

上市公司 5151 万元买断袁隆平冠名权和肖像权

■ 齐雁冰 报道

“袁隆平”这个名字值多少钱？5151 万元。隆平高科 16 日发布公告称,将买断“袁隆平冠名权及肖像权”,以便在经营活动中独占袁隆平院士的姓名权和肖像权,包括“袁隆平”、“隆平”及相应的中英文名称,以及任何关于袁隆平院士肖像的图片、照片。

这是资本对杂交水稻之父、中国工程院院士袁隆平品牌价值的最新估值。2000 年 11 月隆平高科上市之初,公司向其支付姓名权使用费 580 万元,袁隆平以部分费用折成股份,成为公司发起人和第四大股东。

“独占费”花掉前三季利润近五成

根据隆平高科近日发布的公告,公司与袁隆平院士重新签署《袁隆平品牌权许可使用协议》,拟买断袁隆平冠名权及肖像权无形资产。今后包括“袁隆平”、“隆平”及相应的中英文名称,以及任何关于袁隆平院士肖像的图片、照片,将应用于公司名称、商号字号、股票简称、科技成果代码、商标等经营行为。其中,肖像权在商品包装上的使用,须分次获得袁隆平本人或者家属代表书面同意并另行签署许可协议。

公告同时称,此次与袁隆平院士的协议方式为独占许可。袁隆平的冠名权及肖像权已由袁隆平本人承诺不再有偿或无偿许可隆平高科及其子公司以外的其他第三人作为商业目的使用。

此前的 9 月 30 日,隆平高科发布非公开发行预案,拟发行 3.01 亿股,募集不超过 35.76 亿元补充公司流动资金。预案显示,隆平高科此次定增对象为中信兴业投资、中信建设、信农投资、现代种业基金等。本次非公开发行完成后,中信系三家公司合计持有隆



平高科的股权比例为 21.36%,隆平高科的实际控制人也变更为中信集团。隆平高科由此成为种业国家队主力成员。

手持近 36 亿现金,给付袁隆平的 5151 万元自然只算小数目,不过相对于隆平高科历年的净利润,这是一笔不菲的支出。隆平高科三季报显示,公司今年前三季度实现净利润 1.16 亿元,5151 万元的费用占据今年前三季利润的近五成。2013 年,隆平高科实现净利润为 18628 万元。市场人士认为,独占买断袁隆平肖像权等无形资产,将间接利好隆平高科业绩。

目前 22 家公司使用“袁隆平”

袁隆平的冠名、肖像权价值几何?根据北京北方亚事资产评估有限责任公司出具的最新评估报告,“袁隆平”估值 5151 万元。

评估报告披露,目前使用“袁隆平冠名权及肖像权”涉及的相关公司总计 22 家,其中

涉及隆平高科母公司 1 家、全资子公司 8 家、控股子公司 11 家、非子公司 2 家,总计 22 家,分布在长沙、合肥、四川广汉、石河子、上海、菲律宾、印尼、三亚、张掖、宜春、湘潭等 11 地,涉及行业为农业、农业服务业、投资服务业、培训业,注册资本总计约 11.6 亿元。评估采用收益法评估,截至评估基准日 2014 年 6 月 30 日,隆平高科拟买断袁隆平院士冠名权及肖像权所涉无形资产,确定为 5151 万元。

“袁隆平”无形资产暴涨暴跌

5151 万元,是资本对于“袁隆平”院士姓名权的最新估值。

2000 年 11 月,以袁隆平冠名的隆平高科在深交所挂牌之初,公司曾以冠名权使用费名义,对价 580 万支付给袁隆平,其中 380 万元为股份公司名称的使用费,200 万元为股票简称的使用费。之后,袁隆平以 380 万

信海直发问,《低空空域使用管理规定》何时出台,公司会否加大大陆上通航业务布局等。不少公司在回复低空飞行等问题上较为谨慎,并未明确述及将大规模布局通用航空甚至低空飞行产业链。

通航产业将迎快速发展期

尽管目前国内通航产业只有 100 亿元至 200 亿元的市场规模,但 A 股市场仍有不少公司已经涉足。以中信海直为例,该公司主营业务便是通用航空飞行服务业务和通用航空维修业务,去年收入达 11.87 亿元。据中信海直去年年报披露,公司通用航空已广泛应用于海上石油开发、航空护林、海洋巡查、航空摄影、电力巡线、极地科考等领域。

此外,海特高新对通用航空发展前景也较为乐观,公司预计 2020 年国内通用航空飞机、直升机将超过 1.7 万架,公司旗下专门设立有天津宜捷海特通用航空服务有限公司。

若将观察视角放大到整个产业链,目前 A 股至少有 14 家公司涉足通用航空或低空飞行产业链,涵盖整机、飞机部件、通航飞机运营、空管系统、雷达、教学培训等通用航空各个细分领域。据浙商证券等研究机构预

计,低空飞行放开导致通用航空快速发展的初期,航空地面基础设施设备企业将最先受益,而产业链其他领域将迟滞受益。

有意思的是,就在全中国低空空域管理改革工作会议决定在沈阳、西安等空域试点低空飞行改革不久,中国民生投资(下称“中民投”)于 11 月 24 日宣布收购民生国际通航 61.25%股权,后者则全资收购亚联公务机公司,由此进军通用航空产业。该次并购完成后,民生国际通航将成为亚洲最大的公务机托管运营商之一。

相对而言,目前国内通用航空及低空飞行产业尚无绝对的行业龙头,各公司分工较为明确。随着中民投等新锐实力及中信海直、哈飞股份等老牌公司对市场的进一步蚕食,国内通用航空及低空飞行领域或将迎来快速发展期。

不过,中信证券一位研究员对记者表示,美国通用航空历经 30 年才发展至万亿元规模,中国通用航空及低空飞行也不可能一蹴而就。“制约低空飞行最关键的因素是低空空域管制,这个瓶颈因素消除后,基础设施的不足及专业人才的匮乏等也是长期制约因素,需要相当长的时间来弥补。”上述研究员说。

合作互补长短

除直接并购之外,选择和海外的农业企业合作,也是许多国内企业的共识。

比如近日,蒙牛方面称,与新西兰合作伙伴鹏欣和 Miraka 携手,此次合作,旨在为国际化战略布局向更深层次进军。蒙牛总裁孙伊萍此前曾表示:“蒙牛一年前就与新西兰安硕公司开展质量管理合作,现在与新西兰牧场、工厂直接合作,不仅仅是考虑到新西兰的优质奶源地,更是想通过此次举吸收国外的先进技术、全产业链管理等,持续强化蒙牛在 UHT 牛奶领域的高端品牌领导地位。”蒙牛在与乳业强国推进合作过程中,产品亦成功落地。就在同一天,蒙牛旗下的高端品牌特仑苏环球精选在京东商城首发,其中的一支新品即是产自新西兰的 100%纯进口牛奶。

此外,蒙牛旗下雅士利国际还和奥克兰大学研发机构 UniServices 达成战略合作协议,共同推进婴幼儿、孕妇营养方面、婴幼儿成长等领域的研究开发工作。同时,雅士利投资 2.2 亿元纽币,位于 Waikato(新西兰北岛怀卡托)的海外生产基地,将于 2015 年初全面量产,预计年产婴幼儿奶粉 5 万吨。

蒙牛在新西兰的合作由来已久,早在 2013 年 4 月份,蒙牛便在中、新两国政府的支持和见证下,与 AsureQuality 公司签署了首个合作框架协议。

26 天 161 家上市公司高管辞职 房地产行业成重灾区

■ 杨萌 报道

自 2014 年 7 月 1 日至 11 月 20 日,共有超 2000 名上市公司高管通过二级市场减持,套现金额超 350 亿元。而随着套现潮的来临,上市公司高管的离职潮也随之来临。

据记者通过上交所与深交所网站的公开统计,2014 年 11 月 1 日至 26 日,上交所所有 80 家上市公司发布了高管辞职的公告,而深交所方面有 81 家上市公司发布了高管辞职的公告,如此计算的话,这不到一个月时间里沪深两市的上市公司中已经有 161 家公司的高管相继辞职。

减持潮过后现辞职潮

另据记者不完全统计显示,从今年 7 月 1 日至 11 月 20 日的短短几个月时间里,A 股共有 1210 家上市公司发布高管离职公告,部分公告涉及多位高管离职。

“高管变动确实比往年更为频繁”金鼎投资分析师李安伟向记者表示,这一方面说明了资本市场资源优化配置的高效性,一方面也体现了高管对上市公司发展以及自我价值实现的判断。另外,高管频繁变动与 A 股不断扩容也不无关系。

之所以有这么多公司的高管选择离职,有分析人士表示:“根据《上市公司章程》,高管们所持股份自公司上市之日起 1 年内不得转让,之后每年减持数量不能超过持股总数的 25%,而离职后半年内,不能减持。这就意味着,若今年离职,半年后减持将不受影响,若大盘行情可以持续,明年年初或将再迎一轮高位套现热潮。”

与往年类似,高管对于辞职的原因总是草草带过,解释辞职原因时最常见的字眼就是“个人原因”“工作原因”。实际上,高管辞职的真正原因除了为减持做准备和主业变更之外,今年以来还出现了部分高管遭到证监会处罚、涉嫌犯罪刑拘而导致的辞职。

另外,在市场人士看来,高管辞职热度不减,对于 A 股的影响偏负面,主要体现在两个方面,第一是心理方面,相较于普通股民来说,上市公司的高管肯定对于公司本身的情况更加了解,高管都不看好自家公司,减持跑路,对于普通投资者的信心自然形成打压;第二则是实际的流动性压力,高管辞职最终目的是减持,在目前经济没有出现明显好转的背景下,大量抛售筹码,从股市套现,会让资金面本已紧张的 A 股雪上加霜。

辞职理由各异

除上述离职理由外,部分行业的高管辞职也受行业寒冬的影响。如今年 3 月份,煤炭行业中的四川圣达原董事长常锋辞职,接下来上市公司放弃老本行进军动漫娱乐,大股东易主。所谓一朝天子一朝臣,接任不到半年的新董事长李传荣,以及财务总监等一众高管齐刷刷“上位”。

而一些上市公司本身没有受到经济周期太大影响,但却因为“自作孽”导致管理层频繁换人。本来就已经陷入重组泥潭的*ST 传媒,今年接连受到违规处罚,带来人事地震。从 2 月份到 9 月份,*ST 传媒不断有高管离职,影响波及包括董事长、财务总监和总经理等在内的 8 名关键管理人,财务总监半年多内换了三任。

另外,随着经济放缓,周期性行业信贷风险逐渐暴露,从 3 月份开始,化工行业的*ST 震客陆续曝出巨额逾期贷款,旗下两家公司申请破产重整。在这种情况下*ST 震客高管纷纷“跳船”,1 月份董事长离职,2 月份董秘离职,5 月份财务总监离职,7 月份总经理离职,上任不到 5 个月的新董事长冯淑君可能眼看形势不妙,也一并走人。

持续调整的房地产行业,也出现了一股异于往常的高管离职潮。今年以来,A 股共有 59 家上市房企 81 名关键管理人员离职,较去年全年增加超过七成。房地产转型加快,最顶层人物都坐不住,另谋出路的副总和以下级别高管就更多了。近日,万科原执行副总裁肖莉宣布辞职,加盟互联网房地产服务平台新秀房多多,引发轰动。

无论是被动“出局”还是主动“跳船”,经营遇到困难是很多上市公司高层换人的重要原因之一,这也导致关键管理人员频繁离职的上市公司,相当一部分暗藏业绩地雷。尤其是当行业低迷遇上高管频繁离职时,更加值得警惕。

今年以来,出现关键管理人员频繁离职(4 人以上)的 28 家上市公司业绩大多下降或者仅微升,其中 16 家三季报亏损。化工行业的亚星化学 1 月份董事长孙树声和财务总监陈宝国先后离职,10 月份初孙树声的接班人、兼任总经理的李白贤也辞职走人。10 月 30 日亚星化工公布前三季巨亏 1.26 亿元,亏损额较中报几乎扩大一倍。

机械设备的宏磊股份,5 月份董事会秘书离职,8 月份财务负责人、代财务总监和董事长相继离职。上半年净利润 406.3 万元的宏磊股份,三季报骤然亏损 1330.7 万元。

低空开放 14 家上市公司涉足通航产业链

■ 李雪峰 报道

日前刚刚闭幕的全国低空空域管理改革工作会议传出消息,沈阳、西安、重庆、广州飞行管制(分)区等 10 个区域,将进行 1000 米以下空域管理改革试点,并计划于明年推向全国。

该项改革意味着民用飞机未来使用 1000 米以下低空空域将无须获得军方批准,包括私人飞行、公务飞行、旅游、农业、海洋开发等在内的低空飞行应用市场将逐步打开。由此,国内低空改革进入实质性操作阶段,规模巨大的通用航空市场也即将开启。

据记者不完全统计,目前 A 股至少有 14 家公司涉足通用航空或低空飞行产业链。若低空飞行放开,航空地面基础设施设备企业将最先受益,产业链其他领域将迟滞受益。

业界期盼低空开放

近年来,国务院、国家民用航空局及军方层面对通用航空、低空飞行曾展开多次探讨,出台了多项文件。具体到低空空域改革方面,国务院、中央军委 2010 年出台了《关于深化我国低空空域管理改革的意见》,将

1000 米以下的低空区域分为报告区域、监视区域、管制空域。其中报告区域可自由飞行,但需报告起降时间,而管制区域则严格限制飞行,需提前申请并随时接受管制指挥。

此后 3 年,低空飞行依然处于全管制或半管制状态。直到去年底,国家空管委等部门开始着手制订《低空空域使用管理规定》(下称《规定》)草案,半年后又出台《规定》的征求意见稿,此举被解读为低空飞行即将破冰。

尽管《规定》何时正式出台目前仍悬而未决,但诸多研究机构及上市公司已经对低空开放充满期待。

长江证券机械行业研究员章诚、刘军认为,中国通用航空及低空飞行应用极为落后,而基于广阔的领土面积、快速增长的经济发展水平等,国内通用航空存在巨大的待释放需求,由此令地面设施及装备、机场雷达、地面检查系统等基础设施的需求充满较高预期。

记者注意到,近期深交所互动易、上交所 e 互动等平台上,不少投资者均在询问低空飞行相关问题。

例如,有投资者向川大智胜询问公司是否有布局低空领域的规划。还有投资者向中

359 亿元,对比之前年份的数字计算,2013 年农业相关领域的海外并购案例数目虽有下降,但成交金额却“秒杀”了前三年之和,而至 2014 年,虽然农业相关领域的海外并购案例成交总金额略有下降,但与 2010 年至 2012 年相比,仍然表现出了强劲的气势。

农业企业海外并购爆发,是否意味着当下已是这一领域出海并购的高潮期呢?宋杰凝认为,农业并购是抓住了市场成长的机会,但其也提出了另外一种观点:“农业生产和回报周期长、投资大且容易受到自然灾害的影响,加上农业涉及粮食安全等多方面问题,国际农业企业并购潮尚未到来。”

但是,不容忽视的是,越来越多的企业,正在将目光盯上海外的农业企业。有分析人士认为,农业海外并购的火热,与政策扬起的东风不无关系。例如,早在今年 4 月份,“一带一路”农业国际合作示范区在连云港设立,6 月份,中国和以色列将中以农业合作纳入“一带一路”战略合作框架。

对此,宋杰凝解释,农业部在连云港设立的“一带一路”农业国际合作示范区,具有积极的意义。连云港对外农产品贸易繁荣,与韩国、日本,甚至欧洲等均有直接的贸易往来关系。在此处设立农业国际示范区,加强与外界

的农产品贸易,通过农业产业加强相互之间的关系,有利于各国先进农业技术的交流,促进我国现代农业发展。

而在这种大环境之下,农业产业助力“一带一路”有其施展的空间,“我国提出‘一带一路’的发展战略,旨在深化国内改革,扩大向西开放,沿路国家如阿拉伯等人口众多,对农

产品的需求旺盛,农业科技及产品能够得到当地政府与居民的青睐,是双方加强合作与交流的重要内容。”宋杰凝认为,农业企业借力“一带一路”,细分产业如食品加工、农业装备制造、农产品出口及加工以及园艺作物种苗的繁殖和农产品物流基地等,均有一定的发展机会,可以寻找到双方加强合作与交流的内容。

并购仍以央企为主

事实上,数据呈现出来的并购细节,也印证了上述观点,例如,在并购和合作的对象上,双方更看重的是标的资产能否在自己的产业链各端有所补充。

从数据显示的情况来看,大手笔的并购案中,央企仍是其中的主力军。

宋杰凝解释,农产品的多地区合作,存在激发更多的农业并购案例出现的可能。对于农业企业而言,如果自身实力强大,资金充足,通过并购实现产业链上下游的一体化,可以有效降低农业风险,保障农产品质量,提高农业物流效率等。不过目前来看,拥有这样实力的企业较少,国内主要以知名企业为主。

另外,从数据显示的情况可知,农业出海并购案例中,常有失败案例出现。对此,宋杰凝建议,农业企业出海并购,尤其是并购一些发达国家的农业企业,一般影响力相对大,这些企业技术先进、规模较大,因此在当地甚至在本国内都有较大的影响力,并购事件很可能会受到当地政府、政策、社区民众的影响,需要处理好这方面的问题。同时,还要了解当地法

农企海外并购逾 200 亿 央企是“出海”主力军

■ 桂小笋 报道

A 股热热闹闹的并购,在农业企业出海并购这一单元上有所延展。Wind 数据统计显示,截止到目前,今年以来农林渔牧业的海外并购共有 10 项,涉及金额约为 246 亿元。而对比最近五年内同一时间段的农业海外并购数据可知,自 2013 年以来,虽然海外并购的案例数目并无大的增幅,但成交金额的增幅却非常惊人。

种种迹象显示,农业相关领域的并购经历了以前的蛰伏期,正在迎来爆发的契机。对于这种状况,中投顾问农林牧渔业研究员宋杰凝在接受记者采访时解释,“农业领域投资机会逐渐开始显现,随着我国人均消费水平的提升,对健康农产品的需求大大提高,加上国内物流、电子商务等的发展以及农业生产技术的革新,农业领域发展空间明显增大,并购增加主要是大型企业提前布局,抓住市场成长的机会。”

近两年农业海外并购 成交额井喷

以 1 月 1 日至 11 月 26 日为时段计算,2010 年和农林渔牧相关的海外并购事件共有 9 起,交易进度为完成或失败者皆有,交易涉及的总金额约为 82.37 亿元;2011 年,和农林渔牧相关的海外并购事件共有 15 件,交易总金额约为 32.2 亿元;2012 年,和农林渔牧相关的海外并购事件共有 8 起,交易总金额约为 26.7 亿元;2013 年,和农林渔牧相关的海外并购事件共有 6 起,交易总金额约为