

财务投资纯炒作 战略入驻谋重组 直指控制权

举牌大战背后真实底牌窥豹

□本报记者 万晶

近一时期,各路市场资金举牌多家上市公司,金地集团被安邦财险、生命人寿举牌,上海新梅被新成立的开南投资举牌……这些资本举牌上市公司的动机迥然不同,有单纯的财务投资者,趁股价低迷之时买入,博取投资收益,甚至是通过举牌制造噱头进行炒作;有的成为战略投资者,介入上市公司经营决策,推动上市公司改革或重组,进一步谋求获取控制权;有的则直指控股权,想取控股股东而代之。

财务投资博取短期收益

在增持举牌中,最常见的就是财务投资,股价处于低位而被看好,或通过举牌制造利好而进行炒作。

上海新梅因正在筹划涉及资产收购的重大事项,公司股票于11月28日起停牌。然而,就在停牌公告发布前一天,上海开南投资发展有限公司累计增持上海新梅2231.92万股,达到总股本的5%,跻身第二大股东,触发了举牌红线。

开南投资成立于2013年10月11日,注册资本1亿元。成立后不久,开南投资便开始在二级市场上大举增持上海新梅股票。有业内人士质疑称,如果开南投资是接下来上海新梅进行资产收购事项的关联方,那么事先大举建仓上海新梅就属于典型的内幕交易。上海新梅高管则反复强调,上市公司此前从未接触过开南投资。

开南投资在上海新梅停牌之前高调买入,是否为博取资产重组股价上涨的收益尚难知晓。在开南投资之前,上海新梅已经历过一次“举牌”事件引发的炒作。今年2月底,上海新梅大股东兴盛集团引入战略投资者南江集团,南江集团持股8.06%,市场预期南江集团或入主上海新梅,引发一阵狂热炒作。但是到了9月16日,刚刚满足5%以上股东减持与增持操作6个月的间隔,南江集团就减持了1380万股,并在9月底前将剩余的2220万股减持殆尽。

金地集团近期则接连被两家保险公司举牌。12月3日,金地集团收到安邦财产保险股份有限公司通知,其通过二级市场交易累计持有公司股权已达到5%。在此之前,11月27日,生命人寿通过二级市场交易累计持有金地集团股



CFP图片

份表决权已达5%。生命人寿实际持股比例已达9.809%,超过金地集团现第一大股东福田投资及其一致行动人8.023%的持股比例。但生命人寿已将持有的2.15亿股(占公司总股本4.808%)不可撤销地、无偿地全权授权给福田投资行使股东表决权,期限至2014年6月30日。

有知情人士表示,安邦财险、生命人寿增持金地集团,应该是出于资产配置的考虑,可以认为是一种财务投资。当然,也不排除是战略入驻金地集团,推动一些业务合作。

蓝鼎控股则因为两位自然人褚庆年和丁翠玉的举牌而备受资本市场关注。截至2013年11月15日,一致行动人褚庆年、丁翠玉合计持有1307.8万股,占公司总股本的5.38%。褚庆年今年一季报就持有蓝鼎控股856.13万股,近期通过一致行动人账户继续买入。此二人表示,此次举牌是认为蓝鼎控股具备未来发展潜力,不排除在未来12个月内继续增持或减持蓝鼎控股。根据权益变动报告书披露的买入时间推测,褚庆年和丁翠玉投资蓝鼎控股有浮盈。

对于被举牌公司的投资机会,上海有券商分析师表示,举牌目的不同,对股价的影响不一样,如果举牌方立足于进行资本运作,则该股具备中线的机会;如果

是个人投资者举牌,一般是财务投资为主,仅有短线机会。

战略投资推动转型或重组

战略投资者通过举牌进驻上市公司,成为重要股东,常常被投资者解读为重大利好,可能推动上市公司进行重大业务转型或重组,一定条件下还可能进一步获取控制权。

湘鄂情实际控制人孟凯11月13日至11月15日间,累计减持湘鄂情5%的股份,接盘方为承德南江股份有限公司的实际控制人王栋。此次举牌后,王栋共持有湘鄂情10%的股份,为第二大股东。王栋的增持让市场充满想象,带动湘鄂情股价不断回升。

湘鄂情11月4日曾公告,孟凯及兰州湘鄂情拟在“未来六个月”减持湘鄂情4000万股至17497.25万股,占总股本的5%至21.88%。公司还提醒道,湘鄂情控股股东、实际控制人存在发生变更的风险。此外,湘鄂情与南江股份签订了一份《长期战略合作协议》,湘鄂情将长期采购南方生态生产的农产品如猪肉、鸡肉、鸡蛋、野猪肉、羊肉等,实现共赢发展。

天业通联也出现类似情况,实际控制人通过大宗交易平台不断减持,新进股东华建兴业投资有限公司则不断接盘。天业通联三季度报告显示,举牌者华建兴

业持股量已达3139.87万股,持股比例为14.12%,与控股股东、一致行动人朱新生和胡志军持股比例仅相差7.56个百分点。市场对其举牌动机猜测纷纷,一种猜测认为华建兴业入驻天业通联意在重组,一种认为控股股东朱新生和胡志军定向减持给华建兴业其实是为了融资。

长城集团则引入了著名股权投资机构硅谷天堂,虽然尚未达到举牌红线,但后续会继续增持尚不可知。长城集团三季报显示,深圳前海硅谷天堂恒嘉股权投资基金持有公司4.67%的股权,新进成为第三大股东,持股比例接近举牌红线。长城集团的实际控制人吴淡珠9月份通过大宗交易减持的股份,接盘方正是硅谷天堂。

国金证券策略分析师杨建波指出,机构等产业资本举牌的动机一般有两种:财务投资和通过举牌实现重组。如果公司基本面较差,举牌方的目的不太可能是财务投资,更可能是未来获得控股权来进行资产重组,投资者应密切注意举牌方后续的动作,如果有进一步举牌,则公司未来脱胎换骨的可能性较高。

意在争夺控制权

一些零售百货类上市公司,由于存在较高的物业重估价值,

以及业务转型被看好,而成为产业资本举牌、进而争夺控制权的对象。还有些上市公司因为股权结构相对分散而被多路资本瞄上,意在获得控制权。不过,争夺控制权常常激起大股东的奋起反击,难度较大,成功者鲜有。

力合股份就出现了三方股东角力控制权的情况。2012年12月10日至2013年8月6日,珠海金控旗下公司买入力合股份5%股权,首度举牌;今年8月15日至30日,珠海金控基金与一致行动人铧创基金再次分别增持331万股和1392万股,二度举牌;9月4日至9月12日期间,珠海金控及一致行动人共增持1723.55万股,进行第三次举牌,持股达到15%。

而原第一大股东珠海水务奋起反击,三季度增持约538万股,珠海水务及其一致行动人珠海经济特区对澳门供水公司总计持股占14.95%。三股东力合创投三季度也增持19.73万股,三季度末持有9.48%股权。

东吴证券分析师刘增军表示,力合股份的股权相对分散,珠海水务集团和珠海金控都属于国资委,有助于国资的控股地位,也不排除珠海金控将力合股份作为其整合金融资产的重要平台,后续还要看其是否有进一步的运作。

部分公司由于连续亏损,出现了被并购重组的价值,而被产业资本瞄上。豫商集团连续四次举牌东方银星,第四次举牌后持股比例达到20.64%,逼近大股东重庆银星集团及一致行动人的持股比例26.04%。东方银星的大股东重庆银星集团除了增持外,还在已有股东中寻找盟友予以反击。8月7日,重庆银星集团与重庆赛尼置业、商丘市天祥商贸签署了一致行动人协议,合计持股达到总股本29.4%,把豫商集团甩在身后。

福建丰琪投资有限公司四次举牌东百集团而获得控股权。8月28日至9月3日期间,丰琪公司再买入东百集团股份共计401.17万股,增持后,丰琪公司共计持有东百集团7288.85万股股份,占总股本的21.24%,一举超过原实际控制人姚建华及其一致行动人深圳欣舟实业合计持有的21.08%股权。获得控股股东地位后,丰琪公司还在持续买入东百集团股份,截至10月14日,丰琪公司共计持有东百集团股份占总股本的25.12%。

百视通联手迪士尼设合资公司

英特尔副总裁接棒张亚勤任独董

继不久前宣布与微软达成合作之后,百视通的合作伙伴再添一家国际知名公司——迪士尼。百视通12月4日晚公告称,公司拟与迪士尼成立合资公司,共同开展围绕百视通和迪士尼在中国内地地区的合拍投资、项目管理和全媒体合作的咨询业务。

在9月宣布与微软达成合作之后,百视通股价一度迎来大幅上涨。随后有券商发布报告认为,公司未来有望持续整合海内外资源,乐享电视互联网渗透率提升中的平台高估值。此次再度牵手迪士尼无疑继续加强了百视通该优势。

值得注意的是,百视通现任独董微软全球资深副总裁张亚勤辞职,但百视通又迎来了另一位重量级独董——英特尔公司副总裁、中国区总裁杨叙。(王锦)

星丰种业借壳江苏索普告吹

止本次资产重组事项。

分析人士指出,随着IPO渐开、借壳上市监管趋严,借壳上市难度增加,这是双方未能达成一致意见的关键因素。

北大荒垦丰种业股份有限公司是集研发、生产、加工、销售、服务及进出口业务于一体,具有完整产业链、多作物经营的现代化大型综合性种业公司。去年底,在垦丰种业股份公司挂牌之时,黑龙江农垦总局便要求垦丰种业搞好未来上市工作。此次借壳未果之后,垦丰种业应该会通过IPO的方式重新谋求上市之路。

不过,对于江苏索普而言,此番被借壳失败后面临的命运则较为尴尬。公司此前几次重组传闻均无果而终,自身业绩也难言乐观,今年前三季度净利润为1685.72万元,去年则亏损4085万元。(王锦)

廊坊发展董事长鲍涌波

正接受有关部门调查

廊坊发展12月4日晚间公告称,经控股股东廊坊市国土资源局开发建设投资控股有限公司及有关部门,公司董事长、法定代表人鲍涌波正接受有关部门调查,暂不能履行职务。

根据《公司法》、《公司章程》等相关规定,由公司副董事长、总经理赵秀良代行董事长职务。

因筹划重大资产重组,廊坊

加快搭建供应链金融平台

瑞茂通拟入股新余农商行

发展自9月12日起停牌。此后,廊坊发展连续数次发布重组进展及延期复牌公告。

廊坊发展表示,鲍涌波在公司经营管理层没有担任任何职务,公司的经营战略由董事会制定,目前公司的经营情况正常,重大资产重组工作正在积极推动。(王锦)

加快搭建供应链金融平台

瑞茂通拟入股新余农商行

参股农商行的上市公司再添一家,瑞茂通12月4日晚间公告称,公司下属全资子公司江苏索普和电力燃料有限公司拟出资2.875亿元人民币,以每股2.36元的价格认购新余农村商业银行股份有限公司1.218亿股,占其增资扩股后总股数的9.99%,并成为其控股股东。

今年以来,确定下“产业+金融+国际化”战略目标的瑞茂通,加快搭建供应链金融平台,今年5月份成立保理公司,并于11月份发布拟设立融资租赁公司的公告,此番又参股新余农商行,供应链金融平台功能进一步强化。(王锦)

沙钢股份

收购沙钢小贷公司30%股权

沙钢股份公告,公司拟以自有资金11,350.5万元收购江苏沙钢集团有限公司持有的张家港市沙钢农村小额贷款有限公司30%的股权。

公司表示,此次收购沙钢小贷公司30%股权,符合国家相关政策,不仅能产生良好的社会效益,还能在一定程度上提高公司收益,拓宽公司的盈利渠道,有效优化公司的资产配置,提高资金的使用效率。(丁菲)

两条光伏生产线计提减值

综艺股份2013年亏损幅度将增加

综艺股份4日晚间公告称,公司控股子公司江苏综艺光伏有限公司与韩国周星工程有限公司就未达产的第二条生产线造成的损失涉及补偿款签署《协议书》,双方确认补偿款为5150万元,并支付

66.7%承担相应减值部分。

此次两条生产线计提减值额超过4.2亿元,按照综艺股份的持股比例,公司计提减值额达到2.8亿元。值得注意的是,综艺股份今年前三季度已亏损1.31亿元,若该部分减值年内计提,综艺股份今年亏损幅度将大大加重。(王锦)

土地被征收获补偿款22.98亿

珠江啤酒预计未来25年增利7.71亿

本报记者 黎宇文

珠江啤酒5日公告,由于公司总部分土地被广州市政府征收,公司预计将获得总额22.98亿元补偿款。经会计处理,公司预计22.98亿元补偿款将对公司2014年、2015年及2016至2038年各年度的税后损益产生影响分别约为330万元、890万元及3300万元,共计7.71亿元。

公司预计总部搬迁将发生与新建资产相关的资产性支出约

11亿元。此类补助将按照资产预计使用期限,平均分摊转入营业外收入。相关资产的平均使用年限为25年,根据公司分批搬迁的计划,预计相关资产将在2014至2016年间分批达到预计可使用状态,相关补偿款对2014年、2015年及2016至2038年各年度的所得税费用产生影响分别约为330万元、890万元及3300万元。上述补偿

款对公司2013年度的损益不产生影响。

根据相关规定,与资产性支出相关的补偿款按资产预计使用期限,平均分摊转入营业外收入时,将增加公司应纳税收入,预计相关补偿款对2014年、2015年及2016至2038年各年度的所得税费用产生影响分别约为110万元、297万元及1100万元。

辽宁成大吉林敖东出售广发信托受益权

本报记者 于萍 王锦

委托粤财信托管理的广发证券员工股权激励计划之股权储备集合财产信托之受益权,交易金额分别为3.57亿元和3.55亿元。

据悉,2006年12月20日,辽宁成大和吉林敖东与广发证券的其他股东作为委托人,共同设立了“粤财信托·广发证券员工股权激励计划之股权储备集合财产信托”作为广发证券员工激励的储备。其中,辽宁成大初始信托股份

数量为2730.02万股,占比为27.31%。截至目前,辽宁成大上述信托股份数量变更为6578.37万股,但比例未发生变化。

辽宁成大和吉林敖东表示,本次拟将委托粤财信托管理的广发证券员工股权激励计划之股权储备集合财产信托的全部受益权,转让给广发证券工会设立的信托计划,以激励广发证券的员工。本次交易完成后,辽宁成大将

增加利润总额约2.9亿元;吉林敖东将增加公司利润总额约2.9亿元,增加公司净利润约2.2亿元。

目前,辽宁成大为广发证券的第一大股东,现持有广发证券12.50亿股,占其总股本21.12%。

公司今年前三季度净利润为6.48亿元。

吉林敖东为广发证券第二大股东,持有广发证券12.45亿股,

占其总股本的21.03%,公司前三

季度实现净利润6.99亿元。

广药集团明年积极开展并购

本报记者 常仙鹤

2014年将是效益规模年,广药计划实现650亿元销售额,提前一年完成“十二五”600亿销售额的计划,其中,王老吉实现200亿元销售额。”李楚源表示。

同时,广药集团将借医药商业整合的契机,整合区域龙头型

商业公司,铺建全国商业网络。为此,广药拟投资50亿元通过新建、合资、并购、合作等多种方式整合全国医疗资源,打造中国一流最有特色的健康产业平台。

至于明星产品王老吉凉茶的发展计划,李楚源表示,广药集团

将继续举全集团之力发展王老吉凉茶,通过近日成立的凉茶博物馆、文化研究会等文化营销,以及娱乐营销、体育营销等方式,在今年按快消口径实现150亿元销售额的基础上,在2014年实现200亿元的销售额。