

华融系直接进驻凯迪电力 阳光凯迪整体上市迈步

证券时报记者 蒙湘林

日前,停牌4个月的凯迪电力000939公布重组方案,将获得控股股东阳光凯迪等15名交易对象的生物质发电、风电、水电及林业等资产。资产注入后,凯迪电力转型为清洁能源平台企业的发展战略更加明晰。

值得注意的是,原本是阳光凯迪持股股东的华融资产和华融渝富也参与了此次重组,重组完成后,华融资产将成为上市公司的直接股东。业内分析,从华融直接进驻上市公司的角度看,机构看好态度明显,阳光凯迪借重组推进集团整体上市计划已基本明确。

巨量林地注入

根据重组方案,凯迪电力拟通过发行股份及支付现金方式,购买总额约68亿元生物质发电资产、风电、水电及林业资产。

需要注意的是,此次重组中引入了巨量的林地资产。根据方案,此次注入林地资产规模巨大,共有1018.7万亩。证券时报记者查阅公开数据对比发现,目前上市公司中,仅有吉林森工、岳阳林纸、威华股份、永安林业等10家公司拥有林地相关资源。吉林森工作为传统木材加工企业,也仅拥有林地资源450万亩。重组完成后,凯迪电力将成为A股拥有林地资源最多的上市公司。

以生物质能发电为主营业务的凯迪电力为何会进行大手笔的林业资产收购呢?广东省林业部门的一位资深人士告诉记者:“一般来说,林地本身可作为生物质能发电的原料和中间品,由于发电企业的盈利主要依靠规模和成本。因此,中下游企业往往青睐于收购大型林地作为

原料基地。”

据了解,上述1018.7万亩林现有的林业生物量存量超3008.6万吨,活立木蓄积达2174.7万立方米。每年新增增加林业生物量300万吨左右,相当于拥有一座现有库存量已达3000万吨以上,且每年仍将保持自然增长的巨型原料仓库。

凯迪电力董秘张鸿健告诉记者:由于储备林地资源时间较早,地租成本相对偏低,未来还有一定增值空间。此外,林地改革政策带来土地重估预期,公司对林地业务会非常重视。”

华融系进驻引猜想

除了巨量林地资产注入,凯迪电力此次重组方数量也较多,除了大股东阳光凯迪之外,多家大股东出资方也参与了重组交易。重组完成后,包括华融等多家投资机构均跻身上市公司股东前十大股东行列。工商资料显示,阳光凯迪注册资本4.2亿元,华融资产和华融渝富分别出资2600万元和1733万元。

根据方案,华融资产在此次重组后,将直接持有凯迪电力3.61%股份,成为上市公司的直接股东,锁定期三年。

由于阳光凯迪自身股权结构分散,上市公司凯迪电力并无实际控制人。张鸿健称:虽然实际控制权并无变化,但上市公司股权经过重组已相对集中,有利于公司战略决策的执行与推进,也有利于阳光凯迪在集团业务发展中,将更多考虑上市公司利益。”

深圳一家私募基金投资人士分析,华融资产主要偏好绿色环保、资源能源类的投资,此次由间接持股转为直接入股并不少见,很可能是希望借助上市公司平台更多参与新能源项目

凯迪电力拟购标的资产情况

标的类型	本次拟购买标的资产
生物质发电资产	17家在建生物质电厂100%股权
	21家在运生物质电厂100%股权
	49家在建生物质电厂100%股权
	武汉凯迪绿色能源开发有限公司100%股权
风电资产	2家在建风电电厂100%股权,1家在建风电电厂100%股权,2家在建风电电厂100%股权
	1家在建水电公司87.5%股权,1家在建、1家未建水电公司100%股权
林地资产	凯迪阳光生物能源投资有限公司等58家林地公司100%股权

资料来源:公司公告

的资本运作,增加退出渠道。凯迪电力具体可获得华融资产哪些方面的支持值得期待。

对于这一点,张鸿健表示,华融是上市公司重要股东,也是重要的合作伙伴,未来双方将保持积极的沟通,如有合适的业务机会会考虑合作。但目前华融与公司还未有实质的合作项目。

集团整体上市迈步

本次重组,阳光凯迪几乎将所有生物质资产注入凯迪电力,仅保留研究院和工程类业务,显示了整体上市意图。本次注入资产包括17家已投产生物质电厂、21家在建电厂及49家未建电厂。交易完成后,凯迪电力拥有的生物质电厂总数将达到111家,生物质发电装机容量超过320万千瓦。

凯迪电力的人事安排也初现端倪。今年7月,凯迪电力公告,凯迪电力对外公布,公司控股股东阳光凯迪集团的一批高管整体下沉,接棒上市

公司管理团队,包括凯迪电力的总经理、副总到财务总监等职位,进行整体更换,同时增设投融资总监、工程建设总监等岗位。这是继去年底,凯迪电力原董事长陈义龙让位给李林芝后,公司又一次在高管团队上的大换血。公司解释,此举主要是为了加强上市公司在生物质发电管理运营上的力量,推进上市公司业务发展。

事实上,从2013年下半年开始,阳光凯迪发展出现明显的“重上市公司,轻集团公司”的趋势,市场预计集团的优质管理资源、经营资源将向凯迪电力倾斜,而阳光凯迪未来则将专注于生物质制油研发和海外的建设工程。

前述私募人士也表示,华融旗下两家机构都选择直接进驻上市公司,说明其对上市公司未来整合看好,有可能是看到阳光凯迪未来可能借助凯迪电力整体上市而做出的战略布局。

针对集团整体上市,张鸿健表示目前无法就此问题进行回答,如有必要会及时向投资者进行信息披露,公司目前主要任务是推进重组实施。

万科毛大庆:互联网思维盖不起房子



证券时报记者 顾哲瑞

降息是否会引起房价大涨?中国房地产的出路究竟在哪里?在昨日财经年会2015:预测与战略”上,万科高级副总裁、万科北京公司总经理毛大庆与刚刚卸任华远地产董事长一职的任志强展开激烈讨论。毛大庆表示,互联网思维盖不起房子来。

毛大庆在会上表示,万科不会转型,更不会转型做互联网,互联网只是让万科更加注重客户,更加注重跟客户的粘性。我们注重的是经营技术,经营模式。”毛大庆称,互联网思维是盖不起房子来的,但是目前供求关系发生的新变化,将是房地产市场的新常态。他说,中国房地产未来要真正适应和改变的是,要学会做一做小买卖要懂得投资回报率。因为过去行业舒适的生存环境将一去不复返。

最近我们去小米手机学习,去青岛西服定制企业学习,不是万科要做其他行业,而是要学会如何做微薄利润的生意,因为一个手机的利润就是几十块钱,对于地产商而言,几十块的生意根本不会做的。”毛大庆说。

对于市场传言万科要转型做商业地产,毛大庆也作出了澄清。他说,万科盖了几个商铺绝对不是转型做商业地产,而是全面转型做各种不同业态的不动产。另外,房地产不等于住宅,未来万科将转向不动产的经营。现在万科在探索各种不动产的盈利模式,比如我们把一些不好卖的房子,拿来做了教室,我们发现,教室的租金比商铺还高,现在万科在各个领域去探索新的不动产商业模式。”

对于目前房地产市场的供需变化,

毛大庆承认,现在炒房的人确实不在了,但是刚性需求和改善性需求依然非常旺盛。对于近期的降息对房地产市场的影响,毛大庆表示,降息的确实让北京的房地产市场一下子火爆起来。但是房价不可能一下子又涨上去,只是地产市场受政策影响因素较大,稍有政策改变,市场反应就非常明显。”

对于降息对市场的影响,任志强认为,降息不会影响房价,但是从长期而言,房价永远是上涨的趋势,这在任何一个国家都得到了印证。房价波动是正常的,但是总体趋势一定是上涨的。”他说。

对于房地产行业的转型,任志强认为,房地产行业的转型有一个事实是,土地是三七开的,因为政府永远都是只给三分地做商业地产,七分地做住宅,所以地产商的转型就是一句空话,不盖房子才是真正的转型。

医药界热议药品价格改革方案征求意见稿 药品价格改革不能“跛脚”

证券时报记者 顾惠忠

11月25日,国家发改委向8个行业协会下发了关于征求对《推进药品价格改革方案(征求意见稿)》意见的函。消息传出后,医药行业就像炸了锅一样。

从《征求意见稿》的内容来看,药品价格改革的核心是,取消药品政府定价,通过医保控费和招标采购,让药品实际价格由市场竞争形成。

从2015年1月1日起,取消政府原来制定的最高零售限价或出厂价格。其中,医保基金支付药品,由医保部门会同有关部门制定医保支付标准,也就是形成医保支付价;专利药品(包括医保目录外专利药品)、独家生产的中成药等市场竞争不充分的药品,建立多方参与价格谈判形成机制。

证券时报记者采访中了解到,由于方案主要从降低药价的角度来制定,缺乏配套的制度和措施,因而在实操层面上会面临不少问题,一些行业协会和专家对这一改革方案并不十分看好。

发改委单方面行动能否得到呼应?

就取消政府定价后的监管措施,《征求意见稿》称,将从四个方面加强监管:一是完善药品采购机制;二是强化医保控费作用,医保部门会同有关部门,做好医保、招标采购衔接配合,同步推进医保支付价格改革,实行总额控制基础上的按病种、按人头付费的复合型付费方式;三是强化医疗行为监管;四是强化价格行为监管。这四项监管措施中,属于发改委职能的只有一项,至今,人社部未明确接手医保支付价的制定职能。

在业界的讨论中,有医药界人士说,药品价格改革方案是应该和招标制度、医保支付价格方案一起配套进行的,还要有公立医院改革来配合,目前的方案看到了发改委的放权,但仅对其他部门提出了方向,还缺少其他部门的呼应,是一个残缺的方案。

一些业内人士认为,残缺的方案就交给市场去运行是欠妥的。合理的决策流程应以患者治疗结果最佳为出发点,而非单个部门匆匆拍板。另外的医药界人士担心发改委单方面的改革行动能否得到其他部委的呼应。

目前,多地主管部门正在进行的医保改革中允许医院通过二次议价、药房托管等获益,实际上背离了医药分离的原则。从这个方面来看,业界的担心是有道理的。

有了医保支付价为何还要招标?

华中科大同济医学院药品政策与

管理研究中心研究员陈昊说,过去十数年间形成的药价机制主要是两种,一是政府定价,二是药品招标采购,两种方式的部分功能有所重叠。其中,招标采购方式具有最终决定意义,因为中国药品市场85%在各级医疗机构。现在,发改委调整药品价格机制,政府定价方式退出,但最主要的药品价格机制招标仍然以多种形式存续。

相关行业人士认为,药价形成阶段的招标采购不改,就仍处于行政主导的机制下。那样,发改委退出政府定价,医保接收支付价,卫计委继续招标,药费支出可能只会升不会降。因为,招标可能不断把经典、实用的低价药赶出市场,合法合规地给穿着“特殊外衣”的高价药腾挪空间。

陈昊认为,药品市场存在医保、非医保的二元结构,在城市等级医院内,非医保药品占据市场主导份额。医保支付价只能制约、影响医保目录内药品的使用和支付补偿。因此,即使全面放开药品价格管制,其影响是有限的。原本政府定价也只涉及13000个药品中的大约2700个。

一些业界人士认为,既然有了医保支付价就不应该再进行招标。也有人建议,药价改革不可以这样来:一、取消政府集中招标,由医疗机构成立全国性或区域性采购集团与药品企业直接谈判,每家医疗机构至少自由参加两个采购集团;二、政府只负责最高零售限价,这个价格由药企、医院、医保、分销商共同组成药事委员会通过谈判确定;三、制药企业给予采购集团和医院的返点透明化、合法化,从而治理医院、医生等的商业贿赂行为;四、制药企业向分销商、零售药店甚至个人销售药品的行为,均为市场行为,政府不得干预。

药品价格应有多个层次

福建三明正在试点基准价,这可看作一种医保支付价,其价格标准是以“国产仿制药最低价为标准”。因为国家卫计委对三明做法较为推崇,医药界担心未来医保支付价过度追求低价。即使专利药品、独家生产的中成药等市场竞争不充分的药品,在与政府谈判中也可能得到一个低价的结果。

英国对于原研药、创新药,给予高出同类药一倍价格的鼓励政策,目的是激励药企不断研制新药。同时,患者也有结构层次的问题,医疗过程中应准许不同层次的人使用不同的药。在昨天的医药界讨论中有人建议,一些中高端的药品医保不能报销的或报销比例低的,引入商业保险去解决。利用现有三保,解决低端,实现低水平、广覆盖的中国梦。

医保政策调整,不只涉及药企、医院,更涉及全民。对于这个重大政策调整,主管部门不能单纯地从降低药价这个角度去制定方案。

华电重工今日网上申购

华电重工(601226)初步询价工作已于11月24日完成,今日网上申购。发行人和主承销商根据初步询价结果及公司基本面、未来成长性等因素,协商确定本次发行价格为10元/股。网下发行不再进行累计投标询价。华电重工本次公开发行总量为1.5亿股,全部为新股。网下初始发行数量为1.05亿股,为本次发行数量的70%;网上初始发行数量4500万股,

为本次发行数量的30%。未来,华电重工将强化核心能力建设,以系统设计与总承包为龙头,相关核心高端产品研发与制造为支撑,实业经营与资本运作并举,突出业绩导向和核心能力建设,力争将华电重工打造成为专注生产绿色化、运营高效化、资源集约化的国内一流工程系统方案供应商。(许韵红)

中广核电力上市后将逐步整合集团核电资产

计划募资逾200亿港元,过半资金用于收购台山核电站

证券时报记者 周少杰

中国核能发电资产上市终于迈出实质性的一步,中广核电力01816.HK)今日起在全球发售88.25亿股H股,最高发售价为2.78港元/股,公司股票预计于12月10日在港交所主板挂牌交易。

作为央企中广核集团旗下核电资产的唯一平台,中广核电力董事长兼非执行董事张善明在昨日的新闻发布会上表示,公司上市成功之后,将适时整合大股东的核电资产。

据悉,中广核电力此次全球发售预计募集资金净额约为208.99亿港元至275.32亿港元。公司计划将募集

资金中的约54.6%(约122.52亿港元)用于收购中广核集团旗下台山核电站41%的股权。目前,中广核电力持有台山核电站10%股权,公司完成此项并购后将持有台山核电站51%的股权。

“公司发展清洁能源战略可以归纳为11+9+2+X+Y。”中广核电力执行董事兼总裁高刚介绍,中广核电力目前拥有11台运营核电机组,在建核电机组为9台,拟收购的台山核电站拥有2台机组,X即中广核集团目前保留的部分资产,Y为公司未来培育的新业务。

据介绍,中广核电力目前装机容量约1162万千瓦,公司收购台山核电

站和在建核电项目建设完成后,将新增1551万千瓦的装机容量。中国核能行业协会资料显示,截至今年上半年,按运营管理在役核电装机容量计,中广核电力位列全国第一,占国内市场约64.1%。

根据安排,中广核电力还将使用此次募集资金中的27.5%(约61.75亿港元)用于在建核电站的资本开支相关款项,包括阳江核电站及宁德核电站机组的建设,另5%用于研发活动,7.5%用于偿还债务及补充营运资金,剩余的5.4%将用于开拓海外市场。

近年来,在国家政策鼓励下,中广核集团积极开展核电走出去战略,

并取得成效。中广核电力将紧随集团步伐开展海外业务。”张善明解释,目前中广核在海外的项目均以集团公司为主体进行谈判,中广核仅作为参与方并未主导海外项目,在这些海外项目不确定性消除之后,将考虑注入到中广核电力。

若中广核电力顺利完成上市,将成为国内首家上市的纯核电企业,中广核集团推进核电资产比中核集团抢先一步登陆资本市场。张善明表示,中广核电力率先在香港上市,将增加公司资本实力,更重要的是提高公司国际知名度,有利于公司开展海外业务。同时,在港交所上市能引入一批国际投资者,进一步提高公司治理水平。

兄弟科技拟募8亿加码维生素

兄弟科技(002562)今日披露定增预案,计划以每股13.79元的价格,向特定投资者非公开发行不超过5801.3万股,募集资金不超过8亿元。公司股票今日复牌。

公告显示,兄弟科技此次募集的资金将用于两个项目的建设,并补充流动资金。其中,投建的两个项目分别

为“年产1.3万吨维生素B3、2万吨3-氰基吡啶建设项目”,以及“年产5000吨维生素B5、3000吨β-氨基丙酸和1000吨3-氨基丙醇建设项目”。

兄弟科技表示,公司将依托这两个项目的顺利实施,在进一步巩固公司在维生素市场地位基础上,向医药领域拓展。(翁健)