

机构精选资源类企业 神火股份首迎调研

证券时报记者 杨苏

也许是受到半年报集中披露的影响,上周(8月4日至8日)机构调研A股公司数量环比继续减少,主要调研目标为已披露半年报的公司。从行业属性看,煤炭、石油、天然气等资源类及相关企业被机构不约而同地选中。其中,身处“最困难时期”的煤炭企业神火股份一年来首次机构调研;申银万国证券一行3人单独调研易世达,半数问题询问天然气业务;杰瑞股份接受十多家机构调研时认为,在美国制裁俄罗斯措施升级后,俄罗斯油田设备领域会成为中国企业的一个重要市场。

此外,在沉寂约半个月后,泽熙投资和千合资本再次出马,分别调研珠宝商明牌珠宝,进军机器人领域的博实股份,其中明牌珠宝已经提出10转12的中期高送转方案。而汇川技术上周披露调研报告显示,公司8月1日获高盛集团等111位机构投资者捧场。

两批机构调研巨亏煤企

上周接待调研的公司很少,但是煤炭、石油、天然气这些资源类及相关企业,纷纷被机构选中调研。记者注意到,其中一些公司的业绩很差,甚至是史上最差。

煤炭企业神火股份上周披露,分别于8月1日和6日接待了嘉实基金与招商证券等两批机构调研。追溯公告,河南上市公司协会曾于2013年8月组织投资者调研神火股份,此后再无任何机构登门。

神火股份披露了煤炭价格走势预期、上半年生产经营情况和未来3年产能,以及电解铝毛利率变化、新疆项目建设进展。神火股份今年上半年净利润为亏损3.6亿元,同比下降262.81%,公司自称目前为“成立以来最困难的时期”。

对于煤炭价格走势的预期,神火股份认为受宏观经济不景气和内蒙煤炭产能释放太快等多种因素影响,国内煤炭企业已经有70%处于亏损状态。为改变这种局面,目前国内大型煤炭企业大多在控制产量,煤炭供给会有一定程度的减少,煤炭价格可能会略有上涨,但大幅上涨也不可能。

神火股份披露,公司煤炭产品主要为稀缺的无烟煤和主焦煤,具有一定的价格优势,加上离资源需求较大的华东地区位置较近,公司上半年吨煤盈利还有近100元,煤炭板块实现净利润1.8亿元。

值得一提的是,神火股份多个煤矿项目产能将逐步释放。其中,随着泉

上周机构调研热点公司情况				
调研时间	上市公司	主营业务	调研机构	调研内容
8月1日	汇川技术	自动化控制产品	高盛集团、华夏基金等111位机构投资者	海外市场情况、订单增速、通用伺服产品未来规模
8月1日和6日	神火股份	煤炭	嘉实基金、招商证券等	煤炭价格走势、未来3年产能、电解铝毛利率变化
8月4日	明牌珠宝	珠宝首饰生产销售	泽熙投资	二季度销售下降原因、投资珠宝职业在线教育目的等
8月5日	易世达	余热发电、能源管理	申银万国证券	天然气业务收益前景和客户拓展、气源情况
8月6日	杰瑞股份	油田专用设备	中信证券等十多家机构	美国制裁俄罗斯对中国油气行业影响、天然气设备行业前景
8月7日	博实股份	石化化工后处理成套设备	千合资本、新华资管、东方资管等	传统行业领域业务进展、机器人等新领域业务情况、研究院作用

资料来源:公开信息 杨苏/制表

店铁路专用线建成投入运营,泉店煤矿产能将在近期得以释放;梁北煤矿产能由90万吨/年增加到240万吨/年的改扩建工作正在积极准备中,待国家发改委审批后立即启动;正在建设中的和成煤矿和大唐岭煤矿,将分别于2015年底和2016年建成投产。

8月5日,申银万国证券一行3人单独调研易世达,调研报告披露了6个问题,其中3个问题关注了易世达新进入的天然气业务。

易世达8月1日披露了2014年半年报,营收和净利润分别同比下降49%、13%。不过,世纪证券研报指出,易世达布局的燃气业务陆续从2015年开始贡献收益,未来将形成稳定的利润来源,公司经营最困难时期可能正在结束。

机构在调研中询问易世达,天然气业务多久能产生收益?易世达表示,燃气处于区域市场调研和客户跟踪阶段,客观原因延缓了谈判进度。吉通燃气管道暂时尚未贯通,预计四季度能解决,参股公司鑫能设备还在建设中。

对于易世达燃气的客户拓展和气源情况,易世达表示现在不存在气源问题,有很多途径,包括吉通燃气可以提供管道气,目前主要关注客户拓展。至于天然气方面的供气量,公司则则看具体的需求,供气能力基本没有问题,主要是解决一些工业客户的特殊需求。

油服企业杰瑞股份今年上半年净利润同比大增56%,达6.4亿元。上半年,该公司曾多次接待高盛、摩根等外资机构调研。8月6日,杰瑞股份接待中信证券等十多家机构调研,回答了美国制裁俄罗斯对中国油气行业影响,以及天然气设备市场、公司收购目标和加拿大业务情况。

杰瑞股份表示,美国对俄罗斯的

制裁正在升级,一些西方国家油气公司、服务公司正在退出俄罗斯,撤出后最现实的是,油田设备会成为中国企业的一个重要市场。俄罗斯市场和中亚市场越来越倾向于中国,市场容量很多很稳定,俄罗斯市场可以持续出大订单,对中国来说这是一个利好。

中信证券等机构询问,最近关于液化天然气、天然气加气站等的新闻层出不穷,天然气设备市场较为火爆,公司对此有何看法?杰瑞股份表示,到2030年天然气的生产和消费会增长3倍,杰瑞股份认为,未来增量主要来自非常规油气和海洋油气,对应的工程和设备将会有非常大的增量,未来会有较快发展。

泽熙千合再出马

在沉寂两周后,泽熙投资和千合资本两家私募再度出山调研。而据记者统计,近期被调研最火热的是汇川技术。8月6日,汇川技术披露8月1日接待高盛集团等111位机构投资者调研,今年以来公司已累计接待16次机构调研。

8月4日,泽熙投资单独调研明牌珠宝,而明牌珠宝已经提出10转12的2014年半年报利润分配方案。不过,明牌珠宝上半年盈利情况略低于预期。

对于第二季度销售下降,明牌珠宝解释主要受到国内宏观经济增速放缓影响,影响消费信心;同时,2013年同期出现了黄金消费热潮(即二季度

基数很高),黄金消费有所透支,导致今年二季度市场消费乏力,出现较大幅度下跌。

泽熙投资担忧今年黄金珠宝消费市场增长并不乐观,询问明牌珠宝如何确保下半年经营稳定和盈利增长。明牌珠宝从三个方面进行了回答,主要包括渠道拓展、门店管理和新品研发等。公司认为,随着政府微刺激和稳增长政策的出台,房地产政策趋于宽松,预期下半年的经济发展环境会略好于上半年。

泽熙投资还关心明牌珠宝投资珠宝职业在线教育的目的。明牌珠宝表示,互联网已对教育等行业产生重大影响,而2013年黄金珠宝零售市场规模达4700亿元,市场从业人员数以百万计,但人才培养与需求脱节。因此,公司期望与北京高等珠宝研修学院强强联合,占据珠宝培训教育领域先机,也借此提升公司在自身业务方面的竞争力。

8月7日,千合资本等机构调研博实股份,博实股份董事长兼总经理邓喜军、财务总监兼董事会秘书陈博等出面接待。在参观公司厂区后,机构主要询问项目进展和公司新领域业务等。

博实股份表示,公司石化、化工领域方面传统业务受宏观经济及行业因素影响,增长难度很大,目前传统业务所占比重较大,整体看来,经营压力很大。目前,公司已有智能货运转移设备、高温作业机器人等新领域业务。

此前博实股份年度业绩增长率较稳定,不过公司披露,今年压力很大,根据目前掌握的经营信息,预计全年业绩较上年度变化为-15%~15%,希望新领域业务能够对整体业绩有较好的贡献。

赤峰黄金 逾9亿整体收购雄风稀贵

交易完成后,赤峰黄金将 新增有色金属 综合回收利用 业务。

证券时报记者 周少杰

首次公开募股(IPO)排长龙让一些拟上市公司望洋兴叹的同时,也催热了A股并购市场。赤峰黄金(600988)今日宣布,以“增发新股+现金”并购雄风稀贵100%股权,雄风稀贵此前曾计划IPO。

根据今日公告,赤峰黄金拟通过发行股份及支付现金的方式购买郴州雄风稀贵金属股份有限公司100%股权,标的资产预估值为9.06亿元。赤峰黄金拟以7.15元/股价格发行股份支付其中90%对价,剩余10%用现金支付。同时,赤峰黄金还计划募集配套资金总额不超过3.03亿元,增发底价为6.44元/股。

赤峰黄金配套募资中9058万元将作为此次并购的现金对价部分支付给雄风稀贵的原股东,剩余资金在支付此次重组的中介费用及其他交易费用后用于对雄风稀贵的增资,具体用于雄风稀贵在建项目建设,提高资产重组的绩效。

此次交易中,雄风稀贵交易价格为9.06亿元,按发行价格7.15元/股计算,赤峰黄金发行股份购买雄风稀贵股权的股份发行数量约为1.14亿股。同时,募集配套资金总额不超过3.02亿元,根据募集配套资金上限和发行底价计算,发行股份

数量不超过4688.35万股。此次并购完成后,赤峰黄金合计增发新股约1.61亿股。

赤峰黄金称,本次交易前,公司主营业务为黄金采选与销售。本次交易后,公司将新增有色金属综合回收利用业务。

资料显示,雄风稀贵主营业务为从有色冶炼废渣中回收银、铋、金、钼等稀有金属,属于有色金属资源综合利用。雄风稀贵目前的主要产品为银、铋、金、钼、铅和其他稀贵金属。该公司综合利用的有色金属废物包括有色金属冶炼过程中产生的废渣和烟尘以及使用过程中产生的废渣和废液等。

财务数据显示,2011年至2013年,雄风稀贵实现营业收入4.32亿元、5.87亿元和9.22亿元,实现净利润2399.45万元、3316.88万元、3545.33万元。今年一季度,雄风稀贵实现营业收入和净利润分别为1.60亿元和1118.77万元。

事实上,雄风稀贵此前曾谋划IPO。2012年9月,雄风稀贵曾向湖南省环保局提交环保核查报告及相关材料,申请上市环保核查。按照湖南省环保厅公示材料,雄风稀贵主要产品生产能力为精铋1070吨/年、银30吨/年、铅1000吨/年及氧化铋、铋盐和低熔点合金1200吨/年。

根据雄风稀贵当时的上市计划,公司上市募投项目为“低品位复杂物料稀贵金属清洁高效回收项目”,拟投资3.62亿元建设该项目。该项目设计规模为年处理工业废渣6万吨,产出金200公斤/年、银100吨/年、铋2000吨/年、铪50吨/年、硒20吨/年、铅6500吨/年。

然而,两年已过,IPO排队长龙让雄风稀贵等不到上市的一天。该公司原股东们借助赤峰黄金并购,换得部分现金及赤峰黄金的股票。未来,雄风稀贵曾经拟募投项目是否按计划建设开发,还需等候赤峰黄金的规划。

记者观察 | Observation |

长园集团收购战 应避免两败俱伤

证券时报记者 水菁

沃尔核材(002130)对长园集团(600525)的收购遭遇了来自长园集团管理层的强势阻击。

7月31日,长园集团公告公司定增计划中的一致行动人创东方长园三号投资企业获得复星集团7.3亿元现金认购,再次表明了复星集团“白衣骑士”的身份。而之后8月6日沃尔核材公告小股东向公司提起相关诉讼,将舆论风向引向了沃尔核材举牌长园集团是否存在程序违规这一焦点上来。

面对门口的“野蛮人”,长园集团的反收购战打得相当精彩,投机资金的介入使两家公司的股价出现不同程度上涨。但认真分析后会发现,收购战对两家上市公司的经营发展已经带来了不利的影响,令人担心的是,在目前双方都不具备明显优势的情况下,接下来的股权收购战是否能幸运地避免走向两败俱伤的结局?

撤回沃尔核材董事长周和平是长园旧部的道德考量,应该承认的是,沃尔核材的举牌精准,瞄准了长园集团的股权结构缺陷,在长园集团股权极度分散的情况下也确实存在蛇吞象的可能。

跳出事件本身来看,辐射功能材料行业正面临变革带来的崭新发展机遇,沃尔核材在申请发行公司债券后,再度启动配股程序,公司半年报业绩增长达到51%,均说明了企业自身成长及发展所面临的空间。长园集团定增计划也进入比较关键的时期,市场也因看好公司管理层的运营能力而对定增计划充满期待。但目前来看,股权收购战的升级已经打乱了双方的融资步骤,同时也引起了监管层的关注。

比较来看,长园集团和沃尔核

材在辐射功能材料领域分别占据行业第一、第二的龙头地位,彼此之间可以相互借鉴和学习的地方,以良性竞争推动行业发展符合一般规律。就产业本身来说,通过技术的逐步积累提升核心竞争力,争夺美国瑞倪占据主导的热缩材料高端产品市场,应该是更为积极进取的产业整合思路和行业龙头企业应该肩负的使命。

再回到收购事件本身,沃尔核材自身显然并不具备收购所需要的资金优势。目前公司增持长园集团股份的资金都来自于向大股东周和平的借款,而周和平本人收购长园集团股权的资金则全部来自于所持沃尔核材股权的质押。在周和平股权质押率超过80%的情况下,未来想进一步获得长园集团的股权,如果没有外部力量的支持,其前景并不乐观。

另外,长园集团以许晓文、鲁尔兵、倪昭华构成的核心管理层经过10多年的磨合已经相当紧密,外围又有复星集团声援。即便沃尔核材能够继续增持,或者召集临时股东大会及董事会,但如想借股权优势来获得长园集团实际控制权的可能性并不大。这方面,朗科科技持股超过20%的第一大股东仍不能实际控制上市公司就是最好的案例。

资本市场虽然为资源配置提供了自由流动的最佳场所,但资本的逐利性有时也会给企业的长期发展带来损伤。并不乐观的是,虽然上市公司面临的恶意收购逐渐增多,但目前可以实际操作的反收购手段却寥寥可数,且受制于冗长的审批程序。一旦双方股权争夺陷入僵局,可能会把上市公司的治理推向混乱和僵化之地,并干扰到正常的运转和经营,这将对投资者带来损害。尽快明确反收购的规制空间,健全反收购的立法,应该被视为推进资本市场市场化程度所需完善的一个重要方向。

德豪润达:雷士照明必须清除吴长江

证券时报记者 邓常青

上周末,网络传言德豪润达002005董事长王冬雷带人打伤雷士照明(02222.HK)创始人吴长江的助手。昨日,德豪润达一位高管向记者确认,王冬雷本意是在雷士照明重庆总部交接营业执照、公章等企业资料,但吴长江方面拒绝交接,双方因此发生了冲突,目前王冬雷处于正常工作状态。德豪润达上述高管认为,必须清除吴长江,否则雷士照明会出大问题。

8月8日,雷士照明发布公告称,董事会已通过罢免吴长江首席执行官职务的决议,并将召开临时股东大会,罢免吴长江执行董事职务。雷士照明董事会同时罢免的还有穆宇、王明华,以及吴长江胞弟吴长勇的副总裁职务。

对于吴长江被罢免的原因,德豪润达方面称,吴长江通过旗下3家公司在销售端转移大量利润,并隐瞒董事会对外签署了雷士照明品牌20年的使用授权,而且吴长江本人还赌博成瘾,欠下巨额债务。

德豪润达上述高管称,罢免吴长江绝非单纯是德豪润达的意愿,在当日的董事会上,除吴长江一人反对外,

其他来自施耐德、软银赛富、高盛等董事均赞成罢免吴长江职务。

与德豪润达对外界的积极回应相反,吴长江则保持着沉默,其手机一直处于关机状态。

王冬雷和吴长江两人曾经有一段不一般的“蜜月期”,双方对外表现也是惺惺相惜。王冬雷大赞吴长江能力强,他本人与吴长江一见如故,相见恨晚,一定会支持吴长江重返雷士照明。

吴长江则在新产品发布会上多次向记者表示,德豪润达的技术实力让他很吃惊。吴长江曾说:“王冬雷很有魄力,可以说他是个疯子,我本人也是个疯子,两个疯子携手,一定能做大事业。”

2012年12月,德豪润达斥资16.5亿港元购买吴长江个人股份,完成对雷士照明20%股权的收购。2013年1月,吴长江被重新任命为雷士照明CEO。2014年1月,德豪润达再次增持雷士照明股权至27.1%,成为单一最大股东。

吴长江在不断向德豪润达出售雷士照明股权的同时,转向以定向增发等方式增持德豪润达的股份,目前吴长江持有德豪润达1.3亿股,占总股本的9.31%,为德豪润达第二大股东。



德豪润达董事长王冬雷(左)与雷士照明创始人吴长江(右)



资料图

被解除雷士照明职务的吴长江,目前还担任着德豪润达副董事长职务。但经本次交接冲突事件后,特别是吴长江如果因赌博而欠下巨额债务,其职位和持有的股份将面临很大变数。公告也显示,吴长江持有德豪润达全部股票均已被质押。

据记者了解,按王冬雷原计划,德

豪润达未来还将继续增持雷士照明的股权,王冬雷一直看重雷士照明在全国销售网络的渗透力。

对于经销商队伍的稳定,王冬雷认为,这些经销商已意识到雷士照明存在产品短板,而德豪润达的技术、产品和管理将成为雷士照明长远发展的有力保障。