

银泰系或再出手 武商联步步紧逼

鄂武商 A 控股权之争白热化

■ 本报记者 郭玉志

跌宕起伏的鄂武商 A(SZ,000501)控股权之争正在进入白热化阶段。

“这件事肯定不可能就这么结束了”。8月11日,银泰百货集团(HK,01833)总裁、鄂武商董事陈晓东告诉《中国企业报》记者,具体事宜正在商谈中,目前还不方便透露。

陈晓东所说的“这件事”,是指近日武汉国资系对鄂武商 A 的一个“绝招”。据悉,鄂武商 A 曾发表公告称,控股股东武汉商联(集团)股份有限公司(以下简称“武商联”)及一致行动人武汉经济发展投资(集团)有限公司(以下简称“经发投”)、武汉国资公司拟实施对鄂武商 A 的部分要约收购,拟以每股 21.21 元的价格收购鄂武商 A 合计不高于 2536 万股的股份,占公司总股本的 5%。

武汉国资委工作人员接受《中国企业报》记者采访时称,鄂武商 A 重组事宜主要是由“委里一把手和分管领导来具体操作”,由于涉及上市公司,相关事宜应以公告为准。

从今年 3 月到 8 月,历时半年,鄂武商 A 控股权之争出尽招数,正一步步走向全新高潮,最终的结局也愈加扑朔迷离。

联想想弘毅
将以“战略投资”介入

银泰系在资本市场上的咄咄逼人使得武商联及其一致行动人时常处于被动局面,这一次,武商联选择了主动出击,先发制人。

根据鄂武商 A 公告,武商联及其一致行动人以现金收购公司股份,并表示,未来 12 个月内武商联存在继续增持公司股份的可能。

消息一经传出,坊间纷纷预测银泰系或将收招。根据此前银泰系所持股份和增持股份,目前浙江银泰投资有限公司(以下简称“浙江银泰”)一直处于盈余状态。

九鼎德盛顾问机构副总裁肖玉航接受《中国企业报》记者采访时也发表了如此看法,“目前要约收购价格已经很高,若银泰系继续跟进,实在是不划算,应该知难而退了。”

华泰联合证券分析师耿邦昊同样认为,面对强势武商联的增持和要约收购,银泰系短期继续举牌或竞争要约收购的可能性并不大。

然而肖玉航亦表示,也不排除浙江银泰继续跟进的可能性,目前浙江银泰的资金链充足,还拥有过一次竞争要约机会。

陈晓东告诉《中国企业报》记者,浙江银泰的态度和诉求一直没有变化,具体措施现在不方便透露,将会适时公布。

虽然陈晓东拒绝透露浙江银泰下一步的措施,但其语气中已明显透露出“一战到底”的决心。

然而,从实际来看,留给浙江银泰的时间已经不多。

根据《上市公司收购管理办法》规定,收购要约约定收购期限不得少于 30 日,并不得超过 60 日;但是出现竞争要约的除外。如银泰系欲竞争要约收购,其竞争要约公告最迟不得晚于初始要约收购期限届满前 15 日发出。

鹿死谁手,尚未可知。值得注意的是,鄂武商 A 公告中明确提出:适时引入战略投资者,并将推出管理层激励、增强盈利效率等举措。

坊间传言,联想集团旗下专注于从事股权投资的投资集团弘毅投资最有可能成为武商联的“战略投资者”。

公开数据显示,弘毅投资旗下二期人民币基金已于今年 6 月全部完成交割。弘毅投资总裁赵令欢也称,该基金总规模超过 100 亿元,将关注



自浙江银泰在今年 3 月正式举牌鄂武商 A 后,武商联遭遇银泰系三次“逼宫”,又三度反击,双方都使出浑身解数,上演了一幕幕控股与反控股大战。CNS 供图

百货商店等消费类产品及新媒体行业。

《中国企业报》记者对此问题向赵令欢求证,但截至发稿,记者始终没有得到赵令欢的回复。

浙江银泰与武商联
拉锯式增持

事实上,鄂武商 A 控股权之争由来已久。

自浙江银泰在今年 3 月正式举牌鄂武商 A 后,武商联遭遇银泰系三次“逼宫”,又三度反击,双方都使出浑身解数,上演了一幕幕控股与反控股大战。

3月28日,鄂武商 A 公告称,收到第二大股东浙江银泰通知,其在二级市场对公司股份进行增持,浙江银泰与关联方共持有的鄂武商 A 股权达到 22.72%,超过武商联及其关联方持有的 22.69% 的股权,一跃成为鄂武商 A 第一大股东。

然而,浙江银泰还未坐稳,鄂武商 A 第一大股东再度易手。

仅仅两天之后的 3 月 30 日,鄂武商 A 公告称,武商联与武汉经发投签订《战略合作协议》,成为一致行动人,将其持股比例由当初的 22.69% 提高到 22.81%,以微弱优势超越银泰系。

浙江银泰并未善罢甘休。4 月 6 日,浙江银泰再次增持鄂武商 A,持股比例达 23.83%,再次将控股权的位置夺了回来。

浙江银泰的领先优势仅仅保留了 2 天,鄂武商 A 随后公告称,武商联与武汉开发投资有限公司(以下简称“武开投”)等闪电签署《战略合作协议》,武商联及其一致行动人合计持有鄂武商 A 的股份上升到 23.99%,武商联再次实现反超。

4 月 13 日,浙江银泰与其关联方通过连续增持后,将股份增至 24.48%,再度超过武商联 23.99% 的比例。

随后,鄂武商 A 开始进入长达一个多月多的停牌期。

6 月 9 日,鄂武商 A 复盘,武商联及其一致行动人,再次增持 2536.25 万股股份,持股比例达 29.67%,再度反超银泰系。几经拉锯战,武商联保住了对鄂武商 A 的控股地位。

但是,武商联的措施并未止于此。武商联及其一致行动人已决定主动出击,避免再次陷入被动局面。

7 月 15 日,鄂武商 A 公告称,公司第一大股东武商联及其一致行动人正在筹划对公司实施部分要约收购事项,公司股票再次停牌。

华泰联合证券评价认为,武商联与浙江银泰的股权之争不失为零售

鄂武商 A 控股权大战

3 月 28 日,浙江银泰在二级市场增持公司股份,浙江银泰与关联方共持有鄂武商 A 股权达到 22.72%,成为第一大股东。

3 月 30 日,武商联及其一致行动人,将其持股比例由当初的 22.69% 提高到 22.81%,超越银泰系。

4 月 6 日,浙江银泰再次增持鄂武商 A,持股比例达 23.83%,再获控股权。

4 月 8 日,武商联及其一致行动人将合计持有鄂武商 A 的股份上升到 23.99%,再次实现反超。

4 月 13 日,浙江银泰与其关联方通过连续增持后,将股份增至 24.48%,再度超过武商联 23.99% 的比例。

4 月 13 日,武商联及其关联方国资公司、汉通投资和 6 家一致行动人联合持有的股权占鄂武商 A 总股本的 24.52%,比银泰系多出 0.04%,仍为鄂武商的第一大股东。

4 月 14 日,鄂武商 A 停牌。

6 月 9 日,鄂武商 A 复盘,武商联及其一致行动人再次增持 2536.25 万股股份,持股比例达 29.67%。几经拉锯战,武商联保住了对鄂武商 A 的控股地位。

7 月 15 日,鄂武商 A 公告称,公司第一大股东武商联及其一致行动人正在筹划对公司实施部分要约收购事项,公司股票再次停牌。

8 月 3 日,鄂武商 A 公告称,武商联及一致行动人已经拟订要约收购方案,拟采取部分要约方式收购公司 5% 比例股份,要约收购股份数为 2536.24 万股,价格为 21.21 元/股,较鄂武商停牌前收盘价 19.99 元,溢价 6.1%。

行业体制变革精彩案例,无论结果如何,流通股股东都有望受益。

鄂武商 A 两月前公告
退出三公司重组

武商联与浙江银泰的股权之争源于鄂武商 A 的重组。

武商联同时还有着武汉另外两家商业上市公司武汉中商(SZ,000785)、武汉中百(SZ,000759)第一大股东的身份,因此关于鄂武商 A、武汉中百、武汉中商三家企业同业竞争问题一直饱受市场诟病。

为解决武汉商业企业之间的竞争状况,“三合一”重组事宜便提上日程。据悉,2004 年,浙江银泰应武汉市有关领导邀请投资鄂武商 A,但投资后却“被要求”不许做第一大股东。

“我们的诉求是把公司做好,把重组做完。”陈晓东说,武商联在长达三、四年的时间里,没有拿出任何实质措施,在多次协商无果的情况下,银泰才小幅增持股票,意在主导鄂武商 A 公司以尽快解决上述问题。

7 月 4 日,浙江银泰在官方网站发布了全名为《请大家共同关注,制止改革开放及民主法制的倒退》的公开信。

在公开信中,银泰直接提出“鄂武商董事长刘江超权力有多大”、“鄂武商是大股东私人企业还是公众公司”、“国有资产流失谁来负责”的质疑。同一天,浙江银泰将武商联反诉

到浙江省杭州市下城区人民法院。此前,武商联一致行动人武开投在武汉对浙江银泰提起诉讼。

“武汉方面已经开过一次庭,但是现在还没有结果。”陈晓东告诉《中国企业报》记者,在浙江银泰的压力下,三家企业的重组进程明显加快。

6 月 8 日,鄂武商 A 发布公告先期退出三家上市公司的大重组。8 月 10 日,武汉中百、武汉中商均发布公告透露:下月 13 日前披露重组方案并复牌。

在韩国第二大零售商乐天百货成功收购江苏地方龙头零售企业时代零售后,2010 年,拥有 12 家大卖场、在河北省市场份额名列第二的河北保龙仓商业连锁有限公司正式成为零售巨头家乐福旗下的一员。这使得以开店见长的家乐福,实现了以最快速度、在河北省市场站稳脚跟。业内人士认为,保龙仓被并购再次说明,地方零售企业难以走出被收购的宿命。

面对外强的强势,本土零售企业如何避免同业竞争并提升竞争力呢?7 月 28 日,中国证监会正式批复上海百联集团旗下百联股份和友谊股份重组方案,友谊股份吸收合并百联股份后,新友谊将成为百联集团旗下经营百货和超商业业务的唯一上市平台,彻底解决友谊股份与百联股份之间的同业竞争问题;而一天之后的 7 月 29 日,华润创业发布公告,宣布其间接全资附属公司华润万家(香港)有限公司将以 36.9 亿元人民币的价格收购江西连锁龙头企业洪客隆百货。

业内人士认为,以上极富代表性的零售企业,事实上就是中国区域性零售企业现状的缩影,要么成为外资零售企业的“囊中之物”,要么则本土零售企业形成一棵大树。

麦肯锡曾经预言,在未来的 3 至 5 年,中国零售业格局将大局初定。

麦肯锡认为,中国零售业 60% 的市场份额将由 3—5 家世界级零售巨头控制,30% 由国家级零售巨头控制,仅不到 10% 掌握在区域性零售巨头手中。

去年,商务部商贸服务管理司副司长王选庆曾经指出,现阶段中国零售业存在的片面追求规模、发展质量不高、同业竞争不规范等问题,已经成为限制零售业进一步发展的瓶颈。

记者观察

本土零售企业
警惕“黄雀在后”

“中国零售业 60% 的市场份额将由 3—5 家世界级零售巨头控制,30% 由国家级零售巨头控制,仅不到 10% 掌握在区域性零售巨头手中。”

——麦肯锡

■ 郭玉志

正如银泰百货总裁陈晓东所言,现在来看,鄂武商 A 控股权之争还远未“盖棺定论”,但是,鄂武商 A 及其武汉中百、武汉中商的重组已经进入实质操作阶段,困扰三家企业多年的同业竞争问题或许迎刃而解。

根据东北财经大学工商管理教授汪旭晖及其团队对辽宁大连、沈阳、鞍山、抚顺等 14 个城市 271 家本土零售企业调研显示,提升企业自主创新能力,已经成为我国本土零售企业在激烈竞争环境下的突围之路。

“我国零售企业尤其是地方零售企业‘复制’他人的过多,立足本地的过少,缺少核心竞争力。”汪旭晖告诉《中国企业报》记者,在激烈的竞争环境下,我国零售企业只有提升自主创新能力,才能占据有利的地位。

纵观商业重镇武汉市场零售业现状,不仅家乐福、沃尔玛等外资零售巨头林立其中,武汉中百、武汉中商、鄂武商 A 等本土零售企业也凭借天时地利人和,纷纷占据了有利的市场地位。

而武商联旗下的三家上市公司中,鄂武商 A 的质地最为优秀,对于想在武汉市场“扎根”的银泰百货来说,控股鄂武商 A 战略性意义不言而喻。

根据银泰百货的发展规划,除了布局浙江之外,湖北也是其扩展的重心。记者在银泰百货官方网站查询到,目前银泰百货在湖北一共开设了 6 家百货店,分别是:武汉世纪店、湖北鄂州店、湖北襄樊店、湖北咸宁店、湖北仙桃店、湖北随州店。

银泰百货集团副总裁、华中区总经理王纯曾公开表示,华中区是银泰除浙江外发展的第二大重点地域,在武汉市场,银泰百货对王家湾商圈、江汉路商圈、光谷商圈都有进驻意向,正在选址中,三年内银泰在湖北门店数将扩充到 10 家。

华泰联合证券的分析报告认为,武商联和浙江银泰的收购战充分表明了传统体制制约下的国有零售业已越来越多地受到产业资本关注,同时也让二级市场投资者看到更多体制变革的可能性。

在韩国第二大零售商乐天百货成功收购江苏地方龙头零售企业时代零售后,2010 年,拥有 12 家大卖场、在河北省市场份额名列第二的河北保龙仓商业连锁有限公司正式成为零售巨头家乐福旗下的一员。这使得以开店见长的家乐福,实现了以最快速度、在河北省市场站稳脚跟。业内人士认为,保龙仓被并购再次说明,地方零售企业难以走出被收购的宿命。

面对外强的强势,本土零售企业如何避免同业竞争并提升竞争力呢?

7 月 28 日,中国证监会正式批复上海百联集团旗下百联股份和友谊股份重组方案,友谊股份吸收合并百联股份后,新友谊将成为百联集团旗下经营百货和超商业业务的唯一上市平台,彻底解决友谊股份与百联股份之间的同业竞争问题;而一天之后的 7 月 29 日,华润创业发布公告,宣布其间接全资附属公司华润万家(香港)有限公司将以 36.9 亿元人民币的价格收购江西连锁龙头企业洪客隆百货。

业内人士认为,以上极富代表性的零售企业,事实上就是中国区域性零售企业现状的缩影,要么成为外资零售企业的“囊中之物”,要么则本土零售企业形成一棵大树。

麦肯锡曾经预言,在未来的 3 至 5 年,中国零售业格局将大局初定。

麦肯锡认为,中国零售业 60% 的市场份额将由 3—5 家世界级零售巨头控制,30% 由国家级零售巨头控制,仅不到 10% 掌握在区域性零售巨头手中。

去年,商务部商贸服务管理司副司长王选庆曾经指出,现阶段中国零售业存在的片面追求规模、发展质量不高、同业竞争不规范等问题,已经成为限制零售业进一步发展的瓶颈。

微博时代的企业网络舆情管理高级研修班

一、主办单位:《中国企业报》·中国企业研究院

二、学习形式:

【课堂学习】资深专家结合案例分析等授课形式传授微博传播、网络宣传与舆情引导理念。

【专题讲座】解读宏观经济形势、剖析时政焦点、关注网编人员素养提升。

【特设沙龙】分享经验、交流困惑、探讨解决实际问题的重要途径,充分交流,建立人脉。

【专案企划】特聘咨询顾问进行咨询辅导,寻找宣传问题之根源,学员分组完成专案。

三、研修内容:

1、微博传播的特点和价值

2、微博的企业应用及微博舆情管理

3、微博时代新媒体对企业的挑战和机遇

4、微博时代的网络舆论引导

5、微博时代的突发事件案例分析

6、网络舆论形成、发展趋势及舆情监控与分析

7、微博时代网络舆情的引导、控制及法律风险防范应对策略

8、网络传播宣传与策划

9、网络舆论引导经典案例赏析

10、网络舆情的分析研判

11、网络舆情的监管及处置

12、学员业务探讨互动交流会

13、参观新浪或腾讯微博、互动

四、时间地点:

【研修时间】2011 年 10 月 19 日至 21 日(三天)。

【研修地点】北京

五、研修对象:

全国大中小型企业家董事长、总裁、总经理、公关部、营销部、市场部、总经理办公室、企业部相关负责人;公关公司、营销传播公司等相关人员;各企业从事新闻宣传的中高层领导 & 业务骨干;各级政府负责企业宣传工作的领导;各类媒体从事企业宣传报道的总编辑、社长、业务骨干等。

六、联系方式:010—63816693

13601350540(段先生) 18610358318(谢小姐)

七、报名邮箱:huiwuzu163@163.com

拍卖公告

受法院委托,定于 2011 年 9 月 1 日上午 10:00 整在我公司拍卖行公开拍卖位于石家庄市桥西区站前街光明大厦 1-4 层房产和土地使用权(建筑面积约为 12434 平方米,另有海通大厦 4 层,建筑面积约为 2484 平方米),7-26 层 168 间客房和土地使用权(建筑面积约为 15325.2 平方米)。2011 年 8 月 30 日—31 日在标的物所在地公开开展,有意竞买者请于 2011 年 8 月 31 日 15 时前将保证金 1500 万元(以到账时间为准)交付到指定账号(名称:河北省石家庄市中级人民法院 开户行:河北银行华兴支行 账号:62320109058647)并携带有效身份证明到我司办理相关竞买手续。具有优先购买权人请在公告期主张权利,否则视为放弃优先购买权。

联系电话:0311-85202172 0311-83666009
联系地址:石家庄市友谊南大街 23 号美迪亚酒店 C 座 6 楼 106 室河北嘉世纪拍卖有限责任公司
河北诚信拍卖有限公司