

重组创新花样百出 券商上市“三十六计”起底

□本报记者 王小伟

申万宏源1月26日挂牌深交所，上市券商又添新的领航者。近段时间以来，除国信证券通过IPO上市外，湘财证券、安信证券、广州证券等一众券商纷纷借助重组等手段实现曲线上市。仔细剖析券商登陆A股路径，个中设计各有“妙处”，业务整合与发展思路也渐显差异。

创新模式迭出

1月26日，宏源证券的微信公众号“宏源研究”更名为“申万宏源研究”。据其介绍，公司采用“投资控股集团+证券子公司”的双层架构，将在巩固和扩大原有证券业务优势的同时，进一步吸纳银行、保险、信托和租赁等金融业务资源，建设以资本市场为依托的投资与金融全产业链，最终实现成为中投旗下金融资产证券化重要平台的目标定位。

与上市公司吸并通常采取“A吞B”模式不同，本次宏源证券和申银万国证券的合并采取了“投资控股集团+证券子公司”的双层架构。有投行人士分析指出，申银万国证券和宏源证券的总体实力均处于行业中上游水平，且各有所长，宏源证券为新疆券商龙头，而申万作为上海的老牌券商也具有强大的客户资源优势和业务积累。通过母子公司架构，作为上市公司的投资控股集团注册地在新疆，证券子公司注册地则设在上海，从而可以有效平衡地方政府利益之间的博弈。

不仅是申万宏源采用了创新的交易方案，近来不少券商登陆A股相关方案都有一些可圈可点之处。以安信证券为例，中纺投资所公告的交易方案为：以非公开发行股份的方式收购国家开发投资公司等14名交易对方合计持有的安信证券股份有限公司100%股份，发行股份购买资产的发行价格为6.22元/股，以安信证券100%股权作价182.72亿元计算，中纺投资预计向国投公司等14名交易对方发行股份的数量为29.38亿



CFP图片

股。本次重组完成后，国投公司直接持有上市公司39.21%的股份，与其全资子公司国投贸易合计控制上市公司43.10%股份。如此，中纺投资第一大股东也由国投贸易变更为国投公司，国资委仍为上市公司的最终实际控制人，中纺投资实际控制人并未改变。因此，虽然方案交易规模庞大，但这次重组并没有构成借壳上市。

一些券商曲线上市还明显赶上了国企改革之“风”。广州友谊2014年12月披露非公开发行预案，拟向广州国资委和其他6家市属国企定增募资百亿元，收购越秀金控100%股权，而越秀金控旗下的广州证券曲线上市的目标也由此实现。有业内分析认为，广州友谊本次资产收购意义重大，是广州市利用资本市场推动新一轮国资国企改革的重要一步，将为后续的国有资产优化整合提供有效的借鉴。

整合路径现差异

纵观一众券商登陆资本市场的相关方案，不仅其间设计出现明显差别，并购方与被并购方业务整合之间也出现不同。通过重组，不少券商实现了营收的“大跃进”。以申万宏源为例，申银万国证券本是一家实力雄厚的老牌券商，其业务主要集中在长三角地区（公司总部及其三家子公

司位于上海，长三角地区有营业部78家，占总营业部数的51%），经纪业务和资管业务实力行业领先。宏源证券近几年加强团队建设，积极转型、创新，各业务线不断进步，实现了整体弯道超车的战略计划。公司见长于投行、债券承销与自营、资管等业务，行业地位不断攀升。业内介绍说，申银万国证券与宏源证券实现合并后，整体规模将跻身行业前列，资本实力和品牌影响力都将大幅提升。以2013年年报数据简单加总，合并后公司的营业收入和净利润分别达101亿元和31亿元，行业排名均跃升至第三。未来合并后，公司或将继续得到中投公司的大力支持，通过股东注资和兼并重组其他兄弟金融公司等外延式发展方式，打造世界一流投行品牌。

也有一些公司重组后将迈入证券新业务和既有业务的“双主业”模式。公开资料显示，广州友谊收购越秀金控后，其发展战略做出重大调整，上市公司将转型为投资控股集团；而越秀金控作为上市公司全资子公司，保持现有的业务和组织架构不变；广州友谊的百货业务经营性资产打包组建成百货业务子公司，保留“广州友谊”商号，维持原有经营团队稳定。这也就意味着，上市公司将充分发挥资本市场的积极作用，打造成为以金融和百货业务为双主业的新平台。

还有一些公司则在整合方面做足了功课。以大智慧为例，公司1月23日公告，拟以总价格85亿收编湘财证券。湘财证券与大智慧早已经结为战略合作伙伴，大智慧拥有互联网金融客户群及大数据运营经验，而湘财证券在传统券商业务方面具有优势，双方业务将整合为“互联网金融”，打造以资产管理为中心，集信息、资讯、交易、销售、理财等金融服务为一体的一站式互联网金融服务平台。

更多券商备战上市

除了前述一众券商已经确定了登陆A股的相关方案外，不少其他券商的名字也不断在资本市场上被提及。南纺股份1月19日发布公告，正式确定南京证券作为重组标的。由于南京国资集团为南纺股份和南京证券的实际控制人，南京证券的上市将又是一起促进国有企业改革和我国资本市场发展的双赢之举。此外，财达证券也被市场寄予了借壳河北省内上市公司登陆资本市场的预期。

继国信证券成功IPO之后，国泰君安证券股份有限公司也被曝出日前已正式接受银河证券、华融证券的上市辅导，拟在境内证券交易所进行IPO，其未来上市地点极有可能在上海证券交易所。此外，东兴证券等一众券商也已经在资本市场的门外等待入市。

值得注意的是，不少上市公司在并购后，都进行了配套融资，以进一步做大券商业务。业内人士介绍说，近期券商上市案例显示，政策导向是鼓励券商做大做强。“众券商登陆资本市场之后，融资端的瓶颈得以打破，其业务规模和整体盈利能力有望取得质的变化。”

券商跑步进入资本市场，有望给行业带来重大变化。前述业内人士表示，从行业创新趋势和政策推动的角度来看，2015年以前，银行业资产规模迅速扩大，2015年之后，证券行业有望接力银行迎来整体规模的扩充之旅，众券商的实力有望迅速增强。

三花股份获大股东12.8亿元资产注入

□本报记者 郭力方

三花股份1月26日晚发布资产收购预案，公司拟向三花钱江非公开发行股份购买其持有三花微通道100%股权，并募集配套资金。三花钱江为公司控股股东三花控股全资控制下的公司，此次交易构成关联交易。

交易。公司股票将于1月27日复牌。

根据方案，三花微通道100%股权预估值为12.8亿元，公司拟以12.36元/股合计发行10355.99万股用于支付全部交易对价。同时，公司拟以不低于13.13元/股的价格非公开发行募集配套资金4亿元，拟用于三花微通道“在墨西哥建设微通道换热器生产线

项目”、“新增年产80万台换热器技术改造项目”，以及向三花微通道补充营运资金。

据介绍，三花微通道主要产品为微通道冷凝器、微通道蒸发器、微通道热泵换热器、微通道水箱换热器等，产品主要用于家用及商用空调、运输空调、热泵空调等领域，主要市场为美国、欧盟、东南亚、中东、

印度、巴西等。目前在美国、墨西哥两国拥有一家海外生产基地。

公司表示，本次交易完成后，公司将控股股东旗下优质的微通道换热器资产注入上市公司，公司产品线将得以进一步完善。交易完成后，三花微通道的业绩增长将成为公司业绩增长的主要驱动因素之一。

“新三板”动态

泰古生物获控股股东增持

泰古生物(430523)1月26日晚公告称，公司于2015年1月22日接到控股股东、实际控制人曹典军通知，该股东于2015年1月15日至2015年1月22日期间通过二级市场买入的方式增持公司股份301,000股，买入均价为8.399元，占公司总股本的0.86%。

本次增持前，曹典军持有公司股份13,496,597股，占公司总股本的38.47%。本次增持后，曹典军持有公司股份13,797,597股，占公司总股本的39.33%，仍为公司第一大股东。(郭力方)

恒顺电气去年净利增188%

预计今年一季度净利大增逾13倍

恒顺电气1月26日晚披露2014年年报，去年实现营业收入67,042.6万元，比上年同期增长296.56%；实现归属于母公司股东的净利润10,953.07万元，比上年同期增长188.75%。基本每股收益0.38元。

公司表示，业绩增长主要原因是本年新增煤炭产销业务和机械成套装备业务所致。年报显示，公司已从单一的电气设备制造商发展成为成套设备系统集成商，积极拓展设备成套总包、电站总承包等业务，并大力发展合同能源管理、煤炭等采掘等业务，销售规模进一步扩大。

恒顺电气还表示，目前公司在执行订单约9亿元，企业生产稳定有序，预计2015年一季度归属于上市公司普通股股东的净利润约为5500万元—6500万元，同比增长1332%—1592%。(王锦)

东华实业去年净利增143%

东华实业发布年报，2014年年度公司实现归属于母公司所有者的净利润为6154.39万元，较上年同期增143.06%；实现营业收入8.91亿元，较上年同期增82.06%；基本每股收益为0.21元，较上年同期增162.50%。(王小伟)

海澜之家去年净利预增15倍

海澜之家公告，经测算，公司预计2014年年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比，将增加1550%—1600%。“上年同期”数据为重大资产重组前公司2013年年度数据，不含海澜之家服饰有限公司(含下属子公司)的业绩。(王小伟)

上海石化去年预亏7亿元

上海石化公告，经初步测算，公司预计公司及其附属公司2014年年度经营业绩将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润预亏6.5至7.5亿元。

公司表示，2014年，公司化工板块产品毛利大幅下降，化工板块业绩出现亏损；2014年下半年尤其是第四季度，公司石油产品和石化产品价格大幅下跌，由于进口原油采购周期长，公司在途、在库的原油成本相对较高，进一步压缩了炼油和化工板块的毛利，炼油板块出现亏损。(王小伟)

乐山电力预亏超11亿元

乐山电力1月27日公告，经测算，公司预计2014年年度经营业绩将出现亏损，归属于上市公司股东的净利润亏损11.36亿元左右。

公司介绍，四川省乐山市中级人民法院于2014年12月17日受理了公司作为债权人提出的乐电天威硅业科技有限责任公司(公司持股51%，以下简称“乐电天威公司”)的破产清算申请，并指定了管理人接管乐电天威公司。根据规定，破产清算申请受理后，乐电天威公司财务报表不纳入公司合并报表范围，公司对乐电天威公司长期股权投资、其他应收款、担保事项计提资产减值准备和预计负债，共计减少公司当年利润约17.41亿元。不过，因乐电天威公司财务报表不纳入公司合并报表范围，根据规定，2014年转回以前年度确认的亏损，增加当年利润约5.28亿元。

同时，根据四川省人民政府淘汰煤炭落后产能及环保相关要求，结合公司安全生产条件和经营现状等情况，公司控股子公司乐山沫江煤电有限责任公司对所属红源井煤矿、向阳井煤矿和坑口火电厂停产关闭，按减值测试情况，本年计提相应的资产减值准备和人员安置费用，加上本年经营亏损，共计减少当年利润约1.75亿元。(王小伟)

金力泰年报拟10转8派1.5元

金力泰1月26日晚公告，公司董事长吴国政提议公司2014年度利润分配预案为：以截至2014年12月31日公司股份总数为基数，向全体股东按每10股派发现金股利1.50元(含税)，合计派发3919.50万元(含税)。同时以资本公积金向全体股东每10股转增8股，转增后公司总股本增至4.70亿股。

吴国政认为，鉴于公司当前稳定的经营和盈利情况，以及公司未来发展的良好预期，为回报股东，同时增加公司股票的流动性，提议公司上述利润分配预案。吴国政承诺在公司董事会和股东大会审议通过时投赞成票。公司董事会也认为，该利润分配预案同公司业绩成长性相匹配，且不会造成公司流动资金短缺或其他不良影响。

此前，金力泰预计2014年全年实现归属于母公司净利润8263—9390万元，同比上升10%—25%。(王锦)

中国南车签订211亿元合同

继26日中国北车公布近日签订242亿元订单之后，中国南车1月27日也发布公告称，于近期签订若干项重大合同，合计金额约211.1亿元，约占公司中国会计准则下2013年营业收入的21.6%。(王小伟)

万方发展拟定增募资22亿元

投北京土地一级开发

总金额超过20亿元的重组方案刚刚宣布搁浅，万方发展再度抛出22亿元的非公开发行方案。公司1月26日晚公告，拟向不超过十名特定对象非公开发行股票，价格不低于5.69元/股，非公开发行股票数量不超过38,664.32万股(含38,664.32万股)，且单一投资者及其一致行动人认购不得超过8,000万股。

万方发展本次非公开发行股票募集资金总额不超过22亿元，扣除发行费用后将用于门头沟区石龙高新技术产业用地土地一级开发项目，该项目分为A区地块和B区地块两个部分。

公司认为，北京土地一级开发市场发展前景广阔，实施门头沟区石龙高新技术产业用地土地一级开发项目，有利于加强公司的专业化团队建设，提高公司在土地一级开发领域的品牌影响，增强公司的盈利能力。(王锦)

安居宝计划今年社区入口覆盖26万小区

□本报记者 黎宇文

1月26日，飞乐音响召开主题为“新飞乐·新征程”的重组新闻发布会暨品牌发布会，成功重组后的飞乐音响新管理层首次公开亮相，宣布未来新飞乐的品牌发展规划和布局。

发布会上，飞乐音响首次展示了重组后的产品及业务形态的发展变化。北京申

同情况，设计了三套推广方案。

第一套方案主要针对新建的小区及安居宝存量小区，直接推广云可视对讲产品。第二套方案为安居宝卫士，主要针对封闭小区，该方案在小区门口安装可视对讲机，可直接呼叫到住户手机，住户通过手机向保安反馈是否放行，该方案为公司的主推方案。第三套方案，针对非封闭小区送物业管理平台，该平台拥有物业需求的实用模块，加上一呼百应(紧急救助)及个人保镖应用的提升成为物业安防基金，提高物业的积极性。其中，两个个人安防应用产品的推

广提成在第一、二套方案中也有，从而促进APP下载率。

从去年12月中旬开始，公司以存量市场1.3万个小区为基础进行小区改造，截至1月16日，已签订4000多个封闭小区。近期，平均每天签署200多个封闭小区。公司计划，2015年全年完成合作小区合计26.1万个，覆盖2500个县级以上县市，覆盖超过3亿人口。APP方面，根据小区云可视系统的合作情况对应相关人口的下载率，2015年公司计划下载目标为1.38亿。

公司云停车项目目前主要在广佛地区

进行推广，预计2015年4月上线云停车APP。

前期公司云停车项目主要以商业项目为入口，广州正佳广场云停车项目的运作比较稳定，采用移动支付方式。广州天河商圈有时尚天河、东方宝泰、海心沙、花城汇、广州科学城创新大厦、创意大厦等项目也将陆续接入，还有相当数量的停车场也在规划接入安居宝云停车系统。

公司目前正在申请微信支付受理机构的资质，拥有该资质后，安居宝快捷停车的APP公众号就能授权给商户号去使用，云停车场项目可以大面积推广。

租赁行业特别是经营租赁行业发展空间巨大。随着国内经济的发展以及转型升级步伐的加快，未来五年租赁行业可实现年均25%以上的行业增速。

渤海租赁是国内唯一同时具备融资租赁和金融租赁牌照公司，业务范围分布广泛，特别是经营租赁业务涵盖了基础设施、商业物业、城市供热、公共交通、节能减排、飞机租赁以及集装箱租赁等行业。目前，公司经营租赁业务收入占比已超50%。未来，渤海租赁经营结构将逐步与国际接轨，充分受益于行业的高速增长，实现跨越式成长。

渤海租赁成全球第一集装箱租赁公司

□本报记者 倪铭娅

渤海租赁1月26日发布公告称，下属全资子公司Global Sea Containers Ltd.顺利完成与CHC的股权转让，成功以近7亿美元的价格收购了全球八大集装箱租赁公司Cronos 80%的股权以及CHC对Cronos的2588万美元债权。至此，渤海租赁确立了在集装箱租赁领域绝对优势地位，成为全球最大的集装箱租赁公司。

Cronos是全球领先的集装箱租赁公司之一，拥有并管理超过823万TEU的标准集

装箱，业务网络覆盖六大洲。截至2014年6月30日，Cronos的总资产达150亿元，其中集装箱资产达125亿元，净资产为31亿元；2013年度，Cronos实现营业收入26亿元，净利润达4亿元，加权平均净资产收益率达15.28%。完成对Cronos的收购后，渤海租赁将进一步提升公司持续盈利能力。据业内人士预测，2014—2016年，Cronos可分别为渤海租赁贡献净利润3.6亿、4.1亿、4.2亿。

渤海租赁的本次收购项目获得了中国银行的支持。渤海租赁董事长王浩表示，此次借助中国银行融资，主要看重中国银行