

并购重组引领上市公司转型

田新元 报道

资本市场并购重组持续升温。继2013年突破历史记录后,2014年资本市场并购重组继续出现井喷行情。

分析人士指出,中国经济增长方式亟待由外延式、粗放型增长向内涵式、集约型增长转变,其中并购重组成为必然选择。

并购项目大幅增长

万得资讯数据统计显示,今年以来的7个半月时间里,中国并购市场的交易数目达到2570起,2013年全年的交易数目为1632起,是去年全年的157%;今年已交易总价值合计达到16.72717亿元,而2013年的交易总价值15.77485亿元,前7个月交易总值是去年全年的106%。

上市公司的并购重组也日趋活跃。截至2014年7月底,沪市上市公司重组停牌的公司数量达到92家,已经超过去年全年的84家。92家停牌公司中,以上市公司为主导的市场化产业整合类和以国资为主导的资产注入类分别达到35家和32家,超过整体数量的2/3,上市公司通过横向或纵向的产业整合,提高行业集中度和市场占有率,发挥协同效应或者实现产业转型升级。而借壳上市类的重组仅有17家,占20%左右。

浙江证监局上市公司监管统计显示,去年浙江辖区超过1/3的上市公司实施了84次并购重组,交易金额达322.47亿元,交易家数和交易金额较2012年大幅提升。今年仅一季度,已有约40家浙江上市公司公告实施并购重组,涉及交易金额137亿元。

中国证监会上市公司监管部副主任陆泽峰指出,浙江已成为全国并购重组的活跃地区。今年以来上市公司并购重组的升温,也使浙江上市公司的转型方式由“内生型”转向了“并购型”,在行业上从“老行业”转向“新产业”。

相关数据显示,在中国企业的并购路径中,资本市场已经成为企业并购的主要路径。根据华泰联合的统计,今年上半年收购方为上市公司的并购交易数量占我国全部并购交易数量首次超过50%。

“上市公司积极利用资本运作加快发展,已经成为大趋势。”康恩贝股份有限公司董秘杨俊德认为。

3个月前,康恩贝以现金9.945亿元收购贵州拜特制药有限公司51%股权,完成



了公司史上最大金额的并购。据介绍,此并购案弥补了康恩贝没有5亿元以上重磅大品种的欠缺,也是康恩贝在上市10年时间里实施的第10次并购整合。

“康恩贝的并购实质上都是为了获得资源、弥补短板,或通过并购提升核心竞争力优势。从侧面也反映了国内经济、行业发展的趋势所迫,目前,基于企业自身业务发展需要的产业型并购占据了国内并购重组的大多数,康恩贝也是顺势而为。”杨俊德表示。

在转型升级大趋势下,也有上市公司把眼光投向国际市场。美都控股去年年底并购美国WAL公司,由此进入高景气度的石油天然气开采行业。而投资战略性、资源性产业,正是其谋求产业转型升级的战略举措之一。

政策支持并购重组

上个月,中国证监会就修订《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见,除借壳上市和发行股份之外,上市公司的重大资产重组不再需要经过证监会的行政许可。外界普遍认为,政策的松绑意味着上市公司并购重组步入市场化时代。

根据征求意见稿,通过减少事前管制,以信息披露监管为核心,赋予定价机制灵活性,提供多样化的支付工具和配套融资,强化中介机构责任等措施,进一步简政放权,加强事中事后监管。

一家上市公司负责人表示,从机遇角

度讲,新政策的出台或能够让企业把握住更大的机会。他认为,从前年IPO基本暂停到现在的两年时间里,积压了一大批原来想IPO,现在进不了资本市场的公司,而其背后有大量的PE资本、股权投资。这些资本要退出不得不去寻找上市公司进行重组,从这方面来说给了上市公司巨大的机会。

近年来,国家对并购重组的支持力度明显加大,各种类型并购重组的审批时间都呈下降趋势,其中重大资产重组和吸收合并的审批时间几乎缩短了一半。2013年10月8日起证监会实施并购重组审核分道制,有条件地淡化行政审批和减少审核环节,对符合条件的申请实施豁免或快速审核。2014年3月,国务院印发了《关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》,该政策的出台为兼并重组营造了良好的政策环境,因而成为今年兼并重组加快发展的一个重要推动因素。

分析人士指出,当前和未来数年,宏观环境有利于上市公司并购重组。兴业证券的一份报告指出,中国经济处于转型调整期,利率市场化处于改革初期,全社会资金环境处于偏紧状态,实体融资成本偏高。而上市公司可以积极利用融资优势进行产业并购、提高效率,从而实现金融资本和产业资本的双赢。

据悉,包括积极开展并购重组在内,全力支持上市公司做优做强已成为各地证监局下一阶段的重点工作之一,监管层面的支持也将为上市公司参与并购重组提供有力支撑。

华泰证券投行部负责人预计,在全球产业更迭,宏观经济增速放缓的背景下,加之国家经济转型政策的支持,真正的并购重组大潮还在后面。

转型升级迎新契机

随着国内经济“新常态”特征凸显,经济步入稳定中速期。许多传统产业公司寻求突破和转型,寻找更高的利润增长点,纷纷将触角伸向新兴行业,由此导致了跨界收购的兴起。

以影视动漫公司等标的为代表的娱乐行业延续了去年的火爆,成为资本竞相追逐的主战场之一。今年以来,先后有湘鄂情收购重庆笛女阿瑞斯影视传媒、熊猫烟花收购华海时代文化、亚太股份收购欢瑞世纪、道博股份收购强视传媒等。

业内人士认为,新兴产业的典型特征是并购高峰主要处于初创期和规模化阶

段。我国传媒、计算机、生物医药等新兴行业目前正处于这样一个初创期并购高发阶段。

中国上市公司协会秘书长安青松表示,经济转型的目标犹如“过河”,并购重组就是过河的“桥和船”。中国经济增长方式亟待由外延式、粗放型增长向内涵式、集约型增长转变,其中并购重组成为必然选择。

浙江上市公司协会会长陈国平则认为,当前市场已积累了许多矛盾,特别是在经济结构方面,上市公司也遇到了许多困难和问题。他表示,如果到现在这个时候还不能倒逼企业在转型升级方面做出成绩来,实现突破,或者结构还是调整不好,那经济就会像外界所说的,掉入“中等收入陷阱”。

经济处于复杂阶段,机遇亦蕴藏其中。虽然上市公司转型与发展压力空前加大,但在多方人士看来,目前国内正在掀起的并购重组大潮,正为包括上市公司在内的企业转型升级提供新的契机。

浙江省金融办主任丁敏哲表示,宏观经济下行和上升时期都是实施并购扩张的最好时机,当前国内面临的产能过剩,甚至欧美经济衰退,都为上市公司进行境内外并购提供了好的机会。

一位业内人士表示,在经济结构调整期,新一轮的并购重组浪潮正在形成。上市公司应充分利用这一有利时机,推进以产业并购为方向的并购重组,真正打通上下游产业链以增强企业市场地位,吸收先进技术,提高核心竞争力。

对于企业而言,不投资是风险,投资失败是最大的风险。对于目前上市公司表现出的热情,各方在表达支持态度的同时,也不忘给上市公司打上一针“镇定剂”。

浙江省风险投资协会理事、浙江大学经济学院教授戴志敏表示:“我认为并购重组只是经济转型的途径之一,对于上市公司转型升级会起到一定效果,但不应把效果过分夸大。一个企业怎样转型,并没有一个固定的模式。企业应根据自身的特点选择转型升级策略,在明确企业定位和战略的基础上,或是选择做大做强,或是做专做精。”

一位参与并购的企业家提醒,要通过并购实现转型和发展,必须充分了解并购对象,重视利用专业中介机构的作用,并做好对并购企业的后续整合,整合的内容和目标是对并购后双方的资源进行优化适配,以扬长补短,发挥协同效应。

证监会公布首批IPO对象黑名单

李智 杨建 报道

IPO监管风暴再次升级,配售对象违规行为成为此次查处重点。中国证券业协会8月25日发布公告,将违反相关规定的42个股票配售对象列入“黑名单”,期限从6个月到12个月不等。

对此,有业内人士表示,“拉黑”意味着在未来一段时间内,主承销商不得接受其参与询价和申购,这些违规对象在未来六个月至一年的时间内基本将与“打新”无缘。

东吴基金 人保等机构上榜

8月25日,中国证券业协会网站披露的一则公告,引来业内广泛关注。公告称,为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的询价与申购行为,根据《首次公开发行股票承销业务规范》(以下简称《规范》)的规定,决定将在联明股份、依顿电子、今世缘、莎普爱思、雪浪环境、飞天诚信、富邦股份、龙大肉食、一心堂等9个首次公开发行股票项目中,违反《规范》相关规定的42个股票配售对象列入黑名单。

记者注意到,在证券业协会公布的名单中,多家知名机构赫然上榜,其中包括东吴基金旗下的鼎利2号分级股票型资产管理计划、中国人保资产安心增值投资产品、齐鲁证券自有资金投资账户、泰达宏利价值优化型成长类行业证券投资产品等。此外,包括长安启诺1号分级资产管理计划、国联安-吾同-灵活配置分级7号资产管理计划、中山启泰1号集合资产管理计划等资管计划也现身其中。

需要指出的是,根据证券业协会公布的信息,上述询价对象违规内容主要分为提供有效报价但未参与申购以及在网下网下同时申购两类。其中,东吴基金、中国人保、齐鲁证券旗下产品或自营账户,均是因为“提供有效报价但未参与申购”而被列入的黑名单。

此外,中国华电集团资本控股有限公司自有资金投资账户,因为提供有效报价但未参与申购,成为仅有的被列入黑名单十二个月的两个对象之一。需要特别指出的是,面对证券业协会披露的“黑名单”,不少业内人士都感叹,此次处罚的力度出人意料,而进入黑名单则意味着这些配售对象在未来六个月至一年的时间内基本将与“打新”无缘。

28名“牛散”现身其中

虽然目前市场各方都将更多的视线,聚焦于东吴基金等违规机构身上,但是在这份“黑名单”中,还有一个群体非常引人关注,那就是各路“牛散”。

作为新股发行改革的一项重要内容,在网下配售环节中引入投资者,曾经被视为一个平衡各方,保障普通投资者利益的重要举措。但是从目前来看,真正能够进入网下发行环节的,绝非是普通投资者,而是动辄身价上亿的“牛散”。而从这份黑名单来看,他们却成为了违规的“主力”,与监管层当初改革的意图背道而驰。

根据记者的统计,在这42家违规配售对象中,自然人账户达到了28名之多,黄木秀、黄建英等知名牛散现身其中。具体来看,在这28名进入“黑名单”的个人投资者当中,有12名是提供有效报价但未参与申购,另有15名是因在网上网下同时申购。而沈志华的自有资金投资账户,则是42个违规配售对象中,唯一一个同时触发上述两种违规情形的,成为另一个被列入黑名单十二个月的配售对象。

实际上,从上述九只新股上市后的市场表现来看,如果这些配售对象在最后关头没有“临阵变卦”,那么他们或多或少都能够获得一定的盈利,但是最终的违规却换来了处罚。不过,同时参与网上与网下申购,其实也体现出了这部分询价对象对于新股的追捧。



五大上市公司电影业务惨淡 下半年国产片仍承压

董来孝康 报道

除了长城影视,A股5家以影视业务为主的上市公司,近日均发布了2014年半年报,从半年报来看,整体业绩有升有降,但电影业务普遍“欠收”,电影票房冠军光线传媒的电影业务收入同比下滑逾四成。

业内人士认为,国产电影票房较为倚重“粉丝经济”运营模式。对此,中投顾问文化行业研究员沈彦哲表示,“粉丝经济”过于依赖明星效益,一旦类似柯震东吸毒被捕的事件发生,甚至可能对粉丝经济造成毁灭性打击。

华谊兄弟副总经理、互联网娱乐事业群CEO胡明表示,明星吸毒这种情况都是大家不愿看到的,公司在价值观方面一直对自己严格要求。但胡明并没对“是否不再录用涉毒艺人”表态。而当记者追问“华谊兄弟上半年票房下滑,如何进行全产业链布局”时,胡明也没有发表任何看法。

华谊电影业收入下滑近七成

一直声称要“去电影化”的华谊兄弟“如愿以偿”。上半年,除了电影院业务及并购银汉科技产生的游戏收入,华谊兄弟的电影、电视剧、艺人经纪和品牌授权等几大支柱业务,同比悉数下滑,电影业务以近七成的跌幅居首。

8月27日华谊兄弟宣布携手腾讯打造O2O娱乐社交平台“星影联盟”,意图打通娱乐产业和互联网的边界,激活“粉丝经济”市场。据悉,除了强化垂直领域的社交,该平台将围绕星粉互动模式进行明星虚拟及实物周边、心愿众筹等商业化探索。对于上述双方的合作,易观国际分析师李欣然对记者称,社交平台可以在粉丝用户群体上实现流量变现,娱乐公司可以通过网络平台有效进行明星推广,是一

种双赢模式。

“国内电影公司尚未做大做强,华谊兄弟意图通过电影为支点,来打造全产业链尚有一定难度,若不能平衡好业务之间的发展策略,甚至可能丢了西瓜捡芝麻。”沈彦哲称。

招商证券也在研报中提示,华谊兄弟的风险是电影票房不及预期,产业链布局进度较慢。

上半年,光线传媒以13.7亿元的电影票房领跑,但电影业务收入仅为1.94亿元,同比下跌43.89%。光线传媒在半年报中称,主要是对《爸爸去哪儿》的投资比例较少所致。

但记者发现,光线传媒栏目制作与广告也出现了近四成的下滑,虽然电视剧业务增长较快,却因基数较小,对整体业绩贡献不大。同时,光线传媒也开始全产业链布局,先后斥资参股游戏公司仙海网络和妙趣横生、控股动漫公司蓝弧文化和游戏公司杭州热锋。

北京大学文化产业研究院副院长陈少峰向记者直言,虽然全产业链布局是个大趋势,但在影视业务还未实现规模化和工业化的情况下,影视公司推进全产业链可能更多还是为了获取投资收益,从而保证一定的利润增长,但损害的可能是国产电影的长远发展。

除了光线传媒和华谊兄弟,另外三家欲强化电影业务的影视公司,上半年在电影票房上也斩获较少。

华录百纳斥资近600万元用于《大话天仙》的宣传,但票房不及预期,甚至影响了当期的盈利水平。扣除非经常性损益,归属于上市公司股东的净利润下滑35%左右。

“《大话天仙》的票房收入,因不在规定披露的范围以内,固没有在半年报中提及。”华录百纳证代秦红玲称。

记者发现,上半年华录百纳电影业务获得685万元收入,却录得1403万元的营业成本,这意味着电影业务收入和成本出现倒挂。

而自称电影业务在稳步推进的新文化,上半年电影业务收入为407万元,其中还包括电影院票房收入,上映的五部电影票房合计在3500多万元。

华策影视为补齐电影业务短板,斥资1.8亿元牵手郭敬明的最世文化,意图加强《小时代》系列电影的合作,但上半年,电影销售收入仅为64万元。华策影视总经理赵依芳曾向记者表示,由于投资的影片《归来》尚未入账所致。“华策影视在《归来》上的投入在5%左右,即使上半年入账,贡献也不大,《小时代3》应该会为华策影视下半年带来较高的收入。”

粉丝经济模式很脆弱

国家新闻出版广电总局发布的数据显示,上半年,全国电影票房收入约137亿元,国产片和进口片分别约为66亿元和71亿元。

艺恩咨询统计的数据表明,上半年,33部票房过亿的影片中,国产片占据15部,进口片则摘得18部。

“首先,国内电影市场波动性非常强,还没有达到规模效应。如好莱坞的年产量可能有20多部,但国内电影公司有一家能达到这个产量;另外,国内不少电影公司把重要作品放在去年底上映,未被纳入到今年上半年财报中。”彭侃坦言,今年1月份以后没有重大电影上映是国产电影不敌进口片的主因。

对于下半年国产电影能否在票房总额和过亿影片上扳回一局,接受采访的业内人士难言乐观,并表示国庆节将是国产电影能否赶超的一个关键点。

招商

位于雅安汉源新县城东区闹市区主干道,八楼一底,全框架,电梯上下。每层350多平方米,总面积3200平方米,适用于大型超市,商务酒店等。

招商联系电话:13881606955