

企业家日报

ENTREPRENEURS' DAILY

谁在参与? 消费者怎么用? 如何管理? 打开“共享汽车”的三个问号

- ◎汽车厂家、运营商、互联网企业进场“掘金”
- ◎APP 注册,就近取车,远低于出租车运价
- ◎以鼓励扶持为主,但需设门槛和规范

<< P2

每周时评 Observation

再融资新政给“激劣扬优”再添一把火

程丹

一纸规则,打破了原有的再融资市场格局。

上周末,证监会调整再融资制度,针对部分上市公司盲目过度融资甚至恶意圈钱的现象,对定价基准日、发行股份比例、时间间隔和融资必要性等事项进行了调整,突出了市场化定价机制的约束作用,防止“炒概念”和套利性融资等行为形成资产泡沫,在更注重上市公司自身发展质量的同时,“激劣扬优”,实现 a 股的价值驱动定价体系。

长期以来,再融资无论是在融资规模还是融资频率上都远超其他融资品种,成为上市公司主要的融资手段。一项统计数据表明,自 2006 年实施再融资以来,全市场再融资规模达 611 万亿元,而同期 IPO 融资规模为 220 万亿元;再融资 3359 次,而 IPO 融资 1838 次。再融资一定时期内对上市公司发展起到了积极作用,但由于非公开发行没有实质性的发行条件限制、审核周期相对较短且可预期,因此造成部分公司的逆向选择行为,即不顾自身业务发展是否需要,先通过非公开融资汇集资金,抢占资源成为某些公司的最优选择。部分企业甚至用募集资金购买理财产品,在造成资金闲置浪费的同时,又对市场形成了较大的解禁压力,如果继续放任无节制融资,必然会给市场的长期发展造成不良影响。

此次出台的再融资新政,旨在通过一系列政策安排纠偏,促资金脱虚向实。一方面,以发行期首日为定价基准日,打破简单的“价差”投资逻辑基础,使投资者回归到基本面分析、价值投资的理念上来,让优质公司得到市场的关注和认可,扭转以往炒小、炒新、炒差的投机风气;另一方面,限制融资频率、融资规模,鼓励支持优质公司选择差异化融资方式募集资金,同时也鼓励其他公司通过改善自身基本面情况获得融资通道,减小对市场的融资压力。此外,作为保荐机构和承销商,券商投行在再融资方面的策略也将出现调整,未来投行的竞争将从目前集中在项目承揽阶段的粗放式竞争回归本源,转变成价值发现、价值创造和销售能力的竞争,券商的差距将进一步拉大,强者愈强。

不可否认的是,本次再融资新规推出后,短期内会影响部分上市公司融资决策,加大融资难度,但对一些优质企业来说,反而会使得市场通过研究发现优质、具有投资价值的上市公司的机制得以充分体现,引导市场资金和散户投资者将向优质上市公司聚集,改变资本市场长期以来“蓝筹股贱卖,垃圾股上天”的扭曲定价机制,使差公司无法再靠概念、靠故事、靠差价吸引资金。

细数起来,政策具有明显的连贯性;此前监管层对并购重组的约束、不鼓励募集资金用于补充流动资金、促使 IPO 常态化发行,加之此次规范上市公司再融资,这种种调控一脉相承,意在促使资本市场直接融资正本清源返璞归真。毕竟,只有让 a 股市场股权融资发挥好支持实体经济发展的功能,才能真正服务好供给侧结构改革,助力经济转型升级。



海阔凭鱼跃 天高任鸟飞 ——访成都天翔集团董事长邓亲华

本报记者 李友军

邓亲华,成都天翔集团董事长,曾入伍当兵,复员后到四川化工机械厂,从钳工干起,历任班长、车间支部书记、车间主任、分厂厂长、事业部部长,1996 年创办成都市青白江区天保石化设备厂,2014 年 1 月 21 日成都天翔股份有限公司成功上市,任上市公司董事长。

天翔集团以“走出去”和“一带一路”国家战略为契机闯出合作共赢绿色发展腾飞跃。2014 年公司上市以来,天翔干了几件大事。

2014 年并购了德国 CNP 公司,一举获得了污泥热解、消化和磷资源回收等全球专利技术。

2015 年 5 月收购美国圣骑士公司,圣骑士公司是全球著名的污水、污泥处理高端工艺及设备制造商,同时也是全球第一个“零能耗”市政污泥处理集成商。

2016 年 3 月,与德国最大的水务环保跨国集团欧盛腾集团(原 BWT 公司)合作,让天翔在水处理技术上实现重大突破,这项具有重大意义的收购活动将给天翔带来 300 余项水处理专利技术、3 亿欧元的销售收入以及遍布全球的 18 家分子公司和 270 家分销商,形成强大的营销网络。

2016 年下半年,天翔集团又与德国欧绿保集团展开对其德国优质资产收购与在中国共同推广拓展项目。欧绿保集团是全球十大资源再生及环境服务企业之一,拥有 50 年的运营经验,年再生资源总量达 830 万吨。

2016 年 11 月在西博会期间,天翔集团携手德国欧绿保集团与四川省及部分州市达成一系列重大合作协议,布点环境服务和资源再生等项目。同时与德阳市政府签订水务项目合作框架协议,在德阳经开区携手德国欧绿保集团共建“零能耗”国家级静脉产业园示范项目。

通过合资、并购等一系列举措,天翔集团一举成为国内极少数既拥有海外核心高端环保技术和装备,同时也拥有稳定海外市场的环保公司之一,形成了国际投资与管理、国内环境投资与综合服务、装备制造三大集群;水务、水生态治理与智慧环境、油田污泥污水处理与土壤修复、固废处理和再生资源回收利用四大国内环保产业支柱。

转变发展模式

“发展新兴产业的关键是发展模式的转变,实现这一转变的核心要素是要着眼于培育创新能力,掌握核心技术,形成对产业链中最具附加值和影响力环节的控制力。天翔集团通过加快并购重组步伐,转变发展模式,经过短短三年的努力,天翔集团现已基本形成国际投资近 50 多亿人民币,依托全球的研发、制造基地及销售渠道,加快开拓国内外环



成都天翔集团董事长邓亲华

保产业市场,2022 年将实现海内外营收双百亿元。”2 月 13 日,本记者和四川多家媒体一起采访邓亲华时他这样说,目前是一个不缺资本的时代,市场不仅瞬息万变,同时市场被瓜分,市场被占有将在极短的时间内完成,企业家不仅要做出正确的判断,同时该出手时要出手,要果断决策,商机往往稍纵即逝,企业家的作用就是快速准确决策,同时运用正确的手段,正确的方法加以实施。对此,邓亲华感慨道,当兵的经历起了很好的作用。

发展绿色产业

作为曾经的重装生产企业,为什么近年来却在环保产业上动作频频?

针对记者的提问,邓亲华说,首先是未来环保市场巨大。水污染防治等水环境治理

依布局油污泥危废处理,未来将在大庆油田、辽河、新疆等多地进行模式复制。油田环保处理市场空间巨大,市场前景明朗,市场利润可观。油田环保业务是公司重点投资的优质资产和快速拓展的业务,未来有望成为公司业绩重要增长点。

“一带一路”的机会

采访中,邓亲华说,在国际市场方面,“一带一路”沿线大多是新兴经济体和发展中国家,普遍面临工业化和全球化产业转移带来的环境污染、生态退化等多重挑战,加快转型,推动绿色发展的需求与国内同样与日俱增。由于政府高度重视环境治理,中国的环境治理虽然任务艰巨,目前已经得到各方面高度重视,随着竞争的加剧,国内市场空间会很快变窄,未来的市场更大的将在这些“一带一路”沿线国家。加大海外布局,利用“一带一路”带来的前所未有的良机,既是企业发展的需要,也为企业的发展打开了广阔的空间。

合作共赢

通过国际投资及管理和合作,让天翔集团在水处理技术和固废处置等技术上实现重大突破。德国欧盛腾集团(BWT)以发展和创新的环境技术而闻名,拥有 300 余项水处理专利技术,经过一百多年的发展,欧盛腾在水处理、污水处理以及污泥处理、饮用水处理等核心领域都处于全球领先水平。德国欧绿保集团是全球十大资源再生及环境服务企业之一,拥有 50 年的运营经验,年再生资源总量达 830 万吨。作为德国最大的环保服务、固废处理和原材料供应企业,它所拥有的全面再生资源循环利用技术是国际领先的技术。这些都为天翔集团的后续发展提供坚实的技术和行业经验支撑。

对外合作难题是文化差异

在记者请邓亲华介绍对外合作最大的难题是什么时,邓亲华说,对外合作最大的难题是文化差异。他以与德国的合作为例说,德国是世界上严谨的民族,但是缺乏中国人的拼搏精神。天翔在德国参与新收购 BWT(现在更名为欧盛腾集团)管理层年会,思考要怎样说才能使德国人加快发展的步伐,这使他考虑了很久,了解德国人的都知道,要想让德国人改变固有的工作节奏几乎是不可能的。最后他用毛主席的“一万年太久,只争朝夕”作为题目发表了主旨演讲,并配上天翔创业之初的老照片,强调创业的艰辛,守业更不易,必须迎接变化,不断创新,拿业绩说话,赏罚分明,这是中国的生存之道,引起了德国管理层的共鸣。与外商合作,既要了解双方的文化差异,做足功课,同时也要充分运用中国人的智慧,才能促进双方的融合与发展。

新闻热线:028-86637530
投稿邮箱:576275693@qq.com
电子邮箱:CJB490@SINA.COM

扫二维码
企业家日报微信公众平台
扫二维码
中国企业网

本报常年法律顾问为闫永宁律师
手机:13609110893

九天绿健康产业集团
aileen 天绿
专注健康产业
专注药食同源
专注治未病工程

做食品就是做良心——杜诚斌

方便米饭
肉食品
下饭菜

DEYI GREEN

本报监督公告

凡本报工作人员必须持有有效证件。本报人员个人不得以新闻舆论监督之名向企事业单位和社会各方面收取任何费用;本报任何个人不得以任何理由向企事业单位和社会各方面收取现金,广告等宣传需正式签订本报合同并通过银行汇款到报社账号,不得以任何理由收取现金或转付到与报社无关的其他账号。违者将受到严肃处理。欢迎广大读者及社会各界监督。

举报电话:028-68230681
028-68230659
028-87344621
举报传真:028-87325242
企业家日报社

纯正美国味
来自 Smithfield.
进口 Smithfield 猪肉原料

Smithfield 尊享美式生活

美式培根 美式火腿 美式香肠