

借壳潮起 小市值公司站上风口

□本报记者 张玉洁

6月以来的市场调整悄然催热了借壳市场。业内人士表示,A股的调整令壳资源价格较前期大幅下降,借壳正成为一些拟上市公司快速登陆资本市场的首选。借壳有望成为震荡市下较为引人瞩目的投资主题之一,具备小市值、主业不佳等特点的上市公司料站上风口,更可能出现主题投资机会。



CFP图片 制图/尹建

借壳重组案例频现

近期,一些重组市场的“熟面孔”纷纷披露借壳预案。被誉为“A股最干净”的壳资源*ST星美重大资产重组预案终于发布。9月2日,*ST星美发布的预案显示,星美联合股份有限公司拟非公开发行股票购买买瑞世纪100%股权;同时,向欢瑞联合、弘道天华、青有任和、青有瑞瑞非公开发行股票募集配套资金,交易标的预估值为30亿元,募集配套资金不超过15.3亿元。资料显示,*ST星美目前仅有不到10名员工,资产总额仅有135万元,停牌时市值仅为47亿元。由于其壳属性优良,多年来一直受到重组方的关注。若此次重组成功,欢瑞世纪将成功借壳上市,同时*ST星美也有望顺利实现重组和拥有可持续发展的主业。

此前历经多次重组失败的大橡塑也于近期披露了重大资产重组预案。公司拟将全部资产负债转让给大

连国集团旗下公司,同时向恒力股份定向发行18.52亿股,作价104.99亿元收购恒力股份99.99%股权,并定增募集不超过16亿元配套资金。若此次方案得以顺利实施,恒力股份将实现借壳上市,大橡塑控股股东将由大连市国资委变更为恒力集团,实际控制人将变更为陈建华、范红卫夫妇。

除了重组方案外,部分小市值、具备一定壳属性的上市公司近期也因筹划重大事项宣布停牌,后续动作引人遐想。9月2日,商业城发布公告,由于公司正在筹划重大资产重组,公司股票及其衍生品种自9月2日起停牌,预计停牌时间可能超过三个月。公司将按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定,组织相关中介机构开展审计、评估、法律及财务顾问等各项工作。待相关工作完成后召开董事会审议重大资产重组

预案,及时公告并复牌。公司停牌时市值仅为22亿元,同时公司主业表现不佳,后续控股股东茂业系如何操盘成为关注点。9月7日,三毛派神公告因控股股东兰州三毛纺织集团正在筹划与公司相关的重大事项,经公司申请,公司股票自9月8日起停牌。三毛派神停牌时市值也低于30亿元,后续动作值得关注。

国泰君安研报指出,8月22日至9月2日增发预案公告62例;募集资金2225亿元,其中现金1231亿元,小幅回落。从募资用途看,主要用途分别是项目融资(25例)、配套融资(17例)、融资收购其他资产(6例)、壳资源重组(6例),借壳案例为历史新高。近期市场大跌,可关注具备壳价值的公司。从行业看,增发预案集中在机械设备、化工领域。市场增发活力开始恢复,项目融资数量仍维持高位,传统产业增发并购转型趋势延续。

中概股回归成亮点

年股市行情火热,A股相关壳资源价格水涨船高,最后“卡壳”在价格的案例比比皆是。尽管下半年的市场调整使A股相关板块整体估值下降,但较美股仍有一定优势。A股调整给前期处在高位的壳资源显著降温,使中概股借壳成本有所下降,更有部分公司大股东甚至降低发行价格主动向优质公司“示好”,借壳市场已经部分呈现买方市场的局面。

分众传媒的火速“换壳”即是例证之一。由于公司及实际控制人被证监会立案调查,8月31日晚,宏达新材公告称停止重组,这意味着分众传媒借壳宏达新材的计划宣告失败。然而颇具戏剧性的是,几小时后因重大资产重组已停牌多时的七喜控股同日发布公告称,拟通过重大资产置换、发行股份及支付现金购买资产方式实现分众传媒借壳上市。

对比两个借壳方案,分众传媒100%股权交易价格并未因换壳发生改变,同时在具体条款上,分众传媒显示出

了更多的主动权。公告显示,在借壳七喜控股的方案中,交易双方约定,在交易过程中,若由于壳方自身原因导致或可合理预见将对本次交易构成实质性障碍或导致实质性延迟,FMCH(分众传媒主要股东之一)有权代表分众传媒全体股东不启动此次交易,分众传媒全体股东无需为此承担任何违约责任。而在借壳宏达新材的方案中,当出现类似状况时,则规定协议各方无需为此承担任何违约责任。这显示出质地优良的公司具备更强的议价能力。受此消息提振,七星控股复牌后连续收获多个涨停。

Dealogical的数据显示,截至8月21日,宣布私有化方案的中概股公司中,奇虎360、药明康德、陌陌、迈瑞医疗、YY直播私有化交易规模居前,分别为91亿美元、33亿美元、27亿美元、26亿美元和25亿美元。若奇虎360收到的管理层私有化要约如成功执行,将成为在美上市的中国公司中最大一笔私有化交易。该公司于2011年5月上市时市值为17亿美元,宣布私有化要约时市值为85亿美元。

多维度“顺藤摸壳”

截至9月15日收盘,除去不允许借壳上市的创业板公司,目前A股主板和中小板市场总市值低于30亿元的公司有315家,其中,市值低于20亿元的公司有32家。

前述人士指出,小市值的股票更受资金青睐,但若要想抓住壳资源公司,投资者还需要延伸投资思路,比如找有过重组失败先例、有转让子公司股权或计提资产减值动作的上市公司。

此外,部分国企控股的小市值公司也值得关注,尤其是身处竞争性行业的小市值且主业表现较差的公司值得关注。业内人士指出,投资小市值绩差国企的核心逻辑可归纳为:“船小好调头”、经营改善弹性大;市值小,存在主题性和交易性机会。此外,从以往的操作来看,这类公司具有壳资源价值,存在集团借壳整体上市或卖壳的可能性。

机构“扫货举牌” 或为储备壳资源

□本报记者 张玉洁

相较于借壳的脱胎换骨,举牌则是一种进可攻退可守的投资策略。与两市调整伴随至今的则是各路资本的举牌潮,尤其是部分有重组预期的小市值公司备受青睐,成为机构扫货的热点。分析人士指出,除了财务投资外,不排除部分机构举牌是看中了相关标的的壳价值。

多家小市值公司被举牌

9月7日晚,ST景谷第二股东景谷森达发布公告称,拟一次性整体转让24.67%的ST景谷股份。公司后续股权变化引发关注。9月8日,ST景谷发布公告称,北京澜峰资本管理有限公司与杨华为一致行动人,于当日买入公司2000股,对公司持股比例由4.9985%上升至5%。资料显示,ST景谷的股权之争由来已久。2008年至今,景谷森达曾与中泰担保分别通过增持公司股份的方式,轮番成为ST景谷第一大股东。2015年6月,中泰担保因债务纠纷,将所持有的ST景谷股份划转给了广东宏巨投资集团有限公司,ST景谷目前市值仅为23.4亿元,加之ST身份,一直具备较强的重组借壳预期。而随着景谷森达股权转让完成,公司多年股权之争将迎来新变化,未来或有资本运作。

博通股份9月8日发布公告,自然人黄永飞与顾萍、黄凯凯于7月9日至9月2日分别开立的六个股票账户及黄永飞实际控制的“北京千石创富-海通证券-黄永飞”股票账户,以集中竞价方式购买公司股票。截至9月2日下午收盘,已合并累计增持356.89万股,占公司总股本的5.71%,此次举牌耗资约1.5亿元。此前博通股份曾被朱雀投资举牌,2015年6月至7月9日,朱雀股权、朱雀枫域和朱雀合伙通过自营账户、自主发行及担任投资顾问的12只信托、基金产品,通过集中竞价交易系统共计增持博通股份股票312万股,占公司总股本的5%。举牌方均表示主要是“看好博通股份未来发展前景”,希望获取公司股权增值带来的收益,并且承诺6个月内不减持,且不排除未来12个月内继续增持的可能。值得注意的是,博通股份曾筹划陕汽集团借壳实现上市未果。

中科招商大举“扫货”

9月9日晚,中科招商董事会通过了不超过300亿元规模的再融资议案,认购对象可以现金或资产等方式进行认购。此次发行价格拟为每股27元。若此次定增方案得以实施,公司净资产将扩增至超过400亿元。中科招商董事长单祥双在接受媒体采访时表示,中科招商将使用300亿元募集资金进行资产端、技术端和资源端的并购,包括对上市公司的并购,打造50家市值在千亿级的上市公司。

从今年7月起,中科招商就开始了一系列频繁举牌,部分标的不排除通过多次举牌获得上市公司控制权。到目前,中科招商子公司中科汇通已经举牌16家上市公司,专打股权分散、业绩平平但是具有产业和资产整合机会的标的。中科汇通“广撒网”的投资思路则被市场解读为“壳资源”偏好者。单祥双7月接受媒体采访时曾表示,中科招商通过“阳光举牌”模式,更看重与上市公司融为一体,借助PE的资本、资源和机制优势,与上市公司平台优势和存量业务优势相结合,进而重塑上市公司质量。未来5年,中科招商将会参控股上市公司30-50家,形成产业集群,围绕着战略新兴产业,在资本市场进行布局。

兴业证券研究报告认为,中科汇通举牌的公司具有很强的壳资源价值,其日后可将优良资产注入上市公司以改善上市公司质量。据兴业证券测算,中科汇通今年以来举牌12只“壳资源”股票仅耗资33亿元。数据显示,中科汇通7月举牌的11家公司,自本轮大幅调整前至举牌前的平均股价跌幅超过40%。

中原证券关于整建制招聘投行精英加盟创业的启事

一、中原证券的发展现状

中原证券股份有限公司(在香港以“中州证券”名义开展业务,股票代码1375.HK)成立于2002年底,是河南省内注册的唯一法人证券公司,注册资本32.237亿元。中原证券成立十三年以来稳健发展,于2014年6月25日在香港成功上市,是中国内地120多家证券公司中的第4家、省城证券公司中的首家在港上市的证券公司,也是河南省第一家上市的金融企业。公司上市当年表现优异,去年股价涨幅第一,被香港媒体评为主板新股“升幅王”;利润增幅第一,位居在港上市中资券商首位;现金分红比例名列香港上市公司前茅。

在连续三年经营业绩高速增长的基础上,今年以来中原证券再创佳绩,不仅利润大增4倍以上,创成立以来新高,还被中国证监会评为A类券商、顺利完成H股增发、成功组建中原股权交易中心、实现香港子公司中州国际正式开业,投行支持实体经济的能力也进一步加强,公司发展取得了突破性进展。

至今年6月底,中原证券总资产523亿元,管理资产规模1600多亿元。公司总部位于郑东新区,在北京、上海等全国各大城市和河南省内各省市及经济发达的县级城市,设有80多家证券、期货经营机构。公司控股有中原期货公司、中原股权交易中心、中鼎开源创投公司,全资拥有另类投资公司中州蓝海和香港子公司中州国际,与洛阳市有关部门合资成立中证开元创投公司,正在着手筹建资产管理子公司,现代化、国际

化大型金融控股集团的框架正加快形成。

目前,中原证券正努力构筑可靠的三道“防线”,即进一步做好经纪、投行等基础业务,打牢发展根基;全力打造以中原股权交易中心为源头的、融合直投、新三板挂牌及做市、转板和再融资等业务“六位一体”全产业链,加快形成公司核心竞争力;不失时机地进入到保险或银行等其他大金融板块,加快打造现代化大型金控集团,确保公司持续稳定健康发展。

中原证券将秉持“朴实善良、诚信厚道、严谨执着、务实实效”的企业文化核心理念,按照河南省有关部门的要求,加快打造现代化大型金控集团,努力成为香港精品上市公司,并争取用三年左右时间,使公司形成“1+4”的发展格局:即母公司中原证券在香港和内地两地上市,带动四家子公司上市(中原期货、中鼎开源和中原股权交易中心先在新三板挂牌,中州国际在香港主板上市)的格局,跨入证券行业第一方阵。

为抢抓机遇,增强与中原证券战略定位相匹配的投行能力,公司决定加大投行发展力度。公司具有稀缺的香港上市公司平台优势,将为优秀投行人才提供广阔的发展空间、先进的激励机制和良好的干事创业环境,现诚邀全国投行精英加盟,共谋发展大计。

二、未来一年左右拟整建制招聘8-10个投行团队

招聘岗位:部门总经理/董事总经理/执行总经理
任职条件:

1、硕士及以上学历,具有证券从业资格,具备丰富的股权融资、债券融资、并购重组执业经验或者多年证券监管工作经验,熟悉相关领域业务运作,有CPA、CFA、保荐代表人、准保荐代表人资格者优先;

2、担任证券、银行、信托、投资等金融机构相关领域团队负责人2年以上,具有专业的团队管理能力、丰富的客户资源和广泛的社会资源,且近三年有良好的过往业绩记录;

3、责任心和领导力强,能够且愿意独立带领一定规模成员的团队完成投行业务承揽和承做,实现团队考核收入,并完成不低于同行业的人均收入水平;

4、认同公司文化和工作理念,从业期间没有不良的客户服务以及监管执业记录。

公司将为整建制加盟的团队提供优越的激励机制、良好的发展平台、和谐的工作环境、灵活的招聘和绩效分配自主权,具体面议。

三、现有3个投行部门拟招聘人员36名

(一)投资银行总部15人
1.投行业务人员4名,工作地点不限
任职条件:金融、财务、会计、经济、法律等相关专业硕士及以上学历,具有证券从业资格;年龄在35周岁以下;具有2年以上会计师事务所工作经历,或2年以上律师事务所工作经历;熟悉证券相关法律法规,具有良好的执业操守,能够严守公司各项规章制度;工作勤奋、细心,善与人沟通,具有良好的团队合作精

神和强烈的工作责任心;具备良好的文字写作功底。

2.注册会计师8名,工作地点:郑州6名、上海2名

任职条件:金融和会计学相关专业硕士及以上学历,具有注册会计师资格和证券从业资格;年龄在35周岁以下;在国内排名前列的会计师事务所工作3年以上或在证券公司的从事投行业务2年以上的学历可适当放宽;沟通协作能力强,能适应长期出差,具有良好的团队合作精神和强烈的工作责任心。

3.律师3名,工作地点:郑州

任职条件:法律相关专业硕士及以上学历,具有律师资格和证券从业资格;年龄在35周岁以下;在律师事务所从事相关工作3年以上或在证券公司从事投行业务2年以上的学历可适当放宽;沟通协作能力强,能适应长期出差,具有良好的团队合作精神和强烈的工作责任心。

(二)新三板业务总部16人

1.注册会计师6名,工作地点:郑州5名、上海1名

任职条件:金融和会计学相关专业硕士及以上学历,具有注册会计师资格和证券从业资格;年龄在35周岁以下;在国内排名前列的会计师事务所工作3年以上或在证券公司从事投行业务2年以上的学历可适当放宽;沟通协作能力强,能适应长期出差,具有良好的团队合作精神和强烈的工作责任心。

2.律师6名,工作地点:郑州2名、北京2名、上海1名、深圳1名

任职条件:法律相关专业硕士及以上学历

具有律师资格和证券从业资格;年龄在35周岁以下;在律师事务所从事相关工作3年以上或在证券公司从事投行业务2年以上的学历可适当放宽;沟通协作能力强,能适应长期出差,具有良好的团队合作精神和强烈的工作责任心。

3、行业分析师4名

(1)高级行业分析师2名,工作地点:北京

任职条件:金融或经济专业硕士及以上学历,具有证券从业资格,通过CFA三级或CIIA考试者可优先考虑;年龄在35周岁以下;2年以上投资机构(券商直投、PE、风投)项目执行或相关工作经验;熟悉创新、成长型中小企业估值方法、投融资程序、投后管理方法。

(2)一般行业分析师2名,工作地点:郑州1名、深圳1名

任职条件:金融、证券等相关专业硕士及以上学历,具有证券从业资格;年龄在30周岁以下;通过证券投资分析科目考试可优先考虑;具有较强的文字表达能力,沟通协调能力和团队合作精神。

(三)资本市场总部(投行运营总部)5人

1.发行销售人员1名,工作地点:北京

任职条件:金融、经济、会计、法律或相关专业硕士及以上学历,具有证券从业资格;年龄在35周岁以下;具有3年以上券商、基金、保险等机构的投资研究或销售工作经验和CFA、CIIA资格者;熟悉证券相关业务,有一定客户资源;具有良好的人际沟通能力和团队合作精神。

2.质量控制专员2名,工作地点:郑州

任职条件:金融、经济、会计、法律等相关专业硕士及以上学历,具有证券从业资格;年龄在35周岁以下;具有5年以上投行、审计、合规风控等相关工作经验,对资本市场有全面深入的了解,熟悉股权融资、债券融资和并购重组相关制度和操作规程,具有注册会计师、律师、保荐代表人、准保荐代表人资格者可优先考虑;品行端正,勤奋踏实,责任心强。本专业从业经验丰富者学历可适当放宽。

3.新三板做市交易员2名,工作地点:郑州、北京、上海

任职条件:经济类、计算机类硕士及以上学历,具有证券从业资格;年龄在35周岁以下;熟悉matlab、c++编程,具有量化交易编程经验者优先;理工类复合教育背景的可优先考虑;掌握做市业务相关知识以及相关政策法规、法律、法规,熟悉新三板做市业务新动向,具有较强的股票投资研究专业能力和较好的业绩记录;工作积极主动,责任心强。

四、报名流程

登录中原证券网站www.ccnew.com,下载并填写《应聘登记表》,于2015年10月16日前以电子邮件形式发送到邮箱zhaopin@ccnew.com,邮件标题和文件名:姓名-性别-应聘部门-岗位-工作地点,如:张阳-男-投资银行总部-注册会计师岗-郑州。参与应聘者只能选择一个专业岗位,请勿重复报名。

联系人:郭女士
联系电话:0371-65583996