

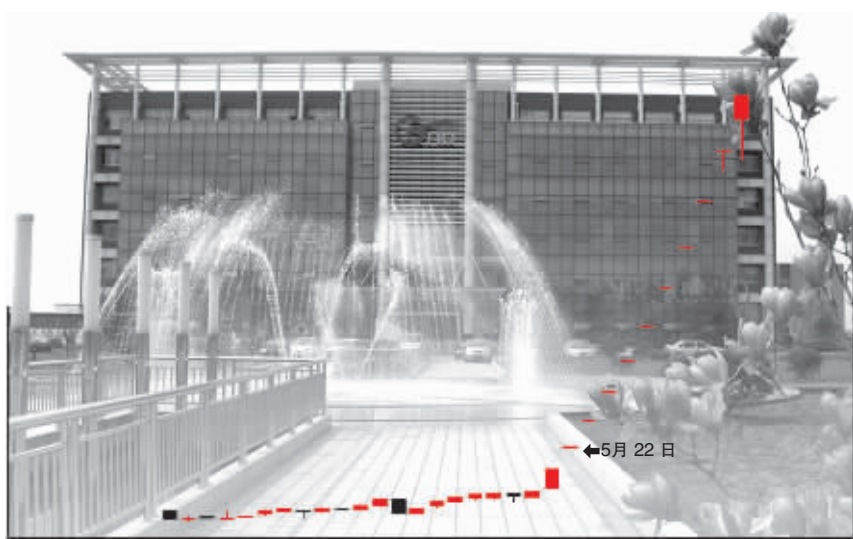
公告发布前重组内容已在股吧流传,南京多家证券营业部上了龙虎榜

高淳陶瓷10涨停 谁“先知先觉”

因为中国电子科技集团公司第十四研究所(下称:十四所),高淳陶瓷一举成名。昨日,高淳陶瓷迎来了复牌后的第10个涨停,股价由停牌前的8.13元站上了21.07元的大关,创出上市6年多来的股价新高,成交连续两天放出数亿元巨量。超过150%的涨幅,让很多此前听到风声而失之交臂的投资者扼腕叹息,当然也有“先知先觉”者独自狂喜。

在南京,“十四所”是个耳熟能详的名字。南京地区的多家证券营业部登上了高淳陶瓷的交易公开信息榜,引人关注。

快报记者 赵一蕙



5月22日高淳陶瓷复牌后,连续10个涨停 制图 李荣荣

调查

南京本地证券营业部上榜

6月4日,南京,某券商中山北路营业部,开盘后不到一个小时。“高淳陶瓷8个涨停了。”一个身着工作服的年轻人对其同事轻声说,“在这个价位的时候,有人告诉我说它会重组。”而他所说的“这个价位”,是在高淳陶瓷4月20日宣布大股东高淳国资将对公司进行重组而停牌之前,当时的股价只有六七元左右。

4月22日,某知名网站的股吧更有有人发帖言之凿凿,声称十四所就是这次的重组方。而在停牌之初,高淳陶瓷方面只宣布了重组的大方向,甚至连具体大致方案都没有公布,坊间却已经连重组对象都“配对”好了。

直到5月4日高淳陶瓷才宣布,控股股东高淳国资将公司27.33%的股权予以公开征集转让。就在当天,网络上又有人发帖称高淳陶瓷的重组方已经确定为十四所,甚至还称“已经开会通过。”

5月19日,上市公司披露,国有股权征集到的意向受

让方仅有一家,就是中国电子科技集团公司第十四研究所,高淳国资方面也确定十四所为此次的重组方,并随后公布了详细的资产重组预案。

居然预言成真,这令不少投资者追悔莫及。“当时就有说法是十四所,有人跟我提过,可是一点都没放在心上,因为我觉得不确切。”在南京的某券商营业部也有人这样对记者说。

提前有消息流传,有人事后追悔,或许也有人提前介入。5月22日,高淳陶瓷复牌,复牌之初每日开盘即封涨停,交易量仅为几千手,因为股价异动,高淳陶瓷在5月26日登上了上交所交易公开信息榜。该榜显示,卖出金额最多的两家是联合证券南京中山北路营业部和南京证券云南北路营业部,前者离十四所很近。

作为高淳陶瓷此次重组的财务顾问,南京证券旗下的云南北路营业部毫不避嫌地上榜,更引起了人们的关

注。不过对于上榜一事,该营业部的负责人认为是“偶然至极”。“我们的客户都是散户,大概有几万个账户,有两个三个拥有高淳陶瓷股票进行买卖的也很正常。再说上榜时公布的卖出金额只有60几万,较之整个营业部每天的交易额规模太有限了,不能说明什么问题。”该人士认为,此次的上榜只不过是极个别的抛售行为。“目前为止,我们没有接到过任何监管部门的询问电话。”他向记者补充道。

在昨日上交所公布的交易信息中,高淳陶瓷因为高达22.08%的换手率再度上榜,卖出金额前三位的券商营业部均地处南京,分别是兴业证券南京太平北路营业部、银河证券南京湖南路营业部、上海证券南京定淮门大街营业部。值得一提的是,除第一家营业部偏远外,其余两家营业部都处于十四所2公里左右的辐射范围内。

内部人的双重身份

此次高淳陶瓷的重组另有一个特点,就是牵涉到不少自然人介入,这些自然人都是拟注入资产的持股股东,而且相关的股权调整在今年5月才召开股东会决议通过。那么,在前期股权更改洽谈过程中,是否有过重组传闻?

“你指的事情我不知道,我也不会回答你的问题。”记者拨通十四所有关部门的电话,问及是否十四所员工有可能提前得到消息,对方如此回应。

根据资产重组方案,此次拟置入和注入高淳陶瓷的资产,包括了恩瑞特100%股权、国信通信100%的股权、国睿兆伏100%的股权,以及十四所下属微波电路部、信息部。而在本次注入资产中,有部分自然人小股东同意先将股权转让给十四所及其全资子公司国睿集团有限公司,这些股权转让事项在今年5月得到了相应公司的股东会审议通过,目

前正在履行相关的报批程序和工商备案登记。

较为典型的是,此次标的资产恩瑞特公司,其中49%股权属十四所,另外51%股权属十四所全资子公司国睿集团有限公司,不过十四所的49%股权此前属于自然人张继祥、赵栓成所有,两人各持有恩瑞特公司24.5%的股权。在今年5月,经股东会审议通过,两人将各自持有的24.5%股权转让给十四所。

这两位股东还有别样身份。根据电子科技集团的网站资料,今年3月,十四所召开深入学习实践科学发展观活动整改落实方案讨论会时,张继祥作为工会主席也参加了讨论。另一位股东赵栓成曾在十四所的人事组织处任职,目前已经离职。记者在十四所接待处问及赵栓成是否曾是十四所人事处处长时,对方并未直接否认,而是回答“现在已经不在了这里了。”

恩瑞特原来的自然人股

东与十四所的这层关联,在公开资料中并未披露。高淳陶瓷的停牌是在4月20日,当时按高淳国资的说法是筹划重组,5月份才宣布通过股权征集方式转让控股权,但与此同时,从预案披露的内容看,十四所方面已经在厘清标的资产的股权关系了。值得注意的是,2009年的5月,是此次各个标的公司召开股东会审议股权变更的时期,按惯例,前期洽谈转让事宜的时间应该更早。

此次参与定向增发的还包括了商翠云等5位自然人,同时以持有的标的企业股权认购上市公司股份,这其中还包括了一位1987年生的“80后”。节节攀升的股价让此次参与重组的多个自然人也享受到股价上涨带来的资产增值。预案中,5位自然人将以6.96元/股的价格购买高淳陶瓷发行的股份,截至昨日,高淳陶瓷的股价已较之增发溢价超过200%。

悬疑

注入资产
盈利能力如何?

尽管高淳陶瓷借着十四所成为了二级市场追捧的对象,其实预案对注入资产的情况并未披露完全。“有问题可以去问高淳国资。”十四所有关部门回应记者关于注入资产情况的疑问,而高淳国资方面的相关人士却以“正在开会”为由拒绝回答一切问题,“这个事情就是已经公布的这样。”

这次的标的资产共计三家公司以及十四所两个直属部门,但并未公布十四所两个直属部门的财务情况,只有恩瑞特、国睿兆伏、国信通信三家企业的财务数据。截至2009年3月31日,三家公司的净资产分别为11672万元、4264万元、1473万元,总计约1.74亿元,加之十四所直属两个部门,总体的预估价值达到7亿元,预估增值率为68%。

预案称,尽管国睿兆伏和国信通信都是近年设立的公司,但因拥有较多的技术,能在较短时间内取得迅速发展。在2009年及之后的年份内,营业收入和净利润能有较快增长。

不过目前这三家公司今年一季度的数据并不十分突出。恩瑞特去年实现了1789万元的净利润,今年一季度则为负446万元。国睿兆伏、国信通信一季度的净利润分别为444万元、455万元,去年全年收益则为2420万元和71万元。尽管两个直属部门盈利情况尚未公开,不过预案设立的目标是,“2009年预计标的资产净利润不低于10000万元。”

作为十四所的一致行动人,十四所的全资子公司国睿集团也担当了主要角色,其不仅对上述三家将注入到上市公司的企业持股比例均为51%,另外还持有中电科技,即中电科技(南京)电子信息发展有限公司75%股权。该公司成立于2007年12月,注册资本5000万元,注册地址位于南京市建邺区的新城科技园。

十四所的民品业务不限于此。十四所所长罗群此前在接受媒体采访时曾明确表示,十四所的民品目前拥有现代物流、轨道交通、汽车电子、无线通信、软件与集成电路五大业务板块。而以预案看,此次置入和注入资产并不涉及现代物流和汽车电子领域,属于电子信息产业下属的微波与信息技术行业。

除了此次注入的资产外,十四所旗下其余民品业务是否也会相继注入上市公司,是否也是高淳陶瓷备受市场关注的原因之一?这一切目前只停留在猜想阶段。

“腾中收购悍马”后续报道

悍马品牌价值何在?

注册资本3亿元人民币的四川民企腾中重工想收购通用旗下悍马品牌,消息传来引起了社会各界的广泛关注。人们纷纷提出这样的疑问:对于一家从未造过乘用车的企业,通用公司拼命想卖出的悍马品牌价值何在?究竟谁会从中获益?

高价获得虚拟价值相当于奢侈消费

不可否认,“悍马”拥有一定的国际知名度,这一美国汽车文化的典型代表目前在中国成了“炫富”的工具。然而,伴随着美国通用汽车公司以及美式风格汽车的没落,悍马近几年在国际市场的销量急速萎缩,发展早已陷入困境的悍马成了进入破产保护程序的通用急于拔出的喉中之鲠。

有关专家指出,表面上看,有人说悍马品牌价值在1亿美元到5亿美元之间,这只是通用此前的单方表述和外界估价。其实,对于通用来说,只要能脱手悍马,避免停产,就是胜利,这有利于新老通用的剥离;而对于收购方来说,即使只花1亿美元现金,也不能说是“抄到了底”,因为这可能只是收购悍马所需要的第一笔资金,可能还要偿还相关债务,并在今后相当长的一段时间为悍马在岗位保住3000多个工作岗位支付大笔外汇。

中国首位研究汽车产业的应用经济学博士后研究员乔梁表示,购买一个品牌无非三个目的:技术、管理经验、市场。很明显,已经不适应当今社会主流发展方向的悍马早已不具备这些要素了。

“品牌价值是虚拟的。”一位长期研究品牌价值的专家表示,我们可以说某一个品牌价值多少钱,但是如果不能进入到实际的产业运营阶段,不管它之前是怎样的世界名牌,都可能一文不值,甚至还会是大包袱。如果只是为了追求所谓的“世界品牌”,而让自身落入可能永远无法翻身的陷阱之中,将是得不偿失的。

高负债、高油耗谈何双赢?

思迈大中华区汽车市场预测总监张豫表示,收购悍马的企业面临的难题还有在提倡节

观察

车企海外并购:
购什么、怎么购比是否便宜更重要

四川民企腾中重工想收购通用旗下悍马品牌的消息发布后,国内汽车业界普遍不予看好。奇怪的是,同样是民营企业,中国吉利汽车集团此前的两次海外并购却在国内获得很高的评价。

2006年10月,吉利与英国锰铜控股签署协议组建新合资公司,在上海华普生产TX4伦敦出租车。按照协议,中方将以占股52%的比例成为这家合资公司的控股方,这改变了以往中方受制于外方的局面。今年初,吉利收购了全球第二大自动变速器公司澳大利亚自动变速器公司(DSI)。

吉利在这两次海外并购中的资金运作方式和对风险的有效规避,值得国内企业借鉴。例如,吉利对英国锰铜的购并,有效规避了企业内部东西方文化冲突埋下的后患。再如,吉利对英国锰铜和DSI的并购,都没有用国内一分钱。

李书福7日在接受记者采访时指出,任何海外并购都是有风险的,没有合适的就坚决不

能减排的时代,如何降低悍马车的油耗,并进一步拓展它早已萎缩的市场。此前,通用也曾提出了对悍马进行技术改革的方案,不过最后仅仅是停留在概念车的阶段。技术的攻关、油耗的降低和市场的开拓都需要辅以巨额的资金投入。这对老大多通用尚且艰难,对一个没有任何汽车制造经验的民营企业来说,更会不堪重负。

管理学、并购学专家王育琨表示,一旦无法盈利继续亏损的话,企业便要进行裁员,这异常麻烦。王育琨说,在美国要裁掉一个员工,需要100万美元至150万美元。

而分析人士指出,通用走向没落的重要原因之一就是劳动力成本不断提高,强悍的工会使劳动力成本居高不下,最终将企业拖垮。

在听说了中国民营企业意图收购悍马的消息后,美国方面对此表示了欢迎。因为此次交易只涉及民用悍马,不涉及军用技术平台。如果交易成功的话,就能在美国保住3000多个就业岗位,能在美国继续经营的悍马经销商也将迎来利好。可是,中国的企业从这次收购中到底能得到些什么?迄今为止,除了收购方对未来生产“节能悍马”的一些憧憬,没有人能真说清楚。

四川省商务厅外经处处长阎卓麟表示,如果腾中重工收购悍马,肯定要经过省商务厅批准,而且就是外经处负责。但是,当记者问及这次收购的细节及企业的情况时,阎卓麟说:“这件事经过媒体披露后,相关企业专门通知省商务厅,提出不要对外披露任何信息。应企业的要求,我们目前也不好发表意见。”

按照我国的境外投资管理办法,1亿美元及以上的境外投资需要商务部审批。记者为此专门致电商务部,得到的回答是:“对于社会上的炒作,我们不予回答。” 据新华社电

做。而且并购要根据企业的自身实际情况,目前到底缺哪块就补哪块,要着眼于自身竞争力的提升去并购,不能因为便宜去并购,这样风险会很大。李书福说,悍马曾经找过吉利很多次,但吉利对它不感兴趣。该不该并购悍马,关键是看它的市场前景有多大。“我们认为悍马市场潜力不大,且与我们的战略发展方向不符合。我们要造最安全、最环保、最节能的好车。”

曾经在收购双龙案例上遭遇挫折的上汽的有关人士7日对记者表示,上汽与双龙在文化上融合的困难其实是并购失败的重要原因。目前,上汽要先把自己的内功练好,让实力更强一些,会把走出去与上汽的业务拓展需求结合起来。

看来,中国企业进行海外并购,首先要结合自身特点选好并购对象,还要善于在并购中转移融资风险掌握主动。务必不要抄到“底”的喜悦冲昏了头脑。 据新华社电