

拟募“摘牌”基金 风投掘金中概股私有化

□本报记者 熊锋

赴美上市不仅没有想象中的那么美，并且要时刻提防“做空”者放出的“冷箭”。不少中国概念股已经萌生退意，希望能私有化退市再回到国内重新上市。目前，已有规模相对较小的中概股完成了私有化，但在业内人士看来，11月22日盛大网络(Nasdaq:SNDA)高调宣布将私有化退市，真正拉开了中概股私有化回归的大幕。

风投也从中概股私有化浪潮中嗅到了机会。我们近期想要募集一只“摘牌”基金，专注于在国外上市的中国企业私有化退市。”一家在业内颇有名气的风投合伙人告诉中国证券报记者。

中概股很“受伤”

近一年来，海外机构频频做空，让海外上市的中国公司日子并不好过。

在美国亦有分支机构的贝祥投资集团董事总经理及合伙人双容清对中国证券报记者表示，我和美国的同事交流时了解到，近期做空中概股对中国整体形象伤害非常大，个别害群之马损害了中国公司的整体形象。”更为严重的连锁反应是，一些试图在美国IPO的企业也因此受到牵连，部分拟赴美上市的公司不得不暂停上市。

而且，做空仍在升级。其枪口瞄准了更大的公司，包括奇虎、分众。分众在浑水公司发布其负面报告之后，股价一日暴跌近40%。尽管分众对浑水的质疑一一回应，但股价恢复似乎还尚需时日。

更令中概股公司担心的是，市场在猜测，谁是下一个猎物？

新浪就惨遭误伤。由于被市场误认为是被做空的下一个目标，导致11月29日新浪股价盘中一度跌至52周以来的新低56.05美元。

此外，赴美上市溢价过低，也

让企业家们心中不平。当当网上市后，当当网CEO李国庆与被指“做空女”的投行人士口水战一度成为市场的热点。虽然二者难言对错，但也确实反映出创业者对于赴美上市的溢价过低的不满。

然而，即使上市之后，一些中国公司在二级市场往往得不到认可，造成股价低迷。盛大掌门人陈天桥对此就颇有微词。在屡次回购之后，陈天桥终于决定将盛大网络私有化。11月22日，盛大网络宣布陈天桥家族控制的盛大母公司将收购公司剩余所有股份，母公司将以每股普通股20.675美元或每股ADS(美国存托股份)相当于两股普通股41.35美元的价格收购，明年一季度完成交割。

在双容清看来，盛大网络这样的大公司带头私有化会引起一个回归潮。他说，中国宏观经济继续看好，并且A股估值远远高于美国市场，回来上市是个不错的选择。此外，美国投资者可能不了解其业务，导致融资成本高，还有高额交易服务费，这使得有些企业的所有者不禁怀疑：为什么要到美国上市？

私有化退市渐成风

实际上，中概股公司考虑私有化也在情理之中。11月3日，哈尔滨泰富电气在纳斯达克市场停止交易，成了第一家在美国资本市场通过私有化成功退市的中国企业。

而今年年内有中消安等多家企业宣布了私有化退市计划，还有近10家中概股公司准备实行私有化退市。

而且，做空仍在升级。其枪口瞄准了更大的公司，包括奇虎、分众。分众在浑水公司发布其负面报告之后，股价一日暴跌近40%。尽管分众对浑水的质疑一一回应，但股价恢复似乎还尚需时日。

更令中概股公司担心的是，市场在猜测，谁是下一个猎物？

新浪就惨遭误伤。由于被市场误认为是被做空的下一个目标，导致11月29日新浪股价盘中一度跌至52周以来的新低56.05美元。

此外，赴美上市溢价过低，也

SEC对于私有化退市的规定相对简单，只有两个绝对条件：一是由一位控股股东发起；二是收购流通股需全部以现金进行。由于从二级市场购入，比照市场价格有一定的溢价，高出市场价格即可。

私有化技术上是完全可行的。”双容清告诉记者。

那么，私有化到底能给企业带来什么呢？毕竟谁也不会做赔本的买卖。

清科研究中心分析师张兰分析认为，私有化再上市有望为企业提供一次“凤凰涅槃”的机会。首先，能够帮助企业摆脱股价低迷的困境，消除二级市场表现对企业形象带来的负面影响；其次，通过回购股份，增强二级市场投资者的买方信心；其三，私有化之后公司经营权集中，有利于公司进行改革和治理，重新布局；第四，另寻市场再次上市，企业有望获取更高的市场估值。

然而，私有化回归也并不容易。

企业不仅要通过律师、财务、

审计等中介机构搭建一个回归的架构，更重要的是实现私有化退市往往需要借助大量的资金支持，基本不可能利用企业自有资金进行股票收购，必将寻求投资机构的支持。

私募瞄上退市商机

我们瞄准了美国的OTCBB(美国场外柜台交易系统)市场，那里有好几百家公司挂牌，可能整体质量不佳，但只要有5%到10%的公司是好的，就可以进行私有化，拿到国内中小板或是创业板来上市。”上述风投公司的合伙人告诉中国证券报记者。他还透露，我们已经看中了在OTCBB上市的一家西部企业，目前正在研究方案”。

双容清分析说，OTCBB市场的市值比较低，甚至一些企业比自

身净资产还要低。某些基金可以单独操作私有化。张兰也认为，由于拟私有化企业往往估值较低，能够为投资机构提供理想的入股机遇，企业私有化之后再登陆其他交易所上市，将呈现出可观的资本增值空间，可以视为某种意义上的“Pre-IPO”投资，预期收益的可靠性较高。

我们也在考虑设立“摘牌”基金。”另一风投企业合伙人预计，如果运作顺利，从摘牌退市到重新上

市，投资周期往往不到三年。

双容清说，贝祥投资集团有人民币基金和美元基金，做私有化更有优势。但是，如果操作主板上市的企业，就需要和别的基金合作。

业内人士表示，PPP策略过程中也存在一定的不确定性，特别是回国内上市，红筹企业必须对其原有架构进行改革，并且要获得国内监管层的认可，而完成这些是较为漫长的过程。

36只中概股股价低于1美元(截至11月29日)

上市交易所	序号	名称	代码	最新价(美元)	市值(亿美元)	市盈率	行业板块
纽约交易所	1	WSP控股有限公司	WH	0.41	0.42	—	能源
	2	21世纪不动产	CTC	0.57	0.26	—	房地产与建筑
	3	美国东方生物	AOB	0.7	0.55	6.67	医药
	4	中华水电	CHC	0.8	0.41	—	电力
纳斯达克	5	数百亿	SBAY	0.03	—	—	信息技术
	6	江波制药	JGBO	0.16	0.02	1.38	医药
	7	中国风能技术	CLNT	0.22	0.04	—	能源
	8	联游网络	CCGM	0.22	0.04	—	信息技术
	9	武汉通用	WUHN	0.34	0.11	212.77	机械制造
	10	中国基础设施投资	CIIC	0.36	0.29	61.73	运输物流
	11	中国精密带钢	CPSL	0.41	0.19	44.25	金属与采矿
	12	太宇机电	HEAT	0.44	0.17	3.72	信息技术
	13	高科能源	APWR	0.46	0.21	7.9	能源
	14	研控科技	RCON	0.47	0.02	9.73	能源
	15	赛诺国际	BEST	0.54	0.15	6.11	原材料
	16	艾格菲国际	FEED	0.58	0.34	—	必须消费
	17	联合信息	KONE	0.62	0.09	1.34	信息技术
	18	圣驰工业	VALV	0.62	0.18	1.27	原材料
	19	艾瑞泰克	CAGC	0.67	0.14	18.83	原材料
	20	华达产业	CDII	0.68	0.24	—	原材料
	21	奥星制药	BSPM	0.7	0.19	2.16	医药
	22	中电光伏	CSUN	0.74	0.33	2.31	能源
	23	山东显合	YUII	0.75	0.15	—	必须消费
	24	奥盛创新	OSN	0.75	0.15	—	金属与采矿
	25	深圳比克	CBAK	0.8	0.51	—	能源
	26	和信超媒体	GIGM	0.84	0.47	—	可选消费
	27	利展环境	LZEN	0.86	0.12	3.74	原材料
	28	巨元瀚洋	THTI	0.88	0.18	6.27	公用事业
	29	侨兴环球	XING	0.91	0.87	5.9	电信
	30	中国汽车物流	CALI	0.93	0.18	3.98	机械制造
	31	万得汽车	WATG	0.93	0.31	5.93	能源
	32	中强能源	ABAT	0.98	0.75	2.6	能源
	33	天银制药	TPI	0.74	0.22	3.21	医药
	34	惠普森医药	CPHI	0.77	0.33	4.69	医药
	35	耕生矿物	CHGS	0.9	0.24	—	工业综合
	36	仁皇药业	CBP	0.92	0.34	2.24	医药

数据来源：新浪财经

国家临时存储大豆收购价2元/斤

经国务院批准，国家发改委、国家粮食局、财政部、中国农业发展银行近日联合下发《关于2011年国家临时存储大豆收购等有关问题的通知》。通知要求，今年继续在内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江等省、自治区实行大豆临时收储政策。通知明确，国家临时存储大豆挂牌收购价格(国标三等质量标准)为2.00元/斤，相邻等级之间差价按每市斤0.02元掌握；收购期限为2011年11月23日至2012年4月30日；收购入库的大豆为2011年国产新大豆，符合国标等内品质量标准。(王颖春)

证券业协会

探讨券业境外创新业务

中国证券业协会11月30日表示，国际合作专业委员会日前召开了全球主权债务危机和中国证券业走出去的机遇和挑战研讨会暨国际合作专业委员会主任委员第二次扩大会议。会议听取了中信证券H股发行工作的介绍，对有关境外创新业务进行了探讨并制定了国际合作专业委员会下一年工作计划。

中国证券业协会会长陈共炎对研讨会的召开给予了充分肯定，并对国际合作委员会2012年的工作计划提出了具体指导意见。他希望委员会能切实发挥组织协调的作用，为监管部门和行业代表们搭建一个沟通、建议、办事”的平台，反映行业呼声，解决行业问题，为中国证券业的发展壮大和走向国际起到更多推动作用。

证监会机构部副主任王欧代表证监会机构部对本次会议给予高度评价，希望中国券商在未来几年的规划和发展中应多听取来自海外的意见和建议，将开放与创新联系起来，通过开放拉动创新。他强调本土市场是最终落脚点，国内券商最终要靠自己的力量实现发展；希望专业委员会能充分调动行业各方面参与其中的积极性，并建议专业委员会多开展此类活动，建立业界与监管机关沟通的桥梁。(蔡宗琦)

山西

首只大型私募股权投资基金成立

11月30日，山西同人股权投资基金正式成立。这是在山西省内注册的第一只大型私募股权投资基金。

山西证监局局长孙才仁在仪式上指出，发展私募股权投资基金有利于建立社会资金向实体产业流动的转化机制，可以缓解流动性过剩的压力，有助于解决中小企业融资难，并促进企业改善管理，提高质量，加快行业整合步伐，有利于地方扩大税源，增加就业，实现投资方式、增长方式、发展方式的转型，也有利于丰富社会投资渠道，帮助企业家华丽转身。

出席仪式的山西晋中市有关领导介绍说，作为建设晋中资本市场改革发展示范区的重要举措，晋中市政府早在9月底前就出台了鼓励发展私募股权投资基金的优惠政策，并明确提出高起点打造山西私募股权投资基金产业集群的目标和任务。正是在这一背景下，山西同人股权投资基金落户晋中。

山西同人股权投资基金管理人为山西典石股权投资管理有限公司，基金规模为20亿元，期限为7年。该基金主要对未上市公司进行股权性投资，通过对企业上市后股权转让、兼并收购、控股股东回购、管理层收购等退出方式获利。

在成立仪式上，同人股权投资基金还与山西省家企业签署了战略合作备忘录。(曹铁)

泰诚信2日挂牌新三板

北京泰诚信测控技术股份有限公司宣布，公司股份在代办股份转让系统报价转让已获得中国证券业协会的备案确认，公司股份将于12月2日起在代办股份转让系统挂牌，股份代码430101。

公司主营车桥、变速箱、主减速器等领域的数字化装配配套产品的研发、生产及销售业务。(申屠青南)

台湾财经

台湾10月制造业景气更为疲弱

10月制造业景气持续低迷，台湾经济研究院11月30日发布10月制造业景气灯号，续亮黄蓝灯，信号估计值微幅下降，景气较9月更为疲弱。所幸，电子零组件业景气并未恶化，仍停留在黄蓝灯区，没有重回蓝灯。

这是制造业连续第七个黄蓝灯，信号估计值持续下降，整体制造业景气向下。9月13分是黄蓝灯区，10月分数已移到黄蓝灯区的下限。

台经院”分析指出，10月股价下跌，经营环境转差，需求也下跌。主要受国际经济情势不明、金融市场动荡，以及欧美需求减少所致。

10月也有灯号上升的产业，食品”类由9月的黄蓝灯上升为绿灯，皮革、毛皮及其制品”类由蓝灯转升为黄蓝灯。

(台湾《经济日报》供本报专稿)

中国证券监督管理委员会冻结查封决定书送达公告

唐建平先生：

因你存在涉嫌违反相关证券法律法规的行为，依据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会冻结你本人及你控制的在证券经营机构开设的资金账户内的资金及其孳息。冻结你本人及你控制的证券账户内的证券，冻结金额(含证券市值，证券市值以冻结实施日前一交易日收市后市值计算)不超过3.2亿元，冻结期限为6个月。因无法与你取得联系，现依法向你公告送达《冻结查封决定书》([2011]11号)，限你自公告之日起10日内到我会领取《冻结查封决定书》，逾期视为送达。领取《冻结查封决定书》请与我会指定联系人(刘方义，电话010-88060483，传真010-88060484)联系。

中国证券监督管理委员会

二〇一一年十二月一日</p