

商业聚焦

中冶整体并入五矿 央企重组加速

日前,中冶集团总经理张兆祥在北京正式宣布,经国务院批准,中冶集团将与五矿集团实施战略重组。据记者了解,这是两家集团自主选择的一次战略重组,自今年8月开始着手准备,于近日获得国务院的批准。按照重组方案,中冶集团将整体并入五矿集团成为下属上市公司。当天,五矿集团总会计师沈凌也参加了这个战略重组专项沟通会。

中金公司研究部副总经理廖明兵认为,两家央企的重组可带来多项好处,不仅可进行资源与业务的互享共利,还能实现互补,共同做大做强双方的优势业务。按照廖明兵判断,中冶的资源业务或将切割给五矿集团相关板块,而五矿集团的基建地产业务或可能划拨给中冶集团。

两大央企的重组算是刚刚开始,中冶集团董事长国文清并未给出重组时间表。但中冶内部人士认为,此次战略重组不涉及太多业务板块的重组,因而会进展迅速。

五矿集团成立于1950年,主要从事金属矿产品的勘探、开采、冶炼、加工、贸易,以及金融、房地产、矿冶科技等业务,主要海外机构遍布全球34个国家和地区,拥有17.7万名员工,控股7家境内外上市公司。2014年,中国五矿实现营业收入3227.57亿元,位列世界500强第198位,其中在金属类企业中排名第4位。

中冶集团则是全球最大的冶金建设承包商和冶金企业运营服务商,是国家确定的重点资源类企业之一,也是国内产能最大的钢结构生产企业,在上海、香港两地成功上市。2015年,公司在“世界500强企业”排名中位居第326位,在ENR发布的“全球承包商250强”排名中位居第10位。

翻阅两家央企历年经营数据发现,从经营状况上来看,五矿集团2014年营业收入与利润总额分别达到3437亿元、42.55亿元,均大于中冶集团的2158亿元、39.65亿元,但从资产规模来看,中冶集团总资产达3259.78亿元,而五矿集团仅3104亿,因而从资产利润率来看,五矿利润率要好于中冶。

从经营范围上看,五矿集团无论从广度还是深度上均强于中冶,且二者业务互补性较强,中冶与五矿均在海外资源上有所斩获,中冶项目包括巴布亚新几内亚瑞木镍钴矿、巴基斯坦山达克铜金矿、阿根廷希拉格兰德铁矿等;五矿则除了拥有巴西、老挝等项目外,五矿联合体更完成了中国金属矿业史上迄今最大的境外收购,获得全球第一大在建铜矿项目Las Bambas,新增铜资源储量超过1000万吨,一举将中国五矿推上亚洲最大铜生产商和世界前十大铜矿生产企业的宝座。五矿也将围绕国家“一带一路”展开全球部署,虽然二



者在海外并购资源上并不处同一量级,但合并后将减少内耗,相对降低海外并购成本。

五矿与中冶均涉猎房地产开发业务,但中冶主要面向政府保障房安居房等,五矿则专注中高端商品房开发,二者并无明显业务冲突。所以,此次五矿并购中冶更显得像是一场两家规模相当的企业为提高效益而主动合并的市场行为。廖明兵认为,两者的合并将有利于双方业务的深化、拓展。

(静安)

莲花味精陷独董事件风波 外界质疑公司“博眼球”

业绩久无起色的老牌上市公司莲花味精,近日因为一起人事变动事件备受市场关注。

12月1日,莲花味精提名习银平、邢战军为公司独立董事候选人,其后又火速取消提名习银平为公司独立董事候选人。此次提名除了带动股价在两天之内连坐“过山车”之外,更令外界质疑公司借此“博眼球”。这家主营产品已被大众遗忘的上市公司,因其突如其来的“曝光度”而再次为人提及。

独董事件风波

老牌上市公司莲花味精近来“话题不断”,继11月初的“骗税门”之后,上周再陷“独董风波”。

12月1日晚,一则看似普通的上市公司公告,在微信、朋友圈等社交平台被“刷屏”,而公告内容仅仅是这家公司提名了新的独立董事:来自莲花味精的公告称,经公司董事会提名委员会审核通过更换独立董事候选人,提名习银平先生、邢战军先生为公司独立董事候选人。

同时,莲花味精还发布了独立董事候选人声明公告,习银平声明表示已充分了解并同意作为莲花味精独立董事候选人。

12月2日,莲花味精开盘封死涨停,这被市场解读为提名独董一事的影响。但时隔不到一天,事情出现了变化:当日盘后,莲花味精再次发布公告,称公司董事会决议取消提名习银平为公司独立董事候选人,并将尽快提名新的独董候选人。

新的公告立刻引发莲花味精股价震

荡,次日,莲花味精股票以跌停开盘,期间曾反弹至涨幅超3%,最终报收于8.39元,下跌2.33%。

业内人士宋清辉认为,近年来业绩平平以至于快被市场遗忘的莲花味精,做出此举或为博取眼球。

12月3日,莲花味精董事长夏建统通过个人新浪微博回应独董事件,称“对事情过程深表歉意,本没有大家臆想的各种故事”,夏建统认为,“一个意在完善治理结构包括独董制度的上市公司提名独董的正常流程被曲解夸大。”

事实上,这已不是莲花味精近期首度成为舆论焦点,仅2015年以来,莲花味精已经多次因公司业务之外的“是非”引发关注。今年9月,莲花味精筹划多时的重大资产重组临时变为定增引发质疑;11月,莲花味精被媒体曝出骗取5000万出口退税,并曾为避免ST而虚增利润。随后,该指控被公司予以否认。

与围绕其话题的热度相对照的,则是这家老牌调味品龙头企业渐趋没落的现实。

昔日大牌仅成“年代记忆”

莲花味精2015年三季报显示,公司净利润为-4.84亿元,同比下降274.95%。莲花味精是中国人厨房里的“明星”,但那已经是大约20年前的事了。

上世纪80年代初,莲花味精的诞生成为河南的“骄傲”,也在此后多年内霸据国内40%的市场,1998年,莲花味精在上交所上市。鼎盛时期的莲花味精出口数十个国家和地区,是全国首屈一指的味精

“大佬”。

莲花味精的2015年半年报显示,今年上半年累计亏损13.58亿元,流动资产低于流动负债11.79亿元,以前年度借款已全部逾期,且目前无法通过银行等金融机构获取足够的资金支持。

2015年三季报显示,公司净利润为-4.84亿,同比下降274.95%。而截至2014年末,莲花味精负债率已达到了78.8%。

重组屡战屡败

据不完全统计,从2006年至今,莲花味精先后4次传出重组计划,最终均成“空欢喜”

在公司这些年的多元化之路上,“重组”一直是伴随始终的话题。今年9月,莲花味精上市以来的第四次重组计划再度宣告流产。

今年5月21日,莲花味精公告,拟进行债务重组和资产收购重大事项,该事项对公司构成了重大资产重组,并以此停牌。公告发布后引发外界关注,“这一次能成功吗?”9月,莲花味精公告表示,公司将重大资产重组事项变更为实施非公开发行股票方案。这意味着,莲花味精重组再次遇挫。

这一次,外界并未有太多意外,因为在此之前,该情境已经上演多次。

早在多年前,主业已然不振的莲花味精,就开始多方寻求重组的可能性。据不完全统计,从2006年至今,莲花味精已经先后4次传出重组计划,而最后这些计划无一例外成为“空欢喜”。

2006年,莲花味精首次曝出“重组”,据媒体报道,JP摩根、高盛、美林等海外财团欲出面,帮助莲花味精进行融资,但该事项后来再未有下文。

两年后的2008年,市场传言美国黑石集团有可能收购莲花味精,传言甚至称美国黑石亚洲区总裁梁锦松秘密造访了莲花味精,并与公司高层协商股权收购事宜。但直到最后,这传言中的利好并未成真。

2014年11月,莲花味精公告称,第二大股东项城市天安科技有限公司与浙江睿康投资有限公司签订了股权转让协议。一个月后,莲花味精再次发公告称,鉴于目前推进资产重组条件尚不成熟,决定终止筹划本次资产重组事项。

(筱林)

上市公司

中铁二局与中国中铁进行115亿元资产置换

近日,中国中铁及其相关子公司中铁二局正式发布了重组预案。

公告称,中铁二局拟置出全部资产和负债(预估值为72.40亿元),与中国中铁持有的中铁山桥、中铁宝桥、中铁科工及中铁装备4家公司100%股权中的等值部分(资产合计预估值为115.46亿元)进行置换,差额部分由中铁二局以11.68元/股非公开发行股份补足。

有利于资产优化

拟置入资产方面,中铁山桥100%股权预估值为38.94亿元,其为集设计、制造、施工与服务一体化的综合型现代大型企业集团;中铁宝桥100%股权预估值为38.92亿元,主营业务为铁路道岔及配件制造与销售、桥梁钢结构、建筑钢结构产品的制造与安装;中铁科工100%股权预估值为8.26亿元,其是国内专门从事工程机械研制、钢桥梁钢结构产品研制的科技型企业;中铁装备100%股权预估值为29.34亿元,其主营业务为盾构及系列隧道设备的设计、研发、制造、组装调试等。

具体而言,中铁二局拟以11.68元/股向不超过10名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金,募集资金规模不超过60亿元,且不超过拟购买资产交易价格的100%。中铁二局公司股票将继续停牌。

上述交易后,公司总股本预计增加至23.42亿股,其中二局集团持股比例将由48.08%降至29.96%,仍为公司第一大股东及控股股东;中国中铁预计持有公司股份3.97亿股,持股比例为16.95%。公司实际控制人仍为国务院国资委。此次重组不会导致公司实际控制人变更,不构成借壳上市。

据了解,中国中铁置出的4家子公司正是其旗下涉及工业制造板块的相关公司,完全符合外界此前的猜想和预料。重组完成后,中铁二局的全部铁路基建资产和业务都被中国中铁所吸并,未来铁路基建领域将只剩下中国中铁和中国铁建。

这种重组路径被认为将更加有利于相关资产优化、做强做大。

尚需一系列批准

本次交易前,中铁二局拥有铁路、公路、市政公用等工程总承包特级资质以及城市轨道交通工程专业承包资质,主营各类工程项目的建筑工程施工,并同时布局房地产开发、物资销售等多元化业务。整合到中国中铁后,将实现中国中铁内部业务整合,增强公司核心竞争力和盈利能力。

另一方面,本次交易完成后,中铁二局原有业务的相关资产将置出上市公司。中铁二局上市公司的主营业务将从传统的建筑工程施工、房地产开发和物资销售,全面转变为以高端装备制造为主的工业制造业务。中铁二局盈利能力及发展空间也将由此得到有效提升。

根据中国中铁2014年报数据统计,中国中铁上述4家置换入中铁二局的工业制造子公司2014年创造了净利润8.39亿元;而中铁二局2014全年净利润只有2.83亿元。

同时,中铁二局表示,将利用本次募集配套资金投资项目积极推动工业制造相关业务的发展,本次交易有助于上市公司实施转型升级、增强公司核心竞争力、提升盈利能力、拓展发展空间。

此外,本次交易前,中铁二局主营业务与间接控股股东中国中铁在业务范围上有所重合,存在一定程度的同业竞争。本次交易完成后,公司相关同业竞争业务得以置出,公司与中国中铁原有存在的上述同业竞争问题将得以较好地处置。

不过,公告同时表示,重组方案虽已获得国务院国资委的原则性同意,但本次交易仍尚待获得一系列批准,包括但不限于国务院国资委对置入、置出资产评估报告的核准或备案、中铁二局股东大会关于本次交易的批准、国务院国资委和中国证监会关于本次交易的核准等。由于本次交易能否获得上述批准、备案或核准及获得上述批准、备案或核准的时间存在不确定性,本次交易存在审批风险。

(陈月)

诺基亚到底是怎么死的？

■ 欣华

有位学院派的教授说,诺基亚的衰落是因为“组织畏惧”。然而,这位教授还是没有说到点儿上。诺基亚真正的死因,是被专家型品牌打死的。

上世纪90年代到这个世纪前10年,诺基亚一直是键盘手机的代名词,是一个名副其实的专家型品牌,曾经连年成为全球手机市场的销量冠军。

然而,智能手机的出现,苹果iPhone的出现却改变了它的命运。

当智能手机这个新品类刚刚问世的时候,诺基亚的策略跟柯达惊人的一致,用原来的品牌延伸到这个新品类,这是它犯的第一个错误。

如果当苹果推出iPhone3的时候,诺基亚果断采用新品牌来做智能手机,结果有可能不一样。

不过,幸运的是,虽然你犯了错误,上帝还是会再给你一次机会的。当时的诺基亚就面临另外一次机会,即平台化转型,但诺基亚仍然没能抓住。

当乔布斯开放iOS系统,让全球40多万家手机软件商给他开发软件的时候,诺基亚在干什么?

当三星争前恐后地抓住安卓系统,不断开发新手机,吸引那些草根阶层的时候,诺基亚在干什么?

他们固守塞班系统,自己开发软件,自己做地图、游戏等应用,这是它犯的第二个错误。

智能手机的灵魂是手机系统,是应用软件。自己做这些软件和让全世界的软件商给你做,完全是两个概念。走前一条路叫多元化,而走后一条路叫平台化。

一个本来不像智能手机的品牌,做一款基本不会更新软件的手机,谁还会死守你不放呢?

后来,他们意识到这个问题,伸手与微软合作,推出WP系统,和新一代的智能手机LUMIA系列,试图走平台化路线。

然而,到这个时候,诺基亚已经把手机市场全球老大的位置丢给三星,苹果也已经推出了iPhone4S,趋于成熟。为时过晚了!

商业观察