

# 并购重组背后机构“魅影”隐现

□本报记者 徐金忠

市场几经波澜,但上市公司兼并重组保持着活跃的态势。监管部门人士透露,今年1月至10月,上市公司参与的并购交易金额已达1.57万亿元,预计全年将超过2万亿元。秀强股份、苏宁环球、新日恒力、龙力生物等跨界并购案例近期出现,海岛建设、大连国际等公司推行资产重组。在资本市场创新转型的大趋势下,上市公司借并购重组实现创新升级并不少见。一方面,一些主业不振、前景堪忧的公司借此自救;另一方面,部分领市场风气之先的公司,则提前布局转型。

在上市公司借并购重组转型升级中,机构也成为其中的重要参与者,不论是公募基金机构提前埋伏重组还是机构用资本遴选项目、引导上市公司“借驴上坡”,机构在创新转型大潮中的作用不容小觑。基金业内人士认为,对于上市公司并购重组,机构可参与的层面很多,不仅是传统的二级市场,在一级市场、一级半市场,机构及其资金都大有可为,上述领域都有望成为大资管时代的重要业务。

## 并购重组潮流

监管部门人士介绍,截至11月27日,监管部门今年已召开103次并购重组会议,审

议了311家企业的并购重组申请,目前的并购交易金额已超过2014年全年的1.45万亿元。从结构上看,面向同行业上下游产业整合的兼并重组在大幅增加,创新型中小企业并购快速发展,支持企业海外并购的作用逐步显现。

就上下游并购而言,赢合科技、中光防雷等公司都公开表示将对上下游产业进行整合、并购,另外,劲胜精密等则已经实实在在落地相关并购动作。数据显示,2015年我国企业海外并购交易数量和交易金额均创历史新高,上半年涉及中国企业的并购交易总额达3053亿美元,较去年同期增长61.6%,上市公司海外并购案例也是比比皆是。

除此之外,一些上市公司力推跨界并购,则让公司未来的发展更有看头。近期,秀强股份公告,公司拟收购一家国内的教育标的公司100%股权,估值约为2亿元,全部以现金形式支付。苏宁环球宣布将出资3亿元收购韩国娱乐公司FNC22%的股权,成为其第二大股东,公司跨界娱乐产业。新日恒力日前股东大会通过决议,批准新日恒力以15.66亿元并购博雅干细胞80%的股份,博雅干细胞成为新日恒力的控股子公司,公司由原先的制造主业转变为制造与干细胞产

业双核心的双主业。

并购重组特别是跨界并购的上市公司一般在二级市场上有不俗的表现,这也让布局其中的基金机构坐收渔利。查阅资料发现,在秀强股份、苏宁环球、新日恒力等第三季度的股东名单中,公募基金产品、投资公司等在其中早已“潜伏”,其中仅公募基金就有华商、嘉实、华夏等旗下多只产品,二级市场的股价表现,让它们收益丰厚。

## 机构“长袖善舞”

尽管可以提前布局、坐享渔利,但基金机构的图谋绝非仅仅如此。对公募基金、投资公司等并购重组的重要参与者而言,抢食并购重组的方式多样、层次多样。

“公募机构除了事先遴选合适标的提前埋伏、待事项公告或者落地实施后享受二级市场浮盈以外,以基金产品、资管计划等参与并购重组配套的定向增发,借机在一级半市场打提前量,则更是不错的途径。”上海一家公募机构人士表示。以挖掘配套融资的机会为例,财通基金今年以来成功中标定增128只,累计获配金额高达405.5亿元,占所有基金公司参与总额的近三成。据披露,截至11月20日,财通基金2013年以来成功中标272个定增项目,累

计参与金额747亿元,其中,已解禁的106个项目平均收益率74%,成功中标的定增项目数量、规模及盈利连续两年蝉联全行业第一位。

私募基金、投资公司等更会玩转并购重组。“机构切入并购重组,一级、一级半、二级市场都有大把的机会,一级市场可以用资本培育并购对象,一级半市场可以参与配套定增融资,二级市场可以提前埋伏、等待股价上涨,同时还可以通过二级市场举牌等形式加大对上市公司影响,催化公司并购重组、转型升级,这几块业务在实践中可以交叉使用,屡试不爽。”私募基金投研人士称。近期,在市场上作风犀利的广东新价值投资就看到了穿越多级市场、淘金并购重组的好处,公司董事长罗伟广表明,公司业务将穿越一二级市场,打造联动资本平台。

“并购重组是市场持续性机会,在清楚多余产能、谋求创新发展的市场大环境下,上市公司并购重组业务的发展空间可想而知,我个人甚至判断认为,这些机会将贯穿未来一段时间的市场,成为机构未来的重要盈利业务,现在机构掘金并购重组机会的方法和工具还相对有限,未来或许这就是重点突破的方向。”上述私募人士认为。

# 长城国瑞总裁王勇:转型资本投行

□本报记者 周文静

在2015年年初中国长城资产管理公司(简称长城资产)全面入主之后,厦门证券迅速更名为“长城国瑞证券”,昭示着长城资产这家老牌资产管理公司在证券业的野心。“未来,我们将按照集团的战略部署,在机构铺设方面加大力度,争取在三年内业务机构辐射到全国主要省会、单列市以上城市。相比于传统的营业部,长城国瑞证券的营业部将利用集团公司的网络、人才、市场、客户等资源优势实现‘大资管、大投行、大协同’综合金融服务,重点打造资本投资精品投行。”长城国瑞总裁王勇接受中国证券报记者专访时表示。

## 对接长城资产

近日长城国瑞证券深圳人民南路证券营业部开业。王勇表示,这是为实现长城资管“大资管、大投行、大协同”的战略目标而设立的创新型营业部之一,该营业部将以综合金融服务为特色,与传统营业部的经营模式相对,更类似财富管理中心。

“在传统的证券业务外,深圳创新营业部定位于投行业务、资管业务的承揽平台,在承揽后将由证券公司的投行、资管等专业部门进行维护;其次创新营业部将是公司高净值客户、机构客户的线下服务平台;此外

它是协同平台,是集团公司在深圳区域与长城国瑞证券进行各项业务协同的主体之一,依托于长城资产专有的市场领域进行相关业务的对接,深度开发和利用集团的业务优势。”王勇表示,作为创新型营业部,经营范围除了证券经纪、证券投资咨询、融资融券等传统业务之外,将配合长城资管逐步做大做强资产管理,同时开展IPO、并购重组、上市公司再融资、新三板等投资银行业务。

长城国瑞内部人士表示,未来将在长城资管设有办事处的城市相继设立创新营业部。据了解,目前长城资产已经国务院批准实施股改,在全国设有30家办事处,辖属金融业务、中间业务、辅助类业务等共10多家专业平台公司。“在长城资产未进入之前,‘厦门证券’的营业部主要分布在福建省内以及北京上海等六个省市,现在我们在原来没有机构覆盖的区域加速布局,”上述人士透露。

## 转型资本投行

“以前投行主要做IPO以及再融资这类通道业务,而这类业务比较简单,且整个投行中呈现同质化现象。在大资管环境下,证券公司的投行业务不能再是简单的IPO和再融资,现在已有不少PE和产业基金开始参与深度的产业整合,属于战略投资者和合作伙伴,从单一的通道业务向综合的投行业务发展。”王勇

介绍,国瑞证券将大力发展大资管业务。

王勇表示,长城国瑞证券的投行业务定位于资本投行、精品投行。所谓资本投行精品投行就不再是单纯做通道型业务,而是通过资本手段深度地参与企业的投融资,参与企业产业结构的优化和转型。相比于其他券商,长城国瑞可以协同长城资产各办事处和各平台资源,结合券商投行、资管、直投等功能,丰富和延伸集团客户和资产管理的产业链条。

“原来资产处置的方式主要是法律追查或者在金融资产交易所挂牌出售,但在获得券商牌照后,通过券商业务模式将资产处置转向重组、并购等商业化方式,不再是单一的追查和挂牌出售,这也是长城资管布局证券的最初愿景之一。”长城国瑞内部人士称,目前,长城资管集团除了未取得公募以及期货牌照外,其他金融经营牌照已经持有,长城资管正在转向多元功能的金融资产服务商。王勇向记者介绍,集团公司作为国内四大金融资产管理公司,在并购重组等资本市场业务方面成功完成了很多经典案例,通过投行手段有效化解金融风险和提升价值,长城国瑞证券的投行业务在并购重组类方面有独有的优势。

## 市场转变考验金融机构

在泛资管时代下,银行、券商、基金子公

司等各类机构都在开展各类资管业务。不过在王勇看来,各类主体机构的方向是不一样的,以属于大资管范畴内的资产证券化为例,券商资管本身就是SPV架构。同时,金融资产包罗万象,在资产端方面,依托于长城资产十几年的专业风险管理与风险化解能力,长城国瑞的资管业务在资产端管理方面有一定的竞争优势。

现在“打破刚兑”的呼声越来越强,王勇认为,近期市场出现个别债券违约事件,也未必是坏事,对金融机构和投资者而言,都是一次风险教育,也有利市场形成优胜劣汰市场竞争局面。此前投资者风险意识不强,在“刚兑”的市场环境下,只要金融机构敢发产品,投资者就敢买。但近期债券违约的相继出现,这一现象有望得到改变。市场的转变将考验金融机构的风险识别、风险控制和风险处置能力。

对于券商业务的互联网化,王勇表示,“在收购厦门证券并实现更名后,长城国瑞用了半年时间实现手机开户,目前掌上营业厅已经上线,大部分的交易功能已经能通过掌上营业厅去实现。掌上营业厅定位于长城资产的“专卖店”,销售集团的保险、信托、基金、理财产品等多类金融产品,最终实现客户一站式服务,基本解决其各类金融需求。

# 泰信基金董山青:注册制利好未来打新

□本报记者 黄淑慧

11月30日,暂停四个多月的IPO正式重启。泰信行业精选基金经理董山青分析,11月初证监会出台取消预缴款制度的打新新规,将降低单次打新的网下中签率,但也同时提高了资金效率,2016年即将实施的注册制将利好未来打新收益。

他分析,一方面,预缴款制度取消后,规模门槛不再,小规模打新产品数量将提

升,或将造成单次打新的网下中签率有较大下滑,与此同时,无需预缴款也将大幅提高基金打新的资金使用效率,将弥补中签率下降的负面效应。

对于注册制,在董山青看来,落实注册制将有效推动资本市场市场化,未来新股发行节奏将有快速提升,从而大幅提升打新基金投资机会从而增厚投资业绩。同时,伴随着新股发行数量大幅提升,原打新机制造新股稀缺造成的股票同涨同跌的现象将逐步

消失,个股差异将分化新股上市后的股价表现,这使得针对不同企业的研究工作显得更加重要,有利于发挥公募打新基金的投研团队优势。

泰信行业精选是一款以打新为特色的混合型基金,由泰信保本基金转型而来。据同花顺数据显示,截止到今年IPO暂停前的5月底,自今年3月转型以后该基金短短两个多月收益近10%。

作为A股市场的特有风景,“打新”以

低风险、高回报的特性,成为投资者争相追逐的“香饽饽”。近期包括泰信行业精选在内的一些基金为了防止摊薄收益也开始“闭门谢客”。泰信基金日前发布公告称,自11月27日起,泰信行业精选基金限制单日单个基金账户单笔金额500万元以上的申购及转换转入业务。据介绍,此次暂停大额申购,一方面是避免过大的再投资压力,一方面避免个别机构的套利资金摊薄持有人收益。

# 关于公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理公告

因公司工作需要,经公司董事会研究,决定面向社会公开招聘华北高速公路股份有限公司总经理,招聘实施方案如下:

●一、招聘岗位及工作地点

岗位:华北高速公路股份有限公司总经理。

工作地点:北京经济技术开发区东环北路9号

## 二、招聘原则

(一)公平、公正、公开。

(二)德才兼备、自愿竞聘、择优聘任。

## 三、招聘方式

面向社会招聘,笔试、面试、综合评定相结合。

## 四、招聘组织

(一)公司董事会提名委员会负责招聘组织,由提名委员会委员、独立董事和股东董监事代表组成招聘组实施。

(二)公司人力资源部负责招聘联系和具体落实工作。

## 五、招聘岗位主要工作职责

(一)全面负责公司的经营管理工作,组织实施董事会、股东大会决议,按程序拟订并组织实施公司发展规划、年

度经营计划、重大项目投资方案。

(二)拟订公司管理制度,拟订和组织实施公司内部管理机构设置的调整方案。

(三)根据董事会授权,以公司名义签署有关协议、合同和文件以及处理有关事宜,决定公司经营管理工作中的各项费用支出以及有关资金、资产的运用和安排。

(四)提请董事会审定经营班子成员建议人选职务聘任,根据工作需要决定及调整班子成员的工作职责与分工。

(五)根据公司审批程序和权限,结合工作需要和员工考核结果决定对员工的奖惩、岗位、薪酬和聘任。

(六)召集并主持总经理办公会议、经营管理例会。

(七)履行法规、公司章程和董事会授予的其他职权。

## 六、应聘条件

(一)具有现代企业管理知识,有较强的战略规划及统筹管控能力。在经营

行的控制具有较强的责任担当意识、沟通协调能力和团队建设能力。

(二)熟悉上市公司经营管理和运作规律,掌握国家相关政策法规,具有强烈的风险意识和较强的风险管控能力,具有较强的使命感和开拓进取精神。

(三)认同和适应公司“善行正道”企业文化,廉洁从业,诚实守信,勤勉尽责,善于团队合作,具有廉洁自律意识和良好职业道德。

(四)大学本科及以上学历,中共党员,年龄不超过50岁,五年以上大中型企业高级管理岗位工作经验(具有高速公路运营管理或上市公司高级管理岗位工作经历优先考虑),身体健康,精力充沛,能承受工作压力。

有下列情形之一者不予报名应聘:

(一)正在接受司法机关立案侦查或纪检监察机关立案审查的。

(二)在党纪、政纪处分规定限制期内的。

(三)曾因犯罪受过刑事处罚或曾被开除公职的。

(四)被监管部门认定为不适合担任

上市公司高级管理人员。

## 七、待遇

(一)工资由基薪和绩效年薪构成。基薪每任期(三年)核定一次,按月支付(2014—2016年标准:34万人民币/年)。绩效年薪与经营业绩考核结果挂钩,根据董事会审核的经营业绩考核与奖惩意见兑现(年薪收入基薪与绩效年薪比例约为4:6)。

## 八、招聘程序

(一)报名及资格审查

报名时间:2015年11月23日起至12月5日止。

报名方式:提交《华北高速总经理岗位报名表》,提供本人身份证、学历、学位、职称或职业资格证书、户口首页和个人页、能够证明本人工作经历、业绩的相关证明等电子材料(可扫描或拍照)。

请将报名材料发至电子邮箱:

yusijin@sohu.com,联系电话:010-58021221,联系人:余思进经理。

## (二)资格审查

按照应聘条件对参加应聘报名人员进行资格审查和简历筛选。应聘人员信息将被严格保密,所有资料恕不退还。应聘者应对个人填报信息的真实性、准确性和完整性负责。

## (三)招聘程序

应聘人员经笔试、面试、综合评定、体检及背景调查等程序后,择优确定拟聘人选。

1.笔试主要考察应聘人员所聘岗位应具备的业务管理能力(经营管理、投资发展等)、综合分析能力和公信力等。按岗位职数与参加笔试人数1:5的比例(不足5人按实际人数),根据笔试成绩确定参加面试的人选。笔试满分为50分,占总成绩的50%。

2.面试主要测试应聘者基本素质和岗位匹配度。面试满分为50分(根据面试评委现场评分,分别去掉一个最高分和最低分,其他评委得分的平均分为面试者成绩)。

3.综合评定

招聘组综合应聘人员的笔(面)试成绩、综合素质、背景调查等综合评价及比选后确定拟聘岗位人选。

## 九、聘前公示

拟聘人选在公司及股东网站进行公示,接受监督。

## 十、聘用和管理

(一)总经理实行聘任制,每届聘期为三年(本屆聘期自2014年2月至2017年2月)。聘期届满,董事会根据任期经营业绩考核结果,给予续聘或免聘。

(二)总经理与公司订立劳动合同,薪酬、福利按劳动合同约定、经营业绩考核办法和公司人事相关制度执行,人事档案交由公司委托的人事代理机构进行管理。

## 十一、招聘监督

本次公开招聘接受公司监事会和股东单位监督。

如有意向请登录华北高速网站(www.hbgsgsl.com.cn)下载《华北高速总经理岗位报名表》

华北高速公路股份有限公司董事会  
2015年11月25日

## ■ 中证金牛指数追踪

## 上周金牛混基指数跌逾3%

上周市场指数全线重挫,跌幅全部超过5%,其中深证成指领跌,沪深300指数跌幅较大,创业板和上证指数跌幅较小。截至11月27日,上周上证指数累计下跌5.35%;沪深300指数累计下跌5.76%;深证成指累计下跌5.83%,中小板指累计下跌5.64%,创业板指累计下跌5.38%。受市场下跌因素影响,上周股票型基金和混合型基金分别下跌4.38%和3.21%。同期,中证金牛股票型基金指数下跌4.03%,中证金牛混合型基金指数下跌3.32%。长期以来,自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨31.98%,2只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过47个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,市场接近年末,反弹压力增大,年底多保持震荡行情。在基金配置方面,建议投资者5成仓位,关注选股型基金。天天基金研究中心认为,新一轮IPO重启,这是最近一段时期备受关注的热门话题之一。前期主题基金涨幅较大,短期内获利回吐造成空头踩踏,弱势或将延续,而低估值蓝筹长期处于安全边际内,此外,IPO新规将使得风险偏低,波动率较小的蓝筹股受到投资者的关注,由此或将激发市场对蓝筹股的关注热情。因此,基金投资上,题材股价值回归合理,后市投资风格有望转向价值蓝筹。(刘夏村)

## 博时境源保本基金获批待发

记者获悉,博时境源保本基金日前已获批,将于近期发行上市。该基金将通过安全资产与风险资产的动态配置和有效的组合管理,在确保保本周期到期时本金安全的基础上,力争实现基金资产的稳定增值。

资料显示,该基金每个保本周期为3年。据wind统计,截至10月30日,目前市场可统计的49只具有三年保本期的保本混合基金今年以来收益率达11.70%,同期26只两年及以下保本期的产品收益仅为7.10%。本基金第一个保本周期由北京首创融资担保有限公司作为担保人,为本基金第一个保本周期的保本提供不可撤销的连带责任保证,一旦基金在到期日亏损,该公司将承担全部亏损。境源保本基金引入收益触发机制,首个保本周期的目标收益率为20%。在运作期间,如本基金两类份额的累计净值收益率连续20个工作日都达到或超过预设目标收益率,将提前结束保本周期,帮助投资者及时锁定收益。(黄丽)

## 信诚年年有余债基将打开申购

记者获悉,信诚年年有余定开债基将于12月7日至15日打开申购,为投资者“冬藏”债券布局明年提供了较好的选择,期间投资者可通过中国银行等各大银行、券商及信诚基金官方直销平台进行认购。Wind数据显示,信诚年年有余A、B第一个封闭期间(2013.11.28—2014.11.26)实现的收益分别为11.60%、11.20%,第二个封闭期至今(2014.12.6—2015.11.24)收益率分别为11.20%和10.80%;而同期业绩比较基准增长率为3.93%。从2013年底成立以来,年年有余A、B的年化收益更是高达11.31%、10.86%。

基金经理王国强表示,明年国际经济形势疲弱,外需增长仍难有起色,全国房地产库存仍处于高位,投资整体疲软,物价维持低水平,且企业杠杆偏高,国内经济增长呈底部企稳态势,货币市场利率低,货币政策继续宽松,债市依然处于较好的投资环境。经济弱势及央行货币宽松在中长期对债市形成支撑,继续看好债市未来一年内相对确定的机会,尤其是部分利率债和高等级信用债,可以通过杠杆锁定收益。(李良)

## 富安达健康人生三周完成首募

11月2日开始发行的富安达健康人生混合基金只用了三周时间,即圆满完成募集。据了解,富安达健康人生重点投资于能够满足人们对优质健康生活需求的上市公司,其股票仓位为0—95%,其中投资于健康人生主题相关的上市公司股票的比例不低于80%。

展望后市,富安达基金认为,市场利好积聚,投资者对汇率、经济下行市场已有充分预期,市场继续震荡上行的可能性较大。对于大健康各个细分行业来说,教育、体育已经先后表现,医药行业在“健康中国”有可能会进入国家战略等政策的刺激下,此前所看好的医疗服务和医疗器械相关个股可能出现补涨。

海通证券三季度末基金公司权益类资产业绩排行榜显示,截至三季度末,富安达旗下纳入统计的权益类产品年内平均净值增长率达到31.56%,公司权益投资能力排名高居业内76家可比公司的第4位;其最近三年的权益投资能力也在68家可比公司中排名第16位。(李良)