

# 举牌潮起 各路资本逐鹿A股市场

□本报记者 梅俊彦



制图/韩景丰

金地集团公告显示,生命人寿在4月22日至25日短短4个交易日内再度抢筹,耗资达22.386亿元。至此,生命人寿累计持有金地集团24.8186%股份。实际上,金地被举牌只是各路资本逐鹿资本市场的一个缩影。据不完全统计,今年以来沪深两市已有约20家上市公司先后遭遇各路资本“围猎”。

近期不少被举牌公司股价出现凌厉的走势,引来市场对“举牌”概念股的关注。产业资本密集举牌背后有着形形色色的逻辑,有的直接跟被举牌公司的重组计划撞车,有的则上演着激烈的股权之争。在A股低迷之际,产业资本似乎欲借这个时间窗口,变身为上市公司业务和股价的“拓荒者”。

## 举牌重组相互呼应

2014年前3个月,并购交易数量已经有500家次,相当于2013年全年交易的38%;并购交易金额达3851亿元,相当于2013年全年交易的61%。2013年9月至今年3月底,A股涨幅最大的前十家公司均与并购有关。

在并购交易频繁、公司股价走势凌厉之际,A股市场举牌事件也层出不穷。沙河股份、新黄浦、中百集团、天目药业、精伦电子等企业纷纷被产业资本举牌。值得注意的是,不少被举牌公司都涉及重组预期。

例如精伦电子此前曾于2013年7月停牌筹划重大资产重组,但由于“重组

方案与公司既定目标有差距”等因素于当年8月终止重组。公司彼时承诺,自复牌之日起3个月内不再筹划重组事项。今年4月12日,天津硅谷天堂恒通股权投资基金合伙企业(有限合伙)举牌精伦电子。

据中国证券报记者观察,近年来不少被举牌的公司都处于停牌重组期。也有举牌与重组完全“撞车”的例子。2013年10月,雅戈尔三度举牌之后,终于成为了工大首创的第一大股东。工大首创公告称,因公司正在筹划有关资产重组事项,自15日起停牌。

再如上海新梅去年11月28日晚

宣布因筹划涉及资产收购重大事项而停牌,但在此前的一个交易日上海新梅公告称一家上海开南投资发展有限公司,因持有上海新梅2231.92万股流通股,达到总股本的5%,触发举牌公告。

被举牌和停牌重组在时点上完全“撞车”,难免引发市场对此涉嫌内幕交易的猜疑。有分析人士指出,以上海新梅为例,如果开南投资是上海新梅进行资产收购事项的关联方,那么举牌上海新梅就属于内幕交易。不过,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。

## 背后动机耐人寻味

分析人士指出,不少近期被举牌的公司股价都相对较低,有可能单在二级市场交易就能获得收益。另外,被举牌的公司还有资产干净、负债率不高、长期负债少、主营业务集中、资源多、价值有可挖掘空间等特点。

分析人士认为,产业资本对这些干净资源的追逐策略可进可退。如果A股市场走强,产业资本可以获得较好的股价收益。如果市场走弱,产业资本也可以发挥自有业务和被举牌公司的业务协同效应,保障投资吸引力。

举牌的动静巨大,会引起市场的广泛关注,往往对被举牌公司的股价起到推波助澜的作用。近期金地集团的股价就因为生命人寿和安邦人寿的接连举牌在大盘阴跌的背景下出现了10连阳的走势。中百集团、新世纪、依米康等被举牌公司近期股价走势都相当凌厉。

举牌也有可能是股权之争的一种

表现。例如,有市场人士对生命人寿和安邦保险对金地集团连举牌解读为两险企之间和金地大股东福田投资之间的股权之争。不过,接近金地集团人士对中国证券报记者表示,险资持股比例较高并不意味着福田投资丧失了金地集团的控制权,福田投资仍然掌握较大的投票权,在董事会中较有话语权。

另外一家被举牌的公司中百集团的股权之争正上演到白热化阶段。今年4月18日,中百集团公告称分别收到股东武商联和永辉超市关于增持公司股份的函件,其中武商联及其关联方的持股比例达20%,永辉超市的持股比例则达到15%。分析人士表示,在永辉超市快速收集筹码的同时,武汉国资实际行动亮明态度,预计未来双方的股权之争将延续较长时间。

## 产融资本加速渗透

参与举牌的资本可以分为产业资本和金融资本两大类,近年来出现了产业资本与金融资本相互融合的趋势。例如万科入股徽商银行、恒大举牌华夏银行、生命人寿举牌金地集团、安邦保险举牌招商银行等。产融资本相互渗透的背后或有着财务投资和拓展业务的目的。

分析人士指出,部分产业资本涌入银行股旨在业务拓展以及投资多元化。例如恒大举牌华夏银行斥资超过30亿元,出资规模超过恒大2013年现金余额的6%,可动用资金的3%。恒大在公告中表示,主要是为了加强双方在地产发展和银行业务上的合作。同时恒大表示,华夏银行财务表现强劲,对于恒大而言也是一项合理的投资。

券商分析师指出,恒大在银行股估值的低点选择介入,一方面是认可目前

银行低估值显现出来的投资价值,另一方面同华夏银行的股权合作,有望为恒大地产的购房者提供包括个人按揭的便利以及其他金融业务在内的多种金融服务,提高双方客户的满意度,同时通过华夏银行为恒大地产上下游以及相关产业链提供便捷的融资支持。

金融资本的行动则更为神秘。例如生命人寿的举牌理由比恒大简单。生命人寿在权益变动报告书表示,买入金地集团股票的目的是出于对金地集团未来发展前景看好。另外,去年年底安邦财险也斥资136.78亿元举牌招商银行。安邦保险集团表示,选择购买招商银行是出于对其未来发展前景看好,做长期价值投资。

对于财务投资是否就是险资的唯一意图,市场上诸多猜测,生命人寿举牌金地集团被认为是为了布局房地产,

安邦财险举牌招商银行被认为是谋求借用招行的平台开展各项业务合作。

不过,接近金地集团人士对中国证券报记者表示,市场对此或存在过度解读。至少从目前的情况看,他更愿意把生命人寿举牌金地看成是财务投资。该人士指出,生命人寿举牌金地是否是布局房地产行业目前还不好说,举牌房地产企业符合险资一贯的投资逻辑。

险资一向钟情大蓝筹,险资在二级市场投向了不少银行、地产股。公开信息显示,目前不少蓝筹股十大流通股东名单中都有险资的踪迹。分析人士指出,股价低和分红高是险资选择银行股和地产股的原因之一。例如,招行和金地集团的股息分红政策都较为诱人。自2012年起招行每年现金分红不低于当年税后净利润的30%,金地集团则是10%。

## 险企举牌释放布局养老地产信号

□本报记者 李超

近期生命人寿和安邦保险举牌动向引起市场诸多猜测。在二者捉对举牌金地集团正酣之际,保险公司探路房地产的苗头已引发广泛关注。业内人士认为,两家保险公司举牌动向或释放出借金地资源涉足养老地产的信号。

### 生命人寿逼近持股上限

4月26日,金地集团披露的信息显示,生命人寿万能H账户通过证券交易所交易系统购入金地集团约2.24亿股,生命人寿累计持有金地集团约11.0976亿股,合计占金地集团总股本的24.8186%。扣除授权深圳市福田投资发展公司行使股东表决权的股份,生命人寿所拥有金地集团有表决权股份约为8.9476亿股,占金地集团总股本的20.0104%。

4月18日,生命人寿召开公司董事会执行委员会第十次会议,决议在符合法律法规、监管规定及公司投资管理制度的前提下,同意公司继续增持金地集团,持股比例不超过金地集团总股本的30%。

公告披露,生命人寿本次权益变动累计支付资金总额约为22.386亿元,全部来源于责任准备金,不存在借贷、发债等资金来源,不存在直接或者间接来源于上市公司及其关联方的情形。生命人寿暂无未来12个月内对上市公司或其子公司的资产和业务进行出售、合并、与他人合资或合作的计划,或上市公司拟购买或置换资产的其它重组计划。除林胜德外,暂无其他对上市公司董事和高级管理人员进行主动调整的具体计划。

至此,生命人寿成为金地集团的第一大股东,将安邦保险甩在身后。

生命人寿披露的近六个月以来买入金地集团股票情况显示,增持最高每股股价从2013年10月的5.95元升至今年4月的10.29元,成交数额在今4月达到最高峰3.31亿股,远远高于之前各月的增持量。

“生命人寿再度举牌,让人感觉到这家公司的霸气。如果安邦保险继续跟进,那么他们在房地产上做文章的意图将更加明显。本来都有这个领域的基因,看好并持续增持金地也是很自然的。现在外界只是要看这场戏如何收场。”一位保险公司管理层人士表示。

### 或探路养老产业

值得注意的是两家保险公司频频举牌房地产公司的背后考量。一位已经涉入养老地产开发项目的保险公司人士表示,随着此番生命人寿、安邦保险增持股份并分别进入金地董事会,双方在金地的“话事权”方面出现了重大的突破。如果将来有一天两家保险公司宣布借金地集团的资源涉足养老地产,不是意外之举。

“虽然现在看起来影响有限,金地集团也还没有布局养老地产的迹象,但如果增持继续下去,金地集团的管理层格局和业务板块的确存在调整的可能。”该人士认为,二者收购公司股权,并将公司资产变卖套现的情况有可能发生,但考虑到目前泰康人寿、中国平安等多家保险公司涉足养老产业开发的现状和金地集团被增持的事件本身,短期内套现的几率不会很大。投资养老地产本身与保险公司投资的需求有契合之处,所以通过增持实现养老地产业务方面的试探发展是有可能的。

4月18日,保监会发布《关于修改〈保险资金运用管理暂行办法〉的决定》中对原暂行办法中第十六条有关险资投资具体资产的比例进行了调整,新规自2014年5月1日起施行,届时,险资运用需符合保监会相关比例要求,保监会可以根据情况调整险资运用的投资比例。此次修改被认为是对险资运用继续松绑。而在投资大类资产监管比例方面的最新规定是,权益类资产、不动产类资产,不高于保险公司上季末总资产的30%。

中信证券研报认为,只要房地产行业的整体估值水平不发生系统性改变,类似金地集团的事件就可能再次发生。为了确保对公司一定的影响力,长线资金选择持续增持特定公司是完全可以理解的。

“相关政策趋于宽松,加上有城镇化、养老产业等概念炒作,两家险企正好在金地集团内铆劲,肯定是对房地产板块的前景,想搏一搏。”接近生命人寿的业内人士对本报记者表示,除了在险资投资方面加大力度寻找机会,对已经持有的股票加码,也合乎生命人寿的行事逻辑。至于是否会以此为踏板进入养老地产开发的圈子,现在还不好确认。

### 险资增持举动料延续

进入2014年,产业资本增持大潮涌动。就险资而言,医药、房地产、农业、能源等板块都成为险资关照的对象。随着一系列险资运用政策的明确、落实,保险公司多方面的动作也愈加抢眼。

“现在房地产资金面有所收紧,而保险资金投资方面逐渐放开,前者需要注资,后者需要寻找投资管道,所以一拍即合。”某保险公司创新事业部人士对中国证券报记者表示。

中信证券研报认为,包括金地集团在内的主流地产股,其市值相比较净资产价值存在大幅折价。而险资作为既可以买楼,又可以买股票的投资者,当前买地产股的的确比买楼合适。流通股东能够选择增持的又一条件是标的上市公司有实质的影响力,上市公司的杠杆率基本安全。

“保险资金现在积极寻找发力点,两家险企对金地集团的增持动作只是一个信号。险资下一步还会寻找更多的机会,而房地产股将是一个重点。”前述保险公司人士表示。

## 吉林省集安益盛药业股份有限公司关于筹划发行股份购买资产事项的延期复牌公告

本公司及全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

吉林省集安益盛药业股份有限公司(以下简称“公司”)由于正在筹划发行股份购买资产事项,经公司申请并获得深圳证券交易所同意,公司股票自2014年4月29日开市起继续停牌,继续停牌时间累计不超过60天。期间将争取在2014年6月27日前披露符合《公开发行证券的公司信息披露编报规则第26号—上市公司重大资产重组申请文件》要求的重大资产重组预案或报告书,公司股票将向深圳证券交易所申请复牌。

公司筹划发行股份购买资产事项已经完成,并经公司董事会审议通过,公司股票于2014年4月8日开市起复牌。

2014年4月10日,公司召开第五届董事会第六次会议,审议通过了《关于公司筹划发行股份购买资产事项的议案》(公告编号:2014-014)。公司股票于2014年4月8日开市起停牌,并于2014年4月10日复牌,鉴于本次收购事项的各项工作尚未全部完成,仍在进行中,相关问题仍需进行大量的协调、沟通和确认工作,相关方案仍需要进一步讨论、论证和完善,为做到本次收购披露的资料真实、准确、完整,确保本次收购的顺利进行,防止公司股价异常波动,维护广

吉林省集安益盛药业股份有限公司董事会

二〇一四年四月二十五日

## 浙江巨龙管业股份有限公司关于重大资产重组事项的进展公告

证券代码:002619 证券简称:巨龙管业 公告编号:2014-027

本公司及其董事、监事、高级管理人员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

2014年2月24日,浙江巨龙管业有限公司(以下简称“公司”)发布了《关于重大资产重组停牌公告》,公司股票于2014年2月24日开市起停牌。

2014年2月28日,公司披露了《关于筹划重大资产重组事项的停牌公告》,因公司正在筹划重大资产重组事项,经公司申请,股票自2014年2月28日开市起继续停牌。

2014年3月6日,公司召开了第二届董事会第十二次会议,审议通过了《公司关于筹划发行股份购买资产事项的议案》,董事会同意公司筹划重大资产重组事项,并授权董事长代表公司办理筹划期间的相关事宜。

2014年3月13日,2014年3月20日,公司披露了《关于重大资产重组事项的进展公告》。

2014年3月21日,公司披露了《关于重大资产重组事项的进展公告》,经申请,公司股票继续停牌,延期至不超过2014年4月25日复牌。2014年3月27日,2014年4月3日,2014年4月10日,2014年4月14日,2014年4月21日,公司相继披露了《关于重大资产重组事项的进展公告》。

目前,公司以及有关中介机构正在积极推动本次发行股份购买资产的各项工作,公司董事会将在相关工作完成后召开会议,审议本次发行股份购买资产的相关议案。公司股票继续停牌,根据《上市公司重大资产重组管理办法》及深圳证券交易所关于上市公司信息披露工作备忘录的有关规定,停牌期间,公司将每五个交易日发布一次发行股份购买资产进展情况公告。

本次发行股份购买资产事项仍存在较大不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。特此公告!

浙江巨龙管业股份有限公司董事会

2014年4月28日