

山东国企混改员工持股首单出炉

山东交运转增同步4.28亿,员工出资2.04亿持股30%

本报记者 刘相华

山东省国有企业混合所有制改革即将结出果实。作为山东省国企改革首批58家混改试点企业的第一单,山东省交通运输集团有限公司(以下简称山东交运)的改革终于落地。

6月15日,山东产权交易中心官方网站显示,山东交运混改项目新鲜出炉,按照“存量+增量,转增同步”的原则,山东国惠投资,战略投资者和员工持股平台重新组阁,其中山东交运拟增资不少于13991.91万元,对应20.58%股权。

此举标志着山东交运混改路线图已经制定完毕并经主管部门批复,进入实质性操作阶段,山东国企混改员工持股终于出现第一单。此时,距离2015年12月2日省国资委下发山东开展混改试点通知,已过去589天。

山东交运混改周期比较长,中间除了主导力量发生变化和主管部门高度谨慎之外,公司自身也存在一些问题,比如权属企业数量多,资产情况比较复杂,涉及2000多名员工安置等也是不可忽视的原因。

“省里混改出发点是帮助交运集团解决问题的,是一场自上而下的推动。它的体制机制、行业属性、运营管理等都面临很大困难,急需通过改革引入外部战投,解决企业问题,促进企业转型发展。”交通领域的一位知情人士说,正是对于这些问题的清醒认识,国资委对山东交运的混改是一步到位



济南长途汽车总站是山东交运集团的优质资产。(资料片)

的,即引进战略投资者和开展员工持股同步进行。

目前,山东交运两家国有股东一个是山东国惠投资有限公司,出资18813.01万元占比70%;另外一个股东是山东省社会保障基金理事会,出资8062.72万元占比30%。根据审计机构出具的报告,山东交运2015年总资产154863.78万元,负债111088.16万元,所有者权益43775.62万元,营收60657.34万元。评估后总资产195692.07万元,溢价40828.29万元。

随着此次挂牌信息公示,

山东交运混改路线图逐渐清晰,它将以联合体方式引入战略投资者,此次公开征集不少于两家战略投资者,投资者认购山东交运集团增资股权对应权益6237.57万元,并受让山东省社保基金16202.43万元的股权,就此社保基金将全部退出。

对于意向投资者,山东交运集团要求以联合体的方式参与,且联合体须由不少于两家的投资方组成,单个投资者持股比例不超过增资后注册资本的20%,各投资者之间不得为关联方或具有实质控制关系,

且不存在可能影响标的企业未来上市的情形。

联合体成员或其股东、主要合伙人(实际出资人)、管理人中至少有一家2016年12月31日的实收资本不低于1亿元,总资产不低于10亿元。同时具备公路客运、物流、旅游、网约车、汽车后服务等行业优势资源与投资运营经验,并选取相关产业进行业绩支持承诺。

同时,山东交运要求意向投资者知悉并配合员工持股方案,接受并同意执行本次混改确定的混改方案、产权处置方案、职工安置方案相关内容,以

及为解决拖欠职工一次性房补遗留问题制定的方案等。

同步实施员工持股。本次混改员工持股平台按照与战略投资者同股同价原则,认购山东交运增资股权对应权益7754.34万元,并受让国惠投资部分股东权益12645.66万元。

山东交运集团混合所有制改革完成后,注册资本变更为6.8亿元,其中国惠投资出资2.516亿元,持股37%;员工持股平台出资2.04亿元,持股30%;战略投资者出资2.244亿元,持股33%。

齐鲁晚报记者注意到,山东交运混改的目标就是IPO,大致的时间表是2020年左右。不过,山东交运的经营情况出现了一定程度波动。2013年至2015年,公司的营业收入分别为67978.47万元、67697.41万元和60657.34万元,对应净利润分别是4812.92万元、5829.7万元和5727.63万元,指标小幅下滑。

“交运集团的经营情况并不乐观。”一位熟知山东交运的业内人士对记者如此表示。山东交运是老国企,处于交通运输行业,行业利润率很低,体制机制不是特别灵活,高铁对交通运输业和旅游服务业冲击很大,加之济南长途汽车总站这个利润点西迁等因素影响,山东交运的盈利能力面临严峻考验。

山东交运此次混改能否达到预期,还要经过市场和时间检验。

山东四企业入围胡润海外并购百强榜

海外买买买,海航比万达更土豪

本报记者 任磊磊

民企成海外并购绝对主力

据《报告》显示,2016年中国企业开启了海外买买买的节奏。去年中国企业海外投资并购交易跨越式增长,无论是交易金额还是交易数量。2016年,中国企业已经宣布且有资料可查的海外投资并购投资交易达到438笔,较2015年的363笔交易增长了21%;累计宣布的交易金额为2158亿美元,较2015年大幅增长了148%。

胡润表示,大约2012年,中国部分企业家开始认真考虑全球化策略的重要性,中国第一批企业开启了走向全球的步伐,安邦、腾讯、阿里、海航和复星是中国企业的前驱者。随着时间的推移,海外并购越来越成为中国企业家私下讨论的热点话题。经过多年的成熟经营,绝大部分有实力的企业都已经进入需要配置全球化战略的阶段。

这股并购潮中,百强榜单山东占了4席,其中海尔并购GE家电业务入围TOP10。另外,潍柴动力以21亿元并购DH Services Luxembourg排名21位,兖州煤业以7.49亿元并购力拓10亿澳元煤矿资产排名69位,西王食品以

近日,胡润研究院携手易界DealGlobe首次发布《2017中国企业跨境并购特别报告》(以下简称《报告》)。在百强榜单中,山东有海尔、潍柴、兖州煤业、西王食品四家企业上榜。其中,海尔集团以54亿元并购GE家电业务入围TOP10。



去年,西王食品并购加拿大一家保健品公司。左二为西王集团董事长王勇。

7.3亿元并购加拿大保健品公司Kerr Investment Holding排名72位。

胡润表示:“现在一个中国企业用几十亿美金做跨境并购已经很正常了,这在五年前都是很少见的,特别是民营企业。”中国企业的国际化布局不仅由企业自己的政策决定,同时也受到国家政策的巨大影响,比如今年开始收紧的外汇政策,让众多企业开始加速国际化布局进程。

易界创始人兼CEO冯林

称,今年前几个月,跨境并购交易数量出现了一些下滑,但是国内企业海外并购的意愿仍然很强烈,更多人在耐心等待机会。

制造业、金融、能源行业最受买家青睐

从2016年的数据来看,民营企业成为中国企业海外并购的主要推动力量,其交易数量较上年增加了三倍,并在交易金额上超过了国有企业。从

2017年一季度的数据分析,83%的海外并购交易是由民营企业参与发起的。胡润表示:“民营企业交易的占比在去年达到历史最高,而国有企业交易的占比在去年达到历史最低。”

2016年,国有企业交易数占比低至13%,民营企业交易数占比升至66%,是近几年来差距最明显的。在跨境并购百强榜单Top10中,只有中国化工、国家电网等少数几家国企,而在2015年,两者占比分别为21%和54%。

从行业分布看,中国企业更看重的是海外企业的制造能力和完善的金融服务体系。2016年,中国企业海外并购交易数量最集中的十大行业依次是制造业、金融服务、能源、计算机、文化娱乐、消费、汽车零配件、半导体、传媒和医疗健康。

美国是中国企业并购占比最大的地区,其次是中国香港、德国、澳大利亚、英国、法国、意大利、新加坡、韩国和加拿大。

海航是去年最活跃的买家,在前100大交易中,海航占了4笔,其次是安邦、万达和洛阳钼业,分别有3笔。

2016年,以私募股权和资产管理公司基金为代表的财务投资者参与的交易数量超过381亿美元,为2015年的两倍以上。

文化娱乐产业成资本新宠

研究发现,中国企业尤其其希望收购海外的先进技术和管理经验,这体现了中国买家对于制造业、计算机、汽车零配件、半导体和医疗健康等行业的海外并购趋之若鹜,尤其在一些新兴技术领域,包括工业自动化、机器人、传感器、新能源汽车等产业领域。

文化娱乐和传媒行业成为资本的新宠,到海外去投资并购相关的企业和资产成为另一大热点,比如电影制作、后期特效、移动互联网广告、电脑游戏、虚拟现实相关资产一度成为企业疯抢的香饽饽。这类资产或是现金流量好、毛利极高,或是看起来酷炫十足、想象空间极大,而且一般标的企业的成立时间不长,看起来特别适合被收购。在各种因素之下,进行相关投资并购的中国企业在去年一段时间内受到了资本市场的热捧,甚至一些原本从事传统制造,本业与此完全不相关的公司也希望能够通过收购此类资产完成华丽转身。

2016年下半年,涉及影视娱乐、虚拟现实等行业的上市公司并购开始面临监管审批的难题,资本市场对此有所“退烧”,相关行业的海外并购开始回归理性。