



2010.07 21  
星期三  
www.xksq.net  
热线 0551-5223791  
办最有价值的都市报

创富

财经

## 证监会正式受理星马华菱重组申请 安徽汽车业整合可能由此突破

# 汽车业欲上演皖版“蛇吞象”

昨日,星马汽车(600375)发布公告称,安徽星马汽车股份有限公司收到中国证监会出具的《行政许可申请受理通知书》,证监会决定对该公司提交的《公司发行股份购买资产核准》行政许可申请予以受理。这则消息表明,从去年底就传得沸沸扬扬的星马汽车收购华菱汽车一案,终于正式得到证监会的受理。皖版汽车业“蛇吞象”到了最关键的环节,大安汽构想也将有一个新的突破口。

实习生 胡龙生 记者 郁宗菊

### 汽车业整合突破口?

在去年11月30日《发行股份购买资产暨关联交易预案》中,星马汽车还表示,此次交易也是“为尽快实现安徽省汽车产业调整和振兴规划的要求”。

2009年5月,省政府出台《安徽省汽车产业调整和振兴规划》,文件中明确提出“将支持江汽、华菱、昌河、全柴等公司按市场化原则在省内进行联合重组”“支持奇瑞、江汽、华菱、昌河、扬子、全柴等按市场原则在省内进行联合重组,力争形成一个年产能百万辆以上的汽车企业集团,进入国家重点支持序列”。

随后,不少媒体就江淮与奇瑞联姻重组做了多种版本的报道,这其中以奇瑞汽车、江淮汽车集团为基础,打造大安徽汽车工业集团(简称“大安汽”)的内容最为盛行。

“文件公布之初,我们业内一致认为最先整合的应该是省内最大的三家汽车制造企业:奇瑞汽车、江淮汽车和安凯客车。由星马汽车打头阵还是比较令人意外。”合肥一家证券研究人士告诉记者。但从随后的市场表现看,江淮与奇瑞的整合迟迟没有消息,大安汽构想不得不暂时搁浅。“星马汽车此次重组实际上是在省内汽车业整合上选择了一个相对容易的突破口,毕竟两家公司都是同一个大股东,业务门类能形成互补。”

华安证券研究中心专家表示,汽车产业是寡头竞争的产业,受规模经济等因素的影响兼并重组将是未来的趋势。国外的经验也说明了这一点,美国的著名车企就那么几家,日本也是一样,韩国就一个现代,所以中国也不会例外,安徽也不会例外。

“两家公司整合可被看作为省内汽车业整合一个里程碑式的事件,后续其他行业内公司整合是否会参照这一模式值得期待。”

### 超10亿元收购华菱汽车

早在去年11月30日,星马汽车发布公告,拟向星马集团、省投资集团、星马创投、富华投资、华威建材、鼎悦投资、史正富生、杭玉夫、楼必和9个对象发行股份收购其合计持有的华菱汽车100%股权,发行股份购买资产完成后,华菱汽车成为星马汽车的全资子公司。该公告中华菱汽车资产价值采用收益法进行预估,预估值为168亿元,较净资产账面值9199261万元,增值率为9408%,星

马公司拟定发行价8.18元/股。

今年4月23日,星马汽车公告称,安徽省国资委核准此次重大资产重组所涉及的资产评估结果为178亿元,发行股份购买资产暨关联交易方案所涉及的发行股份数量为218,259,347股。

5月12日,星马汽车收到证监会出具的《中国证监会行政许可申请材料补正通知书》,随后,星马提交了相关补正材料。7月16日,证监会表示

对该行政许可申请予以受理。

对于本次资产重组对公司的意义,星马汽车方面称,目前,星马汽车具备专用车生产资格,华菱汽车具备重型汽车及客车生产资格,通过重组华菱汽车,可使星马汽车与华菱汽车共享整车生产资源,同时可以扩大上市公司的生产经营范围,使重型汽车生产与专用车生产能够有机结合,充分发挥双方在产业上的互补优势。

### 上演安徽版“蛇吞象”

资料显示,星马汽车于2003年4月上市,实际控制人为马鞍山市人民政府。公司目前在国内专用汽车制造领域居行业第一,市场占有率约30%。华菱汽车是安徽星马汽车集团有限公司控股子公司。该公司主营业务包括重卡、汽车底盘及零部件的研发和销售,现重卡年产能1.5万辆,市场占有率约3%,居行业第八。

安徽省汽车业相关人士表示,目前华菱汽车的总资产规模、净资产、

营收均超过了上市公司星马汽车。“如果重组,算得上安徽版的蛇吞象。”

但华安证券研究中心相关专家并不大认可蛇吞象的说法。“2009年星马的总资产为13亿,销售收入为26.5亿元,华菱的总资产为15亿,销售收入近30亿。而且今年上半年星马汽车业绩预增300%。两者的规模相当,谈不上蛇吞象,用强强联合更贴切!”

该专家表示,星马汽车重组华菱汽车有利于公司集中力量发展中重型卡车、重型专用车及其零部件。通过重组可以建立更完善的平台以降低成本,增强企业的核心竞争力与上市公司的盈利能力,增强国有股的控制力,有利于公司做强做大。安徽星马不通过股权转让而是通过定向增发的方式收购安徽华菱,优点在于不用支付现金即可获得优质资产,扩大企业规模。而且降低了财务风险。

