

順豐作價433億A股借殼上市

創始人王衛身價近300億 晉港富豪前20名

快遞業巨頭順豐控股擬作價433億元（人民幣，下同），借殼鼎泰新材（002352）實現A股上市。是次借殼上市交易完成後，擁有香港身份證的順豐創始人及實際控制人王衛將成為鼎泰新材的實際控制人。王衛控制的明德控股將持有公司總股本的55.04%（若不考慮配套融資因素則持有64.58%），其身家也隨之「水漲船高」，飆升至290億元左右，從而打入福布斯香港富豪前20名以內。

中國經濟 >>>

大公報記者 陸鈺

鼎泰新材昨日公告稱，擬以全部資產及負債與順豐控股全體股東持有的順豐控股100%股權的等值部分進行置換。鼎泰新材擬置出資產初步作價8億元，兩者差額為425億元。鼎泰新材將透過發行股份方式支付，交易完成後，順豐控股原股東預計將持有上市公司94.42%的股權。

營收躋身A股上市公司百強

鼎泰新材向順豐購入資產的每股作價為21.66元，不低於定價基準日前60個交易日股票均價的90%；較鼎泰新材四月一日停牌前報27.70元有21.8%折讓。經除權、除息調整後，本次每股發行價為10.76元，鼎泰新材擬向順豐發行約39.5億股。

由於是次購買資產價格佔上市公司2015年末資產總額比例超過100%，交易構成借殼上市，需經中國證監會核准後方可實施。若交易成事，這將是繼申通快遞、圓通快遞此前分別以169億元和175億元實現借殼上市後，第三家內地上市的快遞巨頭。

數據顯示，順豐控股2015年的營業收入達到473億元，扣除非經常性損益後歸屬母公司所有者淨利16.2億元。與內地其他快遞公司相比，依然保持着量級上的壓倒性優勢，營業收入更是可以躋身A股上市企業前100名，在民營上市公司中規模已位

於絕對前列。順豐預計2016年至2018年扣除非經常性損益後淨利潤分別不低於21.8億元、28億元和34.8億元，同比增長34.32%、28.44%和24.29%。

而為提高本次重組績效，增強重組完成後上市公司的盈利能力和可持續發展能力，在本次交易完成後，鼎泰新材擬採用詢價發行方式向不超過10名符合條件的特定對象非公開發行股份募集配套資金，總金額不超過80億元。資金將主要用於順豐控股航材購置及飛行支持項目、冷運車輛與溫控設備採購項目、信息服務平台建設，以及下一代物流信息化技術研發項目和中轉場建設項目。

盈利能力削弱 催生融資需求

有分析指出，受益於電商的發展，快遞業規模迅速擴大。但部分大型電子商務企業，正通過自建物流體系的方式降低對第三方物流企業的依賴，快遞業的盈利能力卻逐漸削弱。正是這種微利化趨勢，催生了快遞業公司的融資需求。行業巨頭上市會對整個行業帶來快速洗牌，小企業的生存空間也會被壓縮得越來越小。

據國家郵政發布預測數據顯示，今年中國的快遞業業務量同比增長34%，遠低於2015年的48%。快遞業的增速大幅放緩也逼迫相關公司必須尋求新的發展機會。

順豐借殼鼎泰新材方案

- 順豐控股承諾2016至2018年淨利潤分別不低於21.8、28、34.8億元
- 鼎泰新材擬置出全部資產負債（預估值8億元）與順豐控股100%股權的等值部分進行置換
- 鼎泰新材擬向不超過10名特定對象非公開發行股份7.25億股，發行底價11.03元每股，募集基金不超過80億元
- 擬置入的順豐資產初步作價433億元（扣除置出資產差額為425億元），擬發行股份39.5億股，發行價10.76元每股
- 借殼方案完成後，公司總股本由目前的2.33億股增至49.09億股，控股股東變更為明德控股（55.04%），實際控制人王衛

財政部擬倫敦發30億國債

【大公報訊】中國財政部宣布，將於近日在倫敦發行30億元人民幣國債，並在倫敦證交所掛牌上市。這是中國財政部首次在香港以外的離岸市場發行人民幣計價國債。

財政部表示，中國銀行（英國）有限公司和英國滙豐銀行有限公司擔任此次發行的全球協調人。

此前香港地區是財政部唯一會發行離岸人民幣國債的地區。

作為落實第七次中英經濟財金對話成果，去年十月中國人民銀行在倫敦採用簿記建檔方式，成功發行了50億元人民幣央行票據，期限1年，票面利率3.1%。也是中國人民銀行首次在中國以外地區發行以人民幣計價的央行票據。

分析指，這不僅有利於豐富離岸市場高信用等級的人民幣金融產品，也有利於深化離岸人民幣市場發展，對於推動跨境貿易和投資的便利化也具有積極意義。

蘇州兩地超底價紅線流拍

【大公報訊】江蘇蘇州昨日迎來上周限價後的首場土拍。推出的四幅地塊中，兩幅「限價」土地均因超底價紅線而流拍，兩幅不含住宅用地底價成交。

據悉，昨日進入競價環節的地塊共有四幅，分布在姑蘇區和高新區。蘇州市國土資源局官網上周已表示，對設定最高報價的地塊，當報價超過最高報價的，將終止土地出讓，競價結果無效。其中，吸引新城、招商、旭輝、陽光城、融創等近15家房企競投，位於高新區滄浪關開發區41號地塊，在歷時三分鐘報價已達到119輪，在經過120輪報價，41號地塊報價達29.22億元，樓面價達15071元/平方米，超過最高限價的27.11億元（或溢價率108.33%），以流拍告終。

而此前出售的滄浪關39號地也因10.06億元，超過最高限價10.01億元（或溢價率110.28%），而出現流拍。

昨日所見，涉及限價地塊在競投已超越最高報價時，競投價格仍繼續在更新。對於昨日的土地流拍現象，易居研究院副院長楊紅旭在微博稱，全國還沒出現過房企想出更高價，政府卻不賣地的案例。這是中國首例，因為政府設定最高競拍價而流拍的地塊。他更直斥這是赤裸裸行政干預。此外，同日出讓位於姑蘇區的23號批發零售和住宿餐飲用地，以底價5.1431億元、折合樓板價每平米11250元由金地置投得。高新區滄浪關開發區40文娛用地，由蘇州樂園發展以5952萬元、折合3750元一平米的底價成交。



▲是次交易完成後，順豐將成為第三家內地上市的快遞巨頭 中新社

順豐與其他擬上市快遞公司關鍵數據比較

項目	順豐 (直營模式)	圓通 (加盟模式)	申通 (加盟模式)
借殼公司	鼎泰新材	艾迪西	大楊創世
借殼估值(億元)	433	175	169
2015年收入(億元)	473	120	72
2015業務量(億票)	17	30	26
單票收入(元/票)	24	4	3
2015年歸母淨利潤(億元)	16	7	8
2015年總資產(億元)	347	62	36
自有全貨運飛機(架)	30	2	-
最高配套融資規模(億元)	80	23	28

王衛兩次拒絕馬雲相約

【大公報訊】順豐作為一個基本不做任何廣告的公司，其掌門人王衛對外界來說更是神秘的。王衛此前不打算上市，但眾多PE與VC卻趨之若鶩，50萬只為和他共進晚餐。會與電商保持距離，但卻有勇氣拒絕馬雲兩次相約並還被其稱為最佩服的人。他不引入戰略投資，卻令花旗銀行開價1000萬美元中介費只為求得一個合作機會。

如此神秘的一個商界牛人的發家史要追溯到上世紀九十年代初，王衛在順德印刷場工作時發現，把樣品寄給香港客戶很困難，用時太長。而且，當時很多香港人都在廣東設廠，對物運的需求旺盛。那自己為什麼不可以發展這種機會，做快遞呢？22歲的王衛在1993年，用從父親處借的10萬元，在順德註冊僅有六個人的順

豐速運。公司剛成立的時候，王衛也做「水貨佬」，和他的小夥伴們用背包和拉桿箱運貨。當時，他們還在香港砵蘭街租了幾十平方米的店面，作為在香港的大本營。然而，當時在香港和珠三角，也有不少快遞公司產生，競爭激烈。特別是香港，國際上不少成熟的快遞公司都有布局。聰明又大膽的王衛想到低價策略。「別人70塊一件貨，順豐收40塊」，大幅的讓利讓順豐很快吸引了大批中小商家。香港有媒體曾這樣描述：順豐生意越做越大，貨車及員工經常霸佔整條街，惹來鄰鋪不滿。直到順豐搬走，這種情況才得以解決。

順豐的發展途中，王衛經歷過腹背受敵，到完全主權的收歸；也從非典時期發現物流要義，包下首架飛機打通運輸網絡



▲順豐創辦人王衛，曾兩次拒絕馬雲相約，但仍被馬雲稱為最佩服的人

，在業內樹立起「快」的品牌優勢。如今的順豐，已是中國快遞界的標桿，擁有約1.5萬台營運車輛，遍布內地近1.3萬個營業網點，搭建的物流網絡，輻射全球。

物流板塊受提振 走高逾2%

【大公報訊】順豐借殼名花有主，A股迎來第三家快遞公司，刺激物流板塊昨日走高。截至收盤，該板塊整體漲2.29%，其中華鵬飛、大楊創世漲停，艾迪西、音飛存儲、湘郵科技等上揚均超5%。隨着物流巨頭紛紛加速登陸資本市場，分析預計，未來行業競爭的焦點將從價格戰逐步轉向比拼後端的精細化管理能力轉移。去年下半年至今，中國快遞業進入密

集上市潮。排名前七的快遞公司中：申通、圓通、中通、順豐、韻達、郵政速遞、百世匯通。有五家已上市或者在上市進程中，而韻達和郵政速遞會衝擊上市末果。2015年12月2日，艾迪西發布公告稱申通快遞將向其借殼上市；2016年1月15日，大楊創世將與圓通速遞進行資產重組。中通計劃赴美IPO，時間擬定在2016年底或2017年初，融資10億至20億美元，如果

一切順利，將是阿里巴巴之後第二大的中企赴美IPO。百世匯通母公司，百世物流預計2017至2018年在美國或者香港上市，目前已聘請高盛作為顧問，各種上市事宜已全面展開。另外，內地快遞業第二梯隊的全峰快遞也紛紛選擇在新三板上市，德邦物流在上交所公開提交IPO申請；宅急送也公開表示過自身有上市計劃。再到如今，順豐借殼鼎泰新材。

中科匯通或成大贏家

【大公報訊】順豐433億借殼鼎泰新材登陸A股，中科匯通或將成為是次借殼的最大贏家。據內媒昨日報道，截至今年一季末，中科匯通持有鼎泰新材1276萬股，佔公司總股本的10.93%，總流通股本的19.59%，為鼎泰新材第一大流通股股東。分析稱，鼎泰新材復牌後，應將收獲數個漲停，中科匯通或因此大賺。

作為去年股市大跌時的「舉牌狂魔」，中科匯通曾屢次買入鼎泰新材。2015年7月8日，中科匯通以每股均價27.44元（人民幣，下同），首次舉牌增持公司397.6萬股。對於舉牌的原因，中科匯通稱，其在

投資市場、融資市場和產業市場擁有豐富的經驗，認可並看好鼎泰新材的業務發展模式及未來發展前景，希望通過此次股權增持，長期持有鼎泰新材股份，獲取上市公司股權增值帶來的收益。此後在7月15日，中科匯通又以39.53元的買入均價買入鼎泰新材368.95萬股。在7月16日，中科匯通持有的鼎泰新材股份由766.56萬股轉增為1149.84萬股。在去年三季末，中科匯通又陸續少量買入了鼎泰新材的股份，最後合計持有其1276萬股。也就是說，中科匯通持有的鼎泰新材大部分股份都是在去年7月8日和7月15日

兩天買入的。若用加權平均價計算，中科匯通買入公司的平均價格大約為33.26元。在去年7月16日時公司除權除息，是10轉5，若按除權後計算，則買入平均股價為22.17元。鼎泰新材在今年4月1日收盤價為27.70元，中科匯通舉牌就已經浮盈，若復牌後再收獲數個漲停，則更加賺得盆滿鉢滿。

此外，在這次借殼中，同時成為贏家的還有華寶興業事件驅動混合型基金。該公司2015年四季度新進入公司十大流通股股東，持有鼎泰新材66萬股，在今年一季末加倉至81.7萬股。