股份 2013 年营收破百亿 今年拟建融资租赁公司

力帆股份日前公布了2013年度报告,去年公司实现营业收入100.73亿元,同比增长16.07%;归属于股东的净利润4.24亿元,同比增长32%;扣非后净利润为3.93亿元,同比增长56.68%,每股收益0.4391元。公司利润分配预案为10派2.5元(含税),占净利润比重达59.54%,继续保持了较高的派现率。

根据年报,2013年力帆股份乘用车实现销售收入62.97亿元,同比增长23.37%,超过行业增速7.66个百分点;摩托车实现销售34.14亿元,同比增长7.55%,超过行业10.11个百分点;出口金额53.52亿元,保持重庆民营制造企业第一。其中,轿车出口位列中国自主品牌轿车出口第三名,连续三年为俄罗斯中国车企销量冠军;摩托车出口亦增长14.11%。

2013年,公司完成了多项整车及发动机新技术开发,620纯电动车通过上海地方标准测试,进入上海地方补贴目录。此外,公司还完成了采用专用自动变速器、专用仪表和智能高压保护系统的低速电动车样车,并开始合作开发采用超级电容和锂电池组合作为动力电源的混动车型。截至2013年底,公司全球累计授权专利达6900多项,其中发明专利拥有量位居摩



托车行业第一位,汽车行业第二位。

去年,力帆股份还通过增持重庆银行股份有限公司,成为该行第三大股东,并变更该长期股权投资核算方式为权益法,由此增加投资收益约1.63亿元。这也是公司2013年净利润实现大幅增长的最主要原因。

2014年,力帆股份计划继续完善乘用车产品系,完成X50、820、CA08等车型及混合动力轿车、新能源汽车的开发及量产,实现产品、技术结构优化和产品品质提升;并进一步

开发多样化摩托车产品,以适应新的市场需求,提升盈利能力。此外,还将积极发挥力帆香港和力帆新加坡的平台作用,进一步拓展出口市场,通过推进境外投资,实现本地化。

据年报透露,在今年1月参股的力帆财务公司正式开业后,力帆股份今年还打算组建融资租赁公司,探索融资与融物及贸易技术服务一体化的现代商业模式,并与财务公司及其他金融业态互动,以进一步促进金融业与产业链的结合发展。

# 涉足游戏行业 爱使股份 11.8 亿元收购游久时代

主营煤炭销售的爱使股份将触角伸向炙手可热的轻资产网游业务领域。公司日前发布资产重组预案,拟以发行股份和支付现金相结合的方式,收购游久时代合计100%股权,交易价格为11.8亿元。

## 涉足游戏业

根据预案,爱使股份拟通过发行股份及支付现金相结合的方式,购买刘亮、代琳、大连卓皓持有的游久时代合计100%股权,其中现金对价部分由上市公司以向公司控股股东天天科技发行股份募集配套资金的方式筹集,不足支付的部分由上市公司以自有资金补足。

公司表示,2014年4月1日,公司与游久时代股东刘亮等人签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》,交易价格确定为11.8亿元。发行价格4.28元/股,公司共计发行18380.06万股作为股份支付对价。

在本次交易的募集配套资金环节,为巩固其控股地位,天天科技拟以现金认购上市公司非公开发行的9190.03万股股票。在本次交易完成后,天天科技将持有上市公司

14251.27万股股票,持股比例为17.11%,为公司的第一大股东。

根据公告,游久时代的主营业务为游戏研发与运营,并拥有游戏行业的媒体资讯网站游久网。游久时代目前主要是以端游、页游和手游的代理发行业务为核心,兼顾手游研发,并全方位提供游戏资讯服务。公司表示,游久时代旗下的游久网在国内游戏媒体行业中占有重要地位,为国内网络游戏厂商和上亿玩家提供高质量的游戏资讯和社区服务。

2012年和2013年,游久时代营业收入分别为6533.30万元和20264.06万元,归属于母公司所有者净利润分别为-1139.90万元和3941.34万元。根据《盈利补偿协议》,刘亮、代琳承诺游久时代2014年、2015年、2016年净利润分别为10000万元、12000万元、14400万元,双方约定承诺净利润计算口径为游久时代合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。

## 多元化发展

爱使股份于2013年12月30日后便连续停牌筹划重组,至日前复牌已经过去4个月

时间。公司目前主营业务集中于能源、金融、投资领域,在石油行情专区液化气、煤炭及清洁能源等领域都有布局。

但公司原有业务近年来下滑明显。爱使股份日前发布的2013年年报显示,公司去年实现净利润447.43万元,同比下降97.74%;扣非后更是亏损3345.10万元。在煤炭全行业利润下滑的背景下,公司加速了向网游轻资产领域的投资与转型。

值得注意的是,游久时代在2013年四季度正式脱离奇虎360“控股”之后,本次重新在资本市场亮相。公开资料显示,游久时代前身为360游久。2012年1月初,奇虎360正式宣布,与游戏资讯网站游久网成立合资公司,奇虎360持股80%,另外20%股权则由陕西游久数码科技有限公司持有。但到了2013年10月,360游久宣布正式更名为游久时代,原因在于公司经营团队部分回购了奇虎360所持股权,后者不再对该公司形成控股。

爱使股份表示,本次交易前,上市公司主营业务为煤炭开采和销售。本次交易拟购买的标的公司主营业务为网络游戏的媒体资讯服务、网络游戏研发和运营。交易完成后,公司将转型为多元化发展的公司。(中证)



## 珈伟股份 涉足光伏发电

珈伟股份日前公告,公司与珠海横琴新区百骏股权投资基金管理有限公司于近日签署了《关于收购50兆瓦太阳能光伏电站项目公司股权的合作框架协议》,该协议约定,当达到条件时,珈伟股份将收购横琴公司直接或间接持有的拥有50MW的太阳能电站资产的项目公司股权。

资料显示,珠海横琴新区百骏股权投资基金管理有限公司是一家矿产及能源行业的专业股权投资管理机构,该公司及其关联机构已参与的项目覆盖了太阳能行业从装备制造到电站建设的全产业链,目前已经完成或正在进行的项目中覆盖中国、美国、日本、希腊、意大利、罗马尼亚、哈萨克斯坦及非洲等多个国家和地区,涉及多家在我国香港和澳大利亚上市的公司。

据悉,珈伟股份公司现阶段的主营业务为太阳能光伏照明产品及配件、高效LED光源、LED显示屏、太阳能消费类电子产品的生产、研发和销售,产品主要用于庭院、公共绿地、道路和广场的照明、绿化、景观装饰及室内照明。若公司未来成功进入太阳能电站管理业务,公司业务范围将增加“太阳能电站发电业务”。

珈伟股份表示,光伏电力是新兴能源的重要组成部分,能有效降低传统化石能源发电对环境的不利影响。近来,政府陆续出台有关鼓励光伏发电的补贴及其他配套政策和措施,将推动光伏发电业务在国内更广泛应用。(雷中校 翟敏)

## 亚玛顿设立子公司 涉足电站运营

在光伏行业回暖,补贴政策明确的背景下,又一个光伏上游制造企业向下游终端应用领域延伸。亚玛顿日前公告,投资2000万元设立全资子公司,涉足电站运营。

公告显示,亚玛顿拟投资2000万元设立关于太阳能电站项目及能源投资的全资子公司—江苏亚玛顿电力投资有限公司。

亚玛顿主营业务为光伏玻璃镀膜材料技术和工艺的研发、光伏镀膜玻璃销售,受行业影响近两年业绩下滑。据2013年业绩快报,公司实现营业收入7.02亿元,同比增长15.37%,归属于上市公司股东的净利润6355.68万元,同比下降13.34%。2014年一季度随着光伏行业的逐渐复苏,公司产品的出货量较去年同期有较大幅度地提升,预计业绩同比增长97.74%-132.64%,盈利区间为1700万元至2000万元。

公司表示,本着多元化的发展战略,公司在保持主营业务稳步增长的同时,逐步开始向太阳能终端应用领域的拓展。在完善及优化公司的业务结构,增强公司的可持续发展能力,为公司带来新的利润增长点,使得上市公司及全体股东的利益最大化。(李琳)

## 国海证券 定增募资50亿 加码创新业务

去年11月刚完成32.56亿元配股募资的国海证券再次抛出更大规模的募资计划。

公司日前发布了非公开发行股票募集资金的计划,公司计划向十名特定对象发行不超过55005.5万股股票,发行价格不低于9.09元/股,募集资金50亿元,主要用于补充公司营运资金,扩大业务规模,其中着重用于扩大自营业务、融资融券、证券承销以及资产管理等创新业务。

2013年11月,国海证券完成配股募集资金32.56亿元,公司表示前次募资缓解了长期制约公司发展的资本瓶颈问题,公司资本实力和整体竞争力大幅提升。但相对于行业内其他可比证券公司而言,公司净资产实力尚待进一步提高。

截至2013年年末,公司净资产58.82亿元,与行业第一梯队的证券公司数百亿净资产规模尚存在相当的差距。公司表示,资本规模的不足在很大程度上限制了公司各项业务尤其是创新业务的发展,公司迫切需要通过再融资提升净资产规模。而本次非公开发行将增强资本实力,为公司大力发展创新业务、加快业务创新进程扫除障碍。(叶承涛)