百亿港元实现公司私有化引发诸多猜测

阿里巴巴再设棋局

本报记者 **原金**

阿里巴巴与雅虎纠纷未解,淘宝商家躁动刚刚平息,如此时刻,集团董事长马云抛出私有化的棋局,难免引发关注。 CPF 供图

2月21日晚,阿里巴巴集团向B2B上市公司阿里巴巴网络有限公司董事会提出私有化要约,以每股13.5港元的价格回购上市公司约26.5%的股份,若此次私有化成功,预计将耗资在182.5亿港元和196.28亿港元之间。

阿里巴巴与雅虎纠纷未解,淘宝商家躁动刚刚平息,如此时刻,集团董事长马云抛出私有化的棋局,难免引发关注。有人评价称,马云的棋局要到2013年才能布完,也有人认为,马云此招一箭三雕,B2B业务转型——去雅虎化和打造“大阿里”帝国。

以退为进?

当前的舆论认为,马云谋求私有化不外乎有三个目的,为阿里巴巴业务转型创造更加宽松的环境,回购雅虎股权,为阿里巴巴整体上市打下基础。

当前的舆论认为,马云谋求私有化不外乎有三个目的,为阿里巴巴业务转型创造更加宽松的环境,回购雅虎股权,为阿里巴巴整体上市打下基础。

在阿里巴巴公布的2011年年报中显示,2011年阿里巴巴拥有的中国金牌会员总数较2010年减少18%,而2010年则大幅增长31.6%,这充分证明了阿里巴巴的B2B业务面临着后劲不足的风险。马云如果谋求阿里巴巴的业务转型,必然会引起市场和投资人的阻力,这对B2B本身战略转型的贯彻与执行非常不利,所以,阿里巴巴退市之后,这部分阻力消失,不失为一个以退为进的考虑。

马云自己也表示,“将阿里巴巴私有化,可让我们免于承受拥有上市子公司所需面临的压力,能够制定对客户最有利的长远规划。私有化要约也可为我们的股东提供一次具吸引力的变现机会,而不必较长时间等待公司完成转型。”

实际上,B2B的业务模式的确面临着巨大的挑战,需加快转型升级。不过,私有化的另一个目的却显而易见,那就是回购雅虎股权。两者股权纷扰多年,任何举动都能让人联想到,力求回购雅虎控股权的阿里巴巴此招是为谋求“自由”而做的努力。

不过,阿里巴巴B2B公司CFO武卫明确表示,本次私有化与雅虎没有关系,与其他集团内部公司也没有关系。

但市场人士一致认为,这是阿里巴巴去雅虎的前奏。自雅虎10亿元入资阿里巴巴成为其最大股东后,雅虎从阿里巴巴那里获得不少利益,甚至在日渐衰落的雅虎内部,阿里巴巴的业绩高涨成为其发展的推动力。但从马云这里考虑,阿里巴巴不断壮大的过程中,收益最大的还是雅虎。所以以马云为代表的阿里巴巴管理层就与最大股东雅虎之间矛盾不断升级,因为只有去雅虎后,才能让收益最大程度地回归到自己身上。

在支付宝剥离之后,马云又推出了B2B私有化来进一步刺激雅虎,达到回购雅虎股份的目的。不过隐藏在之后的,或许是马云更大的计划。

早在2009年,阿里巴巴就宣布将“大淘宝”战略升级为“大阿里”战略;2011年,阿里巴巴集团对旗下业务进行重大架构重组,淘宝被拆分为一淘、淘宝网和淘宝商城三个独立子公司,到2011年末,团购产品聚划算又从淘宝独立出来单飞。

所以到现在为止,阿里巴巴集团旗下资产分为阿里巴巴B2B、淘宝网、天猫(淘宝商城)、一淘网、支付宝、阿里云、阿里云手机七家公司。2011年,在淘宝进行分拆后,马云首次公开表示:“不排除未来集团整体上市的可能。”

如果阿里巴巴B2B业务真是为了将来整体上市而退市的话,必将创造互联网融资新纪录。但阿里巴巴集团秘书长邵晓锋1月23日表示,B2B公司和集团目前均无上市计划,即便上市也是几年后的事情。

争议私有化

中国移动互联网产业联盟秘书长李易在接受媒体采访时表示,“盛大、阿里巴巴私有化的一个大背景就是它们在海外的股价长期低迷,市值一直低于投资人预期。另外,对这些早期上市的中概股来说,IPO作用已经完成,该圈的钱也早已经圈完,所以现在可以说是胜利大逃亡。”

2011年10月中旬盛大宣布开启私有化之旅,从那时起,中国企业私有化正式呈现在公众视野面前,不过,私有化的争议不断,在很多人看来,私有化一家上市公司是无法理解的事情,但更多的是肯定私有化之后的效果。

清科研究中心分析师张亚男向记者表示,“私有化也有助于扫清阿里体系业务的重组障碍,将B2B、网上零售、支付等业务体系重新构架,未来重新在美股上市可能会有比较好的市场表现。此外,阿里巴巴在业务重组的过程中,业绩表现可能会受到影响。私有化之后,阿里集团受资本压力稍微小一些,也有利于业务全方位整合。”

阿里巴巴私有化正式对外公布之后,马云亲自对阿里巴巴员工发布邮件,就退市作出更详细解释,“2012年将是阿里巴巴集团实施‘修身养性’战略的第一年,我们将全力修建开放透明、公正稳健的电子商务的生态系统。为了能够在未来形势下真正服务和帮助好中小企业客户,我们必须强调整个集团的各子公司之间的协调和配合。”

在马云看来,此次退市并不是一个赔本的买卖,他在邮件中提到:“有人说我们上市的时候只融了17亿美金,但私有化要花出去20多亿美金,看起来是个赔本的生意,有人建议我们可以用低一点的价格把股票买回来。但这不是阿里巴巴的风格。对于一直努力着的B2B同事和一贯支持我们的股东,我们都心存感激。对于上市这4年多以来你们给予的支持和陪伴,我们决定以最大的诚意和尽可能公平的方式来表达我们的谢意和敬意。我们希望也必须给所有股东一次选择的机会。”

众多业内人士纷纷表示,这次阿里巴巴私有化会令在高位买入的小股东损失惨重,甚至有人呼吁小股东联合起来抵制私有化。国信证券(香港)研究所副总经理、投资研究及顾问部总经理吴炜在微博上对阿里巴巴的做法表达了不满,他建议小股东应该坚决反对阿里巴巴私有化。

三分之二上市公司发布2011业绩,超六成企业盈利,亏损企业多为制造业

钢企亏损面居上市公司之首

见习记者 **胡笛**

近日,近1600家上市公司发布2011年业绩预告呈现出“冰火两重天”的局面。

发布业绩预告的上市公司占所有上市公司数量的三分之二。数据显示,在A股市场哀鸿遍野的2011年,超过六成的上市公司实现盈利。但有超过100家难逃业绩下滑的噩运,2011年出现首亏。而其中多数属于制造业。

六成企业盈利

尽管全球经济普遍低迷,但1000多家上市公司2011年的成绩预告单仍然让人为之一振。统计数据显示,近日来,共有413家上市公司表示2011年业绩将超预期,116家上市公司2011年实现续盈,430家公司业绩略增。同时有75家上市公司2011年实现扭亏。按此计算,共计1034家上市公司2011业绩预告报喜,占全部披露业绩预告公司的六成以上。

然而,A股市场上并非全部大唱欢歌,有超过100家上市公司迎来首亏的境地,发布业绩修正、向下修正业绩的企业也不在少数。与前述1000多家业绩报喜的公司相比,可谓冰火两重天。

不可否认,自从2011年下半年,上市公司业绩整体的滑落预期成为打击市场一个非常重要因素。业绩的不断下滑让不少上市公司备感折磨。例如,2011年才上市的汉王科技,上市之初同比大增,但从今年第一季度开始就转为亏损,前三季度的净利润亏损总额竟然高达近3亿元。再比如上市已经13年的重庆啤酒,2011年一直受益于“乙肝疫苗”概念,股价上涨37倍多,但却因为最近“疫苗梦”或可能破碎的传闻,股价连续9个交易日跌停,市值缩水200多亿元。

钢铁企业下滑明显

据悉,100多家遭遇首亏的上市公司中,多数为制造类企业。重点集中在发电及家电行业等,而亏损面最大的当数钢铁企业。根据中钢协介绍,2011年第四季度,很多钢厂的经营业绩都不理想,甚至出现亏损。据悉,去年10月和11月,中钢协会员钢铁企业实现利润只仅为14亿元和12.2亿元,利润率分别为0.48%和0.43%,企业亏损面超过1/3。

2010年盈利高达20.39亿元的鞍钢股份在业绩预告中披露,其有可能成为2011年度亏损金额最大的上市公司。据称,2011年前三季度,鞍钢还盈利2.39亿元,但到年末,却突然爆出全年巨亏21.51亿元。而2011年爆出的这一巨大亏损金额实在令人咋舌。

首钢股份公司在2011年11月24日的股票异常波动公告中,还预测2011年年度续盈,但2012年1月31日却公布业绩预告修正公告,预测2011年年度盈利预减。

韶钢松山1月31日发布的业绩预告也显示,预计2011年亏损11.7亿元,而2010年同期,韶钢松山盈利2094.50万元。

原材料成本是主要原因

鞍钢股份声称,由于2011年原燃料价格涨幅高于钢材价格涨幅以及高炉检修等因素影响,尤其是第四季度钢材价格大幅下降,且主要原燃料价格依然在高位运行,使公司陷入亏损局面,导致全年亏损。首钢股份称,2011年第四季度受冷轧板材销售价格大幅下滑且冷热板产品价差急剧缩小的影响,出现大幅亏损,使合并口径下公司净利润同比大幅下降。韶钢松山公司公布的亏损原因与鞍钢股份类似。

业内人士认为,对于制造业企业来说,原材料价格的居高不下提升了公司的主营业务成本;国家宏观调控政策引导了贷款本金和贷款利率同时上升,增加了企业的财务费用和融资成本。此外,欧洲市场的萎靡不振以及美国市场的龟速复苏都影响了中国制造业企业的总体需求,在一定程度上影响到中国制造产品的市场价格。

也有专家指出,中国作为制造业大国,企业需要密切关注中央调控和国际市场的一举一动。必要的风险防控措施能够有效帮助企业降低市场风险,锁定自身利润。此外,对于那些别有用心地粉饰前三季度利润、将损失在最后一个季度爆出的企业,势必会失去投资者的信任。只有兢兢业业搞实业、做创新,合理利用金融市场,提升自身核心竞争力才能够让上市公司每年都迎“丰收年”。

非洲进口能源已占中国总进口量的30%,占中国总需求的5%

非洲资源抄底升温

本报记者 **张龙**

尽管在非洲投资会遇到类似中水电集团员工被劫持的问题,但仍然阻挡不住中国企业“拥抱”非洲的热情。

国宏国际集团一位股东近日告诉《中国企业报》记者,非洲的确在安全性上存在问题,但越是这种时候,越容易以较小的投资在非洲获得更大的回报。

“我认为现在是‘抄底’的好时机,形势好的话,往往投资时机并不适合。”上述股东说。

国宏国际集团赵胜利告诉记者,要看到当前世界能源资源类产品的重要性,必须抓紧时间到非洲投资。从目前来看,这是摆脱能源瓶颈的最好机会。

目前,非洲进口能源已占中国总进口量的30%,占中国总需求的5%,非洲对中国而言已成为与中东等量齐观的能源供应区域。

事实上,和赵胜利有着一样想法的企业家并不在少数。商务部日前发布数据,2011年中国对非洲的直接投资达到17亿美元,同比增长高达58.9%。在非投资的中方企业已超过2000家。

政府的重视也使中国企业投资非洲有了底气。中国新年“首访非洲”的传统,自中国前外长钱其琛在1991年开启,并经历任外长,至今已坚持了20余年。

资源类产品受青睐

赵胜利毫不讳言,主要投资目标为非洲的矿产和林业等资源。

据赵胜利介绍,公司与刚果(金)、马里、加蓬、科特迪瓦、几内亚五国政府代表分别签订了资源投资开发协议,签署的合作协议已获得非洲有关国家资源开发的批准文件,国宏国际集团旗下的国宏国际银行也将同时落户于签约国家,以保障投资、开发建设的顺利进行。

南非标准银行矿产品部门负责人表示,虽然非洲矿产量只占世界的7%,但其储量却占到全球的近30%。非洲国家25%的税收来源于采矿业,矿业是安哥拉、塞拉利昂、纳米比亚、赞比亚和博茨瓦纳的主要创汇产业。

另据记者了解,2015年非洲铜产量将达180万吨。这一切刺激着中国企业的投资热情。

据了解,非洲真正高质量的矿产都集中在美、法、英等欧美国家的大公司手里。这些公司在非洲根深蒂固,至少都有二三十年的发展历史,而且投资额多则二三十亿美元,少的也有六七亿美元。包括浙企在内的中国企业,在当地能有过千万美元的投资,已经算是规模很大的了。

然而近一段时间以来,大手笔的中国投资开始升温。除了国宏国际集团外,浙江一家企业也开始在非洲投资铜矿。

该公司负责人李先生告诉记者:“我从2002年开始关注非洲矿产市场,去年底决定开始操作,准备买矿,我认为这时候是较好的投资机会。”

李先生的公司在非洲买矿并非独资。李先生告诉记者,尽管这里的铜矿产量很大,考虑到这里的潜在风险,李先生谨慎地和欧洲一家企业共同合作开发。李先生公司的股份占到了60%,而投资金额比最高峰时少了30%,算是捡了个便宜。

后来实践证明,这一冒险决定获得了回报。李先生的公司不但将风险降到了最低,还同时打通了欧洲和中国的铜矿市场。可谓“一箭双雕”。李先生现在仍对当初的决定感到满意。

另外一个值得注意的特点是,包括国宏国际集团等中国企业在内,到非洲投资越来越集中在非洲中部和南部。非洲北部的投资正在逐渐下滑。

战略管理咨询机构罗兰贝格公司最近完成的《投资非洲,成功之道》报告称,中国企业战略层面上,缺乏明确的非洲投资定位和发展目标。在危机应对上,缺少对突发危机的应对处理能力等问题,增大中国企业对非投资风险,影响了中国企业在非可持续发展。

能源合作互有需求

与以往相比,中国企业在非洲更为务实。

在获取矿产资源的同时,国宏国际集团承诺帮助非洲等国政府建设铁路、海港等基础设施。

“此次投资非洲,强调的是互利共赢,在满足中国建设需要,将黄金、木林、有色金属、石油、煤炭等运回中国的同时,也帮助非洲国家进行基础设施建设,实现经济的可持续发展。”赵胜利说。

寻求共赢是近年来中国有实力的企业一直在追寻的。

非洲内陆国家尼日尔,由于基础建设的缺乏,石油无法获得效益。

2008年6月,中石油与尼日尔能矿部签署阿加德姆区块产品分成协议及炼厂合资协议备忘录,双方按比例共同投资在津德尔兴建一座年加工量100万吨的炼厂,同时在阿加德姆区块配套建设具有100万吨产能的油田以及原油运输管道。

就在去年年末,中石油尼日尔阿加德姆一体化项目竣工暨津德尔炼厂投产庆典仪式在距离首都尼亚美1000余公里的津德尔大区隆重举行,此项目投产使尼日尔跻身于石油生产国和出口国之列,并拥有完整的石油工业体系。

李先生告诉记者:“他所在的公司在投资铜矿初期,也为当地政府修建了数百公里的公路,一方面解决了铜矿的运输问题;另一方面,也带动了当地交通的发展。公司还捐赠了一些公交车,用于当地人的出行。”

与此同时,非洲国家也意识到共赢才能有出路。

为鼓励外国投资,越来越多的非洲国家采用了高折旧率措施及其他优惠政策。折旧率一般为20%至100%,其中埃及、尼日利亚为20%,利比里亚为25%,南非为100%。刚果(布)、科特迪瓦、摩洛哥、毛里求斯等国还免收矿区使用费。阿尔及利亚近来两度修改石油法,实行开放炼化、运输、贮藏、配售等下游油气领域的政策,鼓励企业投资。肯尼亚能源部还将推出自己测量的地震勘探数据,将其出售给石油勘探商,以吸引投资者在肯尼亚进行石油勘探。

中国非洲问题研究会常务副会长王成安说,未来3年至5年内,中非贸易额有望突破3000亿美元。

北京外国语大学王金岩博士认为,中非能源合作互有需求。非洲因为受技术、劳动力水平的限制,使得丰富的能源资源不能被充分利用,与中方的合作还没有政治条件的约束,所以中非合作是非常有前景的。