

# 上市公司设立并购基金热情高涨

□本报记者 李香才

近期丰林集团、宝通带业、新宁物流、中来股份、新天科技等多家上市公司宣布拟参与设立产业基金，“上市公司+PE”模式成为趋势。根据投中研究院的统计，2014年1月1日至2015年2月28日，共有173家上市公司与PE机构合作成立产业基金。这些产业基金多围绕上市公司产业链并购而设立，其中制造业公司居多，反映出制造业企业转型升级的迫切要求。

## 围绕上市公司发展战略

新天科技4月1日发布公告称，公司拟参与发起设立国泰一节节水投资基金（有限合伙），该基金专注投资于城市节水、工业节水、水环境保护、水处理、水资源监测及利用等领域。节水基金首期规模暂定8亿元，新天科技作为有限合伙人拟认购节水基金份额不超过2亿元。基金投资包括股权投资和项目投资，商业模式主要为BOT模式。

事实上，近期上市公司设立并购基金热情高涨，3月底就有丰林集团、宝通带业、新宁物流、中来股份等多家上市公司宣布参与设立并购基金。梳理这些公告不难发现，设立并购基金投资领域多围绕上市公司相关的行业。比如，物流仓储上市公司新宁物流拟参与发起设立的“上海汉锋投资中心（有限合伙）”，该投资中心主要从事对未上市物流相关企业的股权投资等。中来股份拟参与发起设立的杭州中来锦聚新能源产业投资合伙企业，专项投资于新能源领域，尤其是太阳能光伏电站领域。中来股份主营太阳能电池背膜的研发、生产和销售。

根据投中研究院提供给中国证券报记者的研究报告，2014年以来，通过“上市公司+PE”这一模式设立产业基金，首要目标都是围绕上市公司的收购战略。比如，新南洋、珠江钢琴拟设立教育产业投资基金、博雅生物拟设立医药产业并购基金、华媒控股拟设立文化传媒产业基金等。

梳理这些案例还发现，产业基金的投



CFP图片

资领域多为新兴产业领域，或者国家大力扶持发展的产业。比如，丰林集团拟设立的北京荷塘探索创业投资有限公司，投资领域主要包括TMT、生物技术和清洁能源。宝通带业拟发起设立的宝通辰韬产业并购基金，重点投资行业包括大健康、教育互联网、智能化等领域。

## 两种合作模式

上市公司参与产业基金主要有两种模式：一种为上市公司主导，所成立产业基金的基金管理人或者普通合伙人为上市公司或其旗下企业，外部PE更多的是作为融资方；另一种为外部PE主导，所成立产业基金的基金管理人或者普通合伙人为与上市公司无关联的PE机构，外部PE作为产业基金的主导方，起到资源的整合作用。

而从合作方来看，上市公司选择的合作方中，或者在投融资领域实力强大，或者在行业中优势明显。丰林集团拟设立的北京荷塘探索创业投资有限公司主发起人和

基金管理人为启迪创投，启迪创投管理和运作七只人民币VC基金，总规模超过10亿元，累积已投资项目超过80个。

新天科技成立产业基金的合作方中，第一创业投资管理有限公司为第一创业证券股份有限公司全资子公司，拥有专业投资团队和融资渠道，在对目标公司尽调、交易结构设计、融资和资本运作、风险控制等方面具有丰富经验；北京水务投资中心为北京市国资委下属企业，拥有丰富的项目资源和客户资源。

投中研究院分析师杜善友对记者表示，部分产业基金还引入国家部委或地方政府力量。比如，华工科技与武汉市战略性新兴产业专项引导基金等拟共同设立武汉东湖华科投资中心（有限合伙），科技部引导基金拟参股该创投基金3213万元。硕贝德拟参与设立的陕西省3D打印创业投资基金（有限合伙）是国内第一只国家新兴产业创投计划参与出资的3D打印产业创投基金，国

家新兴产业创投计划出资平台盈富泰克创业投资有限公司、陕西省地方财政配套出资平台陕西金融控股集团有限公司将认购部分份额。

## 制造业公司为主

根据投中研究院的统计，2014年，上市公司与外部PE合作成立产业基金数量达133只，同比增长2.8倍。2014年1月1日至2015年2月28日，共有173家上市公司与PE机构合作成立产业基金；从数量上看，占全部2635家A股上市公司的比例为6.6%。

杜善友认为，“上市公司+PE”合作模式爆发主要有两方面原因。从上市公司层面看：传统行业希望通过并购实现转型升级，新兴行业则希望通过并购掌握最新的技术、产业动态，实现产业链的完整布局；2013年、2014年二级市场尤其是创业板和中小板的牛市行情使得上市公司的估值处在高位，从而推动上市公司通过并购享受一二线市场的估值差套利。从VC/PE层面看，IPO发行率低，VC/PE先期投资的大量项目面临基金到期、项目退出的压力，希望将项目出售给上市公司实现退出；另外，“上市公司+PE”这一模式对外募资也相对容易。

据投中研究院统计，参与设立并购基金的上市公司主要集中在“制造业”、“信息传输、软件和信息技术服务业”和“房地产业”三大行业。其中，来自制造业的上市公司占半壁江山。杜善友认为，制造业成为“上市公司+PE”的主力军主要原因为，在一方面制造业传统的发展模式面临成本上升和增长瓶颈，另一方面移动互联网浪潮正在对传统制造业形成很大影响。在内外压力的倒逼下，传统的制造业选择通过与PE机构合作，通过投资、并购新兴产业，从而实现产业升级或者转变发展方式。

值得注意的是，新三板市场也引起产业基金的关注，比如金证股份拟参与发起设立国泰君安创新投资新三板股权投资基金（有限合伙），就是为了把握新三板市场的投资良机。

## 3月百城房价降幅放缓

### 二手房交易活跃

□本报记者 于萍

今年以来，多轮房地产政策密集出台，楼市预期逐步回暖。根据中国房地产指数系统百城价格指数的调查，3月全国100个城市（新建）住宅平均价格为10523元/平方米，环比下跌0.15%，跌幅进一步收窄。十大城市二手住宅交易价格则环比上涨。分析人士认为，一系列楼市组合拳出台后，改善型需求将获得大力支持，市场去化压力有望得到缓解。

### 房价跌幅放缓

中国指数研究院数据显示，3月全国100个城市中，有43个城市的（新建）住宅平均价格出现环比上涨，较2月增加4个城市。北京、上海等十大城市（新建）住宅均价为18938元/平方米，环比微跌0.1%，跌幅较上月收窄0.07个百分点。

中指院分析师认为，3月楼市“小阳春”如期而至，市场整体环境向好，房企采取积极销售策略，去化节奏加快，库存小幅下降。尽管百城住宅均价仍小幅下跌，但跌幅均有所收窄。

十大城市中，武汉、深圳、上海3个城市的住宅均价出现环比上涨。其中，武汉上涨1.42%，涨幅位居首位；深圳、上海涨幅分别为0.59%和0.41%。北京、杭州、天津、南京、重庆（主城区）、成都、广州则出现环比下跌，其中广州、成都跌幅超过1%，分别为1.39%和1.05%，其他城市跌幅均在0.75%以内。

2014年全国房地产销售及新开工下降、开发投资放缓，各个城市的库存压力持续加剧。统计显示，今年1-2月销量回落，多数城市的可售面积去化周期在15个月的警戒线以上，市场整体的去库存压力骤显。

在此背景下，3月以来，包括贷款利率下调、公积金贷款政策放宽、降低首付款比例等一系列利好政策出台。业内人士认为，当前部分政策宽松程度甚至已经接近2009年。若各城市能够切实落实和执行，将有力刺激市场去化，促进楼市平稳健康发展。

### 市场预期回暖

随着一系列地产政策出台，二手房市场的活跃度不断提升。根据中指院对北京等十大城市主城区二手住宅的调查，3月十大城市主城区二手住宅样本平均价格为26340元/平方米，环比上涨0.48%。

十大城市中，除成都、杭州、重庆二手房价格出现环比下跌外，其余城市均有所上涨。其中，深圳涨幅最大，达到1.47%；天津、武汉、北京、广州涨幅介于0.5%-1%之间；上海、南京涨幅均在0.3%以内。

2009年信贷政策由紧转松，二套房首付比例曾低至20%。由于多重政策叠加，当年房地产市场随之迅速转向。分析人士认为，2015年市场再度迎来改善性需求的重大利好，公积金二套首付比例最低30%，商贷二套首付比例降至2010年初的40%，加之二手房交易税费减免，或将与2009年类似，迎来楼市转向。

中指院分析师表示，一系列楼市组合拳出台后，改善型需求将获得大力支持。当前购房者的购房成本降低，一定程度上将刺激部分观望需求入市，推动成交回升。

“改善型需求积极入市，有助于改善大多数城市库存结构比例，降低中大户型库存市场占比，缓解市场的去化压力。”同策咨询研究部总监张宏伟认为，二套房贷降首付、营业税降低免征门槛等政策将促使房企深耕改善型需求潜力相对较大的一线城市、部分二线城市区域，企业布局策略有可能更为集中，以此提高市场占有率为。

## 神农大丰一季度预亏

□本报记者 刘兴龙

神农大丰4月1日晚发布公告称，预计2015年第一季度归属于上市公司股东的净利润为亏损900万元-1400万元，较上年同期的盈利1840.72万元出现大幅下滑。

神农大丰称，受行业和市场总体影响，以及公司制种成本上升和营销策略、营销渠道调整等因素影响，本期营业收入和毛利率均有下降。此外，由于公司持续的研发投入以及资产折旧、摊销增加等因素影响，本期管理费用比上年同期有较快增长。

值得注意的是，神农大丰遭公司两大股东轮番减持。2014年5月至6月，红岭创投减持了700万股。公司董事长黄培劲在2014年两次减持1200万股，持股从22.41%下降到17.73%。近日，神农大丰公告称，公司股东深圳红岭创投于2014年7月31日至2015年3月16日间累计减持公司股份1982.68万股，占总股本的4.84%。

不过，尽管股东减持不断，神农大丰的股价却持续走高，3月份以来股价已经从7.65元/股，上涨至11.27元/股。

## 北纬通信进军移动医疗领域

□本报记者 王锦

北纬通信4月1日晚间公告，公司与恒大健康产业集团有限公司（0708.HK）战略合作，推动互联网技术在医疗健康领域的应用，促进大健康产业的发展。

据了解，恒大健康为恒大地产（3333.HK）今年2月以9.5亿港元收购的港股上市公司新传媒更名而来，主要投资美容整形及保健相关业务，并提供健康护理及医疗服务。公告称，双方合作运用大数据平台为客户提供产品和服务，并实现精准营销；同时打造移动医疗客户端。恒大健康为医疗健康平台及大数据挖掘提供专业的医疗技术支持，北纬通信提供全面的医疗互联网解决方案。

根据北纬通信此前披露的业绩快报，2014年，公司实现营业收入2297278万元，较上年同期下降18.32%。实现归属于上市公司股东的净利润1640.09万元，较上年同期下降70.87%。

## 中威电子加码电力信息化业务

□本报记者 刘兴龙

中威电子4月1日晚发布公告称，拟用自有资金向中威智能增资900万元，股东李章维同比例增资600万元。本次增资完成后，中威智能的注册资本将由500万元增至2000万元。中威电子对中威智能的出资比例仍为60%。

按照规划，中威智能拟开拓电力行业市场、促进电力信息化，以高低压电力管线的普查、管线信息的标准化、电力管线的GIS管理、电力线路巡检、电力施工现场管理等多项应用为突破口，力争在三两年内，打开电力信息化市场。

目前，我国的电力管线信息化正处于起步阶段，高低压电缆的普查工作正在如火如荼地展开；目前我国从事该项工作的公司较少，具有从业资质的单位大都是各地市的测绘院。

## 战略转型互联网+农业 新都化工切入农村电商领域

□本报记者 王锦 郭新志

在“互联网+”浪潮下，新都化工将农业同互联网相结合，主打农村电商。公司4月1日晚间公告，拟与成都市哈帮电子商务中心（有限合伙）共同投资设立成都市哈帮电子商务中心，拟投资金额为1000万元，主要从事农村电商服务，所有商品均为自营，主营农资、调味品、农药、水、日化及小家电等农村刚需类产品，并提供便民服务及代收费业务。

### 布局互联网+农村

据新都化工公告，哈帮农庄电商是农村精英创业平台，是农村物流整合平台。哈帮农庄电商公司注册资本为20000万元，其中公司以自有（自筹）货币资金出资18000万元，持股比例为90%，由哈帮农庄电商公司管理团队、业务骨干等（不涉

及新都化工董事、监事及高管人员）设立的员工持股合伙企业哈帮出资2000万元，持股比例为10%。

公司称，投资设立哈帮农庄电商公司是基于公司战略转型的需要，在保证复合肥业务稳步增长的前提下，强力打造品种盐和川菜调味品业务板块，积极探索新常态下传统模式与电商模式的融合，最终实现农村市场刚需产品覆盖、农产品反向收购、农村物流整合并提供全方位服务。“未来公司的发展重心是农村电商业务。”新都化工副董事长、总裁宋睿表示，将全力打造农村消费电商平台哈帮农庄。

值得注意的是，新都化工自3月以来接待了包括华夏基金、泽熙等近百家机构的调研。

在3月11日披露的调研纪要中，公司表示，全资子公司成都益盐堂调味品有限公司以自有（自筹）货币资金2546万元合计受让望红食品80%股权。收购完成后，成都益盐堂调味品公司将对其进行整

合，预计2015年将实现销售收入4274万元，净利润157万元。

公司表示，本次收购望红食品股权后，将以川菜复合调味料生产的必备原料“郫县豆瓣”和“四川泡菜”，作为进军川菜调味品市场的切入点，稳步布局川菜调味品业务，培育新的利润增长点。

同时，公司控股股东应城益盐堂公司4月1日与荣成凯普生物工程有限公司签订协议，双方约定共同投资设立益新凯普海洋科技有限公司。应城益盐堂公司出资700万元，持股比例为70%。益新凯普公司成立后拟建设年产200吨海藻碘、200吨海藻肥生产项目。预计总投资额1500万元，项目建成后预计实现年销售收入2560万元、净利润600万元。本次投资有利于丰富公司复合肥产品线，满足公司复合肥业务产品结构优化调整的需要。

值得注意的是，神农大丰遭公司两大股东轮番减持。

2014年5月至6月，红岭创投减持了700万股。公司董事长黄培劲在2014年两次减持1200万股，持股从22.41%下降到17.73%。近日，神农大丰公告称，公司股东深圳红岭创投于2014年7月31日至2015年3月16日间累计减持公司股份1982.68万股，占总股本的4.84%。

不过，尽管股东减持不断，神农大丰的股价却持续走高，3月份以来股价已经从7.65元/股，上涨至11.27元/股。

## 沃尔核材一致行动人误操作交易长园集团股票

□本报记者 王荣

长园集团4月1日晚公告，沃尔核材一致行动人邱丽敏于3月26日发生误操作情形，以竞价交易方式从二级市场买入长园集团股票69.60万股，均价16.71元/股；误

操作卖出长园集团股票22.63万股，均价16.46元/股，占长园集团总股本的0.0256%。目前邱丽敏持有长园集团4.47%股份。

公司同日发布多项公告。以增资及股权转让方式投资贵州长征开关制造有限公司，投资完成后持有长征开关20%股

权，总投资额为15300万元。截至2014年12月31日，长征开关总资产为27274.18万元，净资产为19719.55万元，净利润为5031.80万元。

此外，长园集团控股子公司江苏华盛

精化工有限责任公司，在江苏省如东县洋口经济开发区设立子公司，注册资本为5000万元，江苏华盛持有其95%股权，自然人许智敏持有5%股权，主要从事锂离子电池电解液添加剂和硅烷的制造、销售。

精化工运营管理要求》，2014年7月新闻出版广电总局再次发文整顿OTT机顶盒市场，公司在OTT机顶盒市场拓展乏力。此外，在车载电子、智能影像产品、智能家居等行业，公司尚处于市场销售开拓前期，2014年未能产生利润。

展望2015年，盈方微表示，“互联网+”快速拉动集成电路行业市场规模和技术升级，国家战略推动集成电路行业进入高速发展期。公司将建立从芯片设计到终端客户应用的垂直一体化产品平台。公司已研发和量产了iMAPx2、iMAPx8、iMAPx15、iMAPx9等四大系列移动智能处理器芯片。随着业务的延伸，公司将进一步深化在智能应用处理器、智能影像处理器及物联网智能处理器的布局与拓展，并着手开展服务器芯片的研发工作，以带动云计算服务平台的建设。

回顾2014年，盈方微表示，大屏幕智能手机热销导致小屏幕平板电脑滞销，同时平板电脑市场增速放缓，给公司芯片的销售带来了挑战；由于整体平板电脑市场增长缓慢，市场竞争激烈，公司的芯片产品在平板电脑市场未能扩大市场份额。

盈方微在OTT机顶盒市场投入了大量的研发资源，并与众多客户开展战略合作。但根据广电总局《持有互联网电视牌照机

## 盈方微年报业绩变脸

### 较业绩预告减少81.47%

少81.47%。

对于业绩出现的波动，盈方微表示主要有两方面因素，公司公告业绩预告时，子公司根据2014年底土地增值税清算结果，冲回了多计提的土地增值税，公司将其计入当期营业税及附加冲回。后经与专业会计机构及相关人士反复沟通，基于会计的谨慎性原则，会计师认为应将土地增值税清算差异计入收入日前。

此外，公司全资子公司上海盈方微电子有限公司2014年承接的高端工艺芯片受托设计业务合同，在2014年12月已经完成合同约定的芯片设计工作，公司判断已经可以确认收入。后经与专业会计机构及相关人士沟通，鉴于芯片设计业务的复杂程度较高，在判断芯片设计工作完成及确认设计服务收入的时点上需要更加谨慎，基于会计的谨慎性原则，公司与会计师事务所认为针对该芯

构运营管理要求》，2014年7月新闻出版广电总局再次发文整顿OTT机顶盒市场，公司在OTT机顶盒市场拓展乏力。此外，在车载电子、智能影像产品、智能家居等行业，公司尚处于市场销售开拓前期，2014年未能产生利润。

根据北纬通信此前披露的业绩快报，2014年，公司实现营业收入2297278万元，较上年同期下降18.32%。实现归属于上市公司股东的净利润1640.09万元，较上年同期下降70.87%。

## 中威电子加码电力信息化业务

□本报记者 刘兴龙