

资本大鳄“弄潮” 并购重组加快产业整合

□本报记者 官平 黄淑慧



CFP图片 制图/尹建

■记者手记

政策松绑

激发并购重组热情

□本报记者 万晶

并购重组相关法律法规不断完善，呈现日益宽松趋势，不仅流程得以简化，配套融资比例提升，还取消了一些对配套融资的限制性规定。业内普遍预期，这将令并购重组市场焕发出更大热情，上市公司可以通过并购重组做大做强、延伸产业链、拓展新兴产业，创业企业可通过并购登陆资本市场，有利于形成全社会鼓励创业的氛围。

4月24日，证监会公布了修订后的上市公司重大资产重组管理办法，新规扩大了募集配套资金比例，主要是便利企业报审募集配套资金，过去对配套资金超过25%的，需由发行审核委员会审核，现在由并购重组审核委员会一并审核。超过100%的，由发行审核委员会予以审核。此次修订明确了募集配套资金的用途，考虑并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。修订直接提升了上市公司在并购重组活动中的可募集资金比例，对上市公司、被并购标的均是重大利好，将鼓励更多的并购重组行为。经过修订后，中小企业通过并购重组进入A股市场更加便捷，程序更加简单，所需时间也更短。

据国泰君安统计，2014年超过300家公司通过并购方式进入资本市场，远远超过2014年IPO公司数量。这对市场行情和市场风格产生了重大影响。并购重组案例的进一步增加，可以使更多优质公司进入A股市场，一方面改善了A股上市公司本身的质地，另一方面也提供了更多的投资机会。

在此番修订之前，上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集不超过交易总金额25%的配套资金用于提高重组项目整合绩效，但有所限制。资产负债率明显低于同行业上市公司平均水平、前次募资使用效果明显未达计划进度或预期收益、并购重组方案仅限于收购已控股子公司的少数股东权益、并购重组方案构成借壳上市，不得以补充流动资金的理由募集配套资金。近两年，不少上市公司在并购行为或重大资产重组中出于顺利过会的考虑，取消或缩减了配套资金募集方案。

此次修订还放开了借壳上市通过配套募资补充流动性的限制。新规规定，募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不超过募集资金的50%；并购重组方案构成借壳上市的，比例不超过30%。今后在借壳的配套融资中，可以用于补充流动资金。

在牛市盛宴之下，上市公司估值普遍较高，不少在海外上市的中概股期望回归A股，借壳上市成为重要选择，还有众多非上市的优质企业期望通过借壳登陆A股市场。配套募资比例提高、可用于补充流动资金均对借壳上市构成重大利好，可融资额提高，势必提高借壳方的积极性。

今年3月30日财政部与国税总局发布《关于个人非货币性资产投资有关个人所得税政策的通知》，对影响个人投资创业热情、阻碍企业并购重组的个税征收政策进行改革，以分期缴纳取代此前的一次性缴纳政策。将在上海自贸区试点的个人非货币性资产投资分期缴税政策推广至全国，以进一步鼓励和引导民间个人投资。非货币性资产是指现金、银行存款等货币性资产以外的资产，包括股权、不动产、技术发明成果等。

此前曾有上市公司的并购重组行为因交易对方的自然人投资者无法一次性缴纳个税而导致重组流产。该项政策修改为上市公司并购重组有效“减负”。发行股份收购个人持有的标的股权个税分期缴税，使得缓交有了政策依据，利好并购重组市场的同时，公司还可以更灵活地设计重组方案。

光启系欲建 高科技产业化平台

□本报记者 徐金忠

“善假于物，借势而为，乘势而上”来形容资本市场中的“黑马”光启系似乎很恰当。光启系及其掌门人刘若鹏在半年内宣布了两项重大举措：拟斥资16亿认购鹏博士定增股份、拟以41.5亿元参与龙生生物定增并借壳上市。

光启系相对于复星系等资本市场“老牌军团”来说年轻很多，但其在资本市场的操作颇显老练。市场人士好奇，光启系在资本市场的运作剑指何方？光启系是否会成为纯粹的资本玩家？业内人士称，刘若鹏目前的资本运作暗指深圳光启背后的高科技帝国之梦。

资本运作风生水起

5月5日，龙生生物公告称，公司非公开发行股票事宜得到证监会受理。近期，龙生生物股票“涨势如虹”，公司已经多次发布股价异常波动公告。统计显示，3月26日复牌至5月4日，龙生生物股票大涨567.98%，期间曾连续收获19个涨停板。

龙生生物的暴涨在于公司非公开发行将引入光启系，光启系将借壳上市。公司定增预案显示，公司将以7.15元/股的价格向10名特定对象发行约10.07亿股，募集资金不超过72亿元，全部用于投资超材料智能结构及装备产业化项目、超材料智能结构及装备研发中心建设项目。其中，光启合众拟设立的全资子公司达孜映邦拟以38.5亿元认购定增股票，与达孜映邦同为自然人刘若鹏控制的光启空间技术将以3亿元参与定增。此次发行完成后，达孜映邦和光启空间技术将合计持有龙生股份44.38%的股权，公司控股股东将变为达孜映邦，刘若鹏成为龙生股份实际控制人。

此前的3月18日，鹏博士发布定增预案，深圳光启以其拟设立的全资子公司西藏达孜友路实业发展有限责任公司以15.96亿元认购鹏博士此次定增股份，鹏博士此次定增将用于总投资56亿元的“家庭智能无线感知网”项目。

光启系的资本运作不仅限于A股市场。今年2月24日光启科学子公司马丁飞行喷射包公司在澳大利亚证券交易所主板挂牌交易，开盘价0.6澳元。此前的2014年9月，光启科学成功借壳英发国际登陆港交所。

技术应用仍待观察

公开资料显示，刘若鹏系美国杜克大学电子与计算机工程学博士，光启研究院创始人、院长，国家高技术研究发展计划（863计划）新材料领域主题专家组专家，光启科学董事局主席。其背后的深圳光启致力于研发推广Meta-RF电磁调制技术、超材料技术、智能光子技术、临近空间技术等一系列革命性的创新技术。

这样一家“高精尖”的企业，在资本市场屡次掀起波澜背后的动机成为市场猜测的对象。刘若鹏对此的回应是，光启成立到今年7月份将满五周年，此前布局、发展的新兴技术已经在相关领域得到实际应用，公司新兴技术的进一步推广应用需要借助资本市场等多样发展路径。据悉，发展至今，光启系已基本完成资本运作，后续将主要是部分小型资本运作。光启系的发展之路似乎是借力资本市场、成就高科技帝国。

但让市场接受这样的解释仍有不少困难。市场分析人士指出，光启系在资本运作中获利惊人，在资本市场“幸福来得这么快”，光启系在尝到甜头后可能转身搭建自己的高科技帝国，也有很大的可能成为资本玩家，在资本与科技之间继续游走。以龙生股份定增事宜为例，若光启系成功入主，按照5月4日龙生股份收盘价47.36元与定增价的差额计算，光启系已经有230多亿“浮盈”。

此外，还有不少声音质疑光启系背后高科技帝国的真正价值。行业观察人士撰文称，光启系旗下的马丁飞行器公司在技术上的真正优势有待观察，其上市招股文件披露的产品实际应用有很大不确定性。另外，光启系着重宣传的超级Wi-Fi无线互联解决方案、临近空间技术解决方案、特种电磁超材料等先进技术、产品目前仍是难见其大规模落地应用，或有很多风险尚未预见。

光启系和刘若鹏想要消除上述质疑，在资本市场继续锐意进取之外，高科技帝国的持续搭建并推进技术落地应用将成为关键。

民营资本成“大玩家”

去年以来，资本市场并购重组热潮涌动。据统计，2014年完成136起资产重组，较上年增长134.48%，并购重组交易金额达2048.01亿元，较上年增加31.08%。其中，中小板和创业板公司交易金额分别较上年增长349.52%和418.59%，呈现爆发增长态势。

并购重组大潮在今年的牛市中愈演愈烈。Wind数据显示，今年前4个月证监会审核通过了66单上市公司并购重组案例，同比增长61%。

中国证券报记者了解到，自去年下半年开始，沪深两市每个交易日停牌的上市公司多达上百家，多数缘于“筹划重大事项”，而这个重大事项中大部分公司涉及并购重组。最受市场瞩目的是，隐匿在并购重组活动中的各路民营资本系，玩定增“补血”，玩转型升级，玩新兴产业，引发股市热炒。

中植系的“掌门人”解直锟，一向低调。资料显示，丰汇租赁5位股东中有3家

是由解直锟间接控制。在本次与金叶珠宝的重组方案中，解直锟持有丰汇租赁67.5%的股权，对应的估值约44.63亿元。而中植系在过去的五年中通过股权转让、增资等方式获取丰汇租赁67.5%股权的出资金额合计仅为13.5亿元，可见回报不菲。

其实，中植系在资本市场一直颇为活跃。在很长一段时间里，中植系通过参与定增项目的方式将资本介入上市公司。据不完全统计，中植系近年参与的定增项目包括佳都科技、福田汽车、三安光电、大智慧、北陆药业、兴业矿业、吉恩镍业、超华科技等上市公司。

一位证券研究员表示，中植系的手法与此前入股多家上市公司的硅谷天堂颇像，其更多目的是进行财务投资获取收益，通过参与上市公司定增，帮助公司进行上下游并购，进而提升公司市值，最终获利套现退出。

借力牛市加速扩张

刘益谦的手法则更具“野性”。这位福布斯富豪榜的“常客”，被冠以各种头衔，如“定增大王”、“资本猎豹”等，近年来他多在艺术品拍卖市场频频出手。但在本轮牛市中，刘益谦显然不会“弃股从艺”。

近几年，刘益谦已经从“法人股大王”、“定增股大王”，变为利用众多投融资手段进行资本运作，控股天茂集团、国华人寿，参股天平财险，再到长江证券，金融版图不断扩大。

在今年4月获批的天茂集团定增方案中，天茂集团向控股股东新理益集团、刘益谦和王薇非公开发行股份募集资金不超过98.50亿元，用于收购国华人寿43.86%的股权，对国华人寿增资以及偿还贷款和补充流动性。收购完成后，公司将继续持有天茂集团42.78%股份，刘益谦直接持股19.96%，一致行动人王薇持

股13.04%，刘益谦直接和间接控制公司股份的比例合计为75.78%。

值得注意的是，天茂集团定增价格仅为3.39元/股，而至5月5日，天茂集团股价已达13.86元。公开资料所能查到的刘益谦最早质押信息始于2001年9月，刘益谦旗下的新理益将所持有的3050万股百科药业法人股质押给上海兴中担保租赁公司和上海中泰担保公司；2003年6月23日，新理益又将安琪酵母1950万股法人股质押给中国光大银行海口支行。目前，刘益谦还从没有出现过资金链问题。此前根据京东方、保利地产2009年年报显示，刘益谦认购的定向增发股都处于质押状态，而解除质押的日期则恰恰在认购增发股解禁的前几日。正是利用将股权质押给信托公司获取后续资金，即先用自有资金参与增发，所得股份通过信托抵押方式部分变现，再将变现资金投入下一次增发。

复星系旗下多家A股上市公司在此轮牛市中也纷纷抛出定增方案。复星医药4月16日公告，公司拟以23.5元/股，非公开发行不超过2.47亿股，募资不超过58亿元，扣除发行费用后的募集资金净额中的36亿元用于偿还带息债务，剩余募集资金用于补充流动资金。

就在不久前的4月29日，豫园商城抛出大额定增方案，拟以13.87元/股，非公开发行股票募集资金100亿元，打造黄金珠宝产业链互联网平台。自2013年起，复星系斥资近8亿元对豫园商城完成了一轮增持，持股比例从17.26%上升到了2013年三季度末的25%，当时的增持综合成本仅在7元/股。此后在2014年上半年复星继续增持了4.9%的豫园商城股份，持股比例达到了29.9%。而在2015年一季度，复星减持了部分股份。在豫园商城此次非公开发行之后，复星系的持股比例将由26.45%降至17.61%。

运作方式趋多元化

之所以大手笔参与并购重组，资本大佬们主要还是看到了此轮牛市的财富效应，发挥资本市场配置资源的优势为己所用。值得注意的是，目前民营资本大佬的运作方式也更加注重创新，融资方式更加多元化、与上市公司结合更紧密、以并购重组为工具，以推动产业整合、做大上市公司规模与市值，实现自身资产的增值。

也有分析人士指出，在当前新兴产业

并购重组大潮之下，资本运作新模式包含改造传统行业、拓展新兴产业、加快上下游产业链整合等积极因素，但仍然存在一些风险。有些公司实施大规模跨界并购热门产业，后续盈利前景并不明朗。有些公司则在并购实施后出现整合难题，企业文化、制度、经营之间的融合也存在风险。

“任何东西，包括我们做企业，一定会有周期，就像人有生老病死一样。我们

做企业或做投资的时候一定会面对三个周期：一是产业周期，二是企业本身的周期，三是资本市场的周期。”复星集团董事长郭广昌在谈及投资之道时曾如此表示，自己心里要清楚，千万不要以为在周期里面喝了杯泡沫，就觉得是茅台酒。

业内人士表示，有些资本大佬打造了从股权收购、定增增入、主导并购到再融资圈钱的完整链条，其中或难免出现利益输送等问题，投资者应对此保持警惕。

股票代码:002023 证券简称:海特高新 公告编号:2015-030

四川海特高新技术股份有限公司

关于收到《中国证监会行政许可项目

审查反馈意见通知书》的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

四川海特高新技术股份有限公司（以下简称“公司”）于2015

5月5日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（150280号）。

中国证监会对公司提交的《四川海特高新技术股份有限公司公开发行股票申请文件》行政许可申请材料进行了审查，现需公司就有关问题作出书面说明和解释，并在30日内向中国证监会行政许可审查部门提交书面回复意见。

公司及相关中介机构将按照上述通知书的要求，在规定的期限内对所涉及有关材料报送中国证监会行政许可审查部门。

公司本次非公开发行股票事宜能否获得中国证监会核准仍存在不确定性，公司将根据进展情况及时履行信息披露义务，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

四川海特高新技术股份有限公司董事会

2015年5月6日

中国民生银行 搭建城商行和农商行业务合作平台 民生银行探索金融市场业务新蓝海

近日，中国民生银行在厦门举办了“新常态新金融”金融市场高端推介会。会上就债券投资、“同创池”产品代销、黄金租赁、代理大宗商品交易、合作办理远期结售汇以及即期结售汇做市商等金融产品进行了详细介绍。包括招商银行、河北银行、哈尔滨银行、北京农商行、上海农商行等在内的全国50多家城商行与农商行应邀参加。

民生银行表示，此次推介会，将有效开启该行与城商行和农商行在金融市场业务领域合作的新篇章。

搭建城商行和农商行业务合作平台

截止2014年底，我国城市商业银行总资产

产达180842亿元、总负债达168372亿元，分别占银行业金融机构10.49%和10.52%；农村金融机构总资产达221165亿元、总负债达204833亿元，分别占银行业金融机构12.83%和12.80%。城商行和农商行已成为我国金融体系不可或缺的组成部分，并在银行业金融机构中占据重要的一席之地。就资产增速而言，城商行和农商行已居商业银行资产增速之首，并以其深入区域实体经济、触角广阔，成为银行业务创新与合作的高地。

民生银行历来重视与城商行和农商行的合作，通过优势互补实现双方共赢。早在2012年，民生银行就倡导建立了亚洲金融合作联盟，一直努力探索各类创新业务，通过大力发

展票据业务，为传统的固定收益业务、外汇业务、贵金属交易业务寻找新的利润增长点，积极

助推民生银行向“轻资本”银行转型升级。目

前，民生银行已经与各大银行、保险资管、基金

等机构之间搭建了坚实的合作平台。

民生银行表示，此次推介会，将有效开启与

城商行和农商行在金融市场业务领域合作的新篇章。

随着利率市场化进程的加速推进，资本市

场改革红利不断释放，资本市场债权、股权融

资业务的重要性日趋提高，金融市场业务迎来

了全面业务创新转型的良机。正如民生银行行

长助理李彬在推介会致辞中指出的，“金融市

场业务作为银行创新业务的桥头堡，将在我国

经济转型期承担起金融创新和银行业务转型的重任。”

民生银行秉承“创新、转型、突破”的经营

理念，一直努力探索各类创新业务，通过大力发

展票据业务，为传统的固定收益业务、外汇业

务、贵金属交易业务寻找新的利润增长点，积极

助推民生银行向“轻资本”银行转型升级。目

前，民生银行已经与各大银行、保险资管、基金

等机构之间搭建了坚实的合作平台。

民生银行表示，此次推介会，将有效开启与

城商行和农商行在金融市场业务领域合作的新篇章。

随着利率市场化进程的加速推进，资本市

场改革红利不断释放，资本市场债权、股权融

资业务的重要性日趋提高，金融市场业务迎来

了全面业务创新转型的良机。正如民生银行行

长助理李彬在推介会致辞中指出的，“金融市

场业务作为银行创新业务的桥头堡，将在我国