

IPO 节奏锁定百家 卖壳方隔夜涨 1 亿

■ 陈希 报道

“现在壳资源很紧缺，想借壳的排着队谈呢。”8月5日，一位刚谈完一笔借壳业务的投行人士告诉记者。

记者从多位投行业内人士处获悉，在国内 IPO 排队上市遥遥无期的大背景下，更多拟上市公司选择了借壳这一通道登陆资本市场，由于供应方没有明显变化，需求方却持续增加的供需格局，目前十几亿市值净壳类型的壳资源非常紧缺，符合借壳条件的壳公司往往门庭若市，对各路拟借壳资产方的选择很多。

争夺壳资源

近期典型的借壳案例是，7月底，东方银星拟通过资产置换、发行股份并支付现金购买资产及募集配套资金的方式进行重组，江苏东珠景观股份有限公司将借壳上市，估值为 22.25 亿元。东珠景观曾在 2011 年、2012 年两次 IPO 未能成行。

接应东方银星的人士告诉记者，代表各家重组方的券商在这个项目上竞争很激烈，东方银星也是后来才选了目前的这家重组方。

“近期的借壳项目老是谈不成，心里很焦急。”某券商投行部负责人告诉记者，好点的壳公司会很挑剔，都很不好接触，往往是看着七八个重组方，看准出价高。

该负责人表示，壳资源近期比较紧缺，市场出价不够理性，各家券商在这上边竞争很厉害，有的券商为了抢资源，都不按规则出牌了。

“好壳都是在等着报价。”前述刚谈完一笔借壳业务的投行人士表示，现在市场认为的好壳，基本是主板的少，主要集中在中小板，最合适的条件是股本 1 亿到 1.5 亿股，市值 10 亿到 15 亿元，但这样的壳公司非常少。

该投行人士介绍，他手上刚谈完的一笔业务，是因为一个很不错的壳公司在自己手里，所以很主动地等待重组方上门来谈，过来谈的重组方很多很多，最后也挑到了合适的重组方。

一位华东投行人士则告诉记者，十几个亿市值的净壳，现在有的都值七八个亿甚至是 10 个亿。而券商争夺这样的壳资源竞争很激烈，很多签署了框架协议的，都会觉得不够靠谱，在没有最终敲定前，壳公司有时还会反悔，接受其他重组方。

某专注于并购重组业务的资深投行人士称，这不是一个大白菜市场，而是一个小众市场，很多合作是个性化的，就像找对象一样，除了门当户对，还得对得上



眼。

该人士称，如果把上市公司的光环给了一个很差的公司，原来上市公司的老板也会没有面子。例如赣州稀土广发英雄帖找壳公司，威华股份被这样的公司借壳面子上就好很多。

大洗牌行业的企业压力

借壳的对象，原本房地产、矿业等行业的企业更多，但如今借壳的企业，基本都是因为在 IPO 路上走不动的。渤海证券分析师谢晓冬将此描述为“关上 IPO 之门，打开借壳之窗”。

“IPO 排队上市还是太慢了，很多企业折腾不起，拖个几年还不一定能上市，相对而言，借壳还是要更快，如果处理得顺利，半年时间就能搞定。”前述刚谈完一笔借壳业务的投行人士表示。

“对一些行业的公司，这几年没上市的话，很可能就活不下去了。”前述专注于并购重组业务的资深投行人士对记者表示，排队上市企业所面对的大环境是资本市场的审核进度，小环境是产业周期变化，这几年如果没有进入资本市场这个平台，可能很快就会在行业中落后。

该人士分析，例如文化类、游戏类的企业目前处于爆发期，但这几年行业洗牌很厉害。还有资金比较紧张的行业，比如信息技术的行业，如果竞争对手上市而你

没有上，那过两年很可能就成了二流三流的企业。包括 LED 行业的公司也有很多上市公司很着急。

“相比于排队 IPO，借壳就成了便捷通道。”上述人士透露，他现在也在帮一些排队企业找壳资源，但是能否合适不敢打包票，也让客户不要有什么预期。

前述华东投行人士告诉记者，此前手头有个医药公司已经有两三个亿的利润，但是找了半年，谈了好几个壳公司，都没有谈成功。

除了借壳，拟上市公司被已上市的公司并购是另外一种登陆资本市场的方式，但在失去做大股东的机会转而成二股东的问题上，很多拟上市公司的实际控制人难以释怀。

前述某券商投行部负责人告诉记者，比如贵州百花药业这个公司，原本是打算被并购的，但现在也选择了其他方式，希望能借壳上市。

主席一语壳价大涨

对于壳资源而言，政策是影响巨大的因素。

上述华东投行人士告诉记者，本来今年刚开始 IPO 放开的时候，壳资源市场并没那么热，但肖主席的说法一出来，就都变了。

2014 年 5 月 19 日，证监会召开会议，

研究部署学习贯彻《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，证监会主席肖钢指出，从 6 月到年底，计划发行上市新股 100 家左右，并按月大体均衡发行上市。

“原本其手头正在谈一个壳公司的借壳事宜，已谈得差不多了，定下来价格，但没有签下协议。”上述华东投行人士称，结果肖钢这说法出来后，那个壳公司第二天立马就说要改条件，一下子把壳的价格提了 1 亿多元，愣是谈不下来。后来再加上其他原因，这单就没做成。

“一百家的说法出来后，准备上市的企业很多人都绝望了。”前述专注于并购重组业务的资深投行人士称。

退市影响壳资源市场

前述专注于并购重组业务的资深投行人士称，此前退市一度风声很紧的时候，壳公司方就各方面活动，在退市压力下会比较急。“不过即使使，有需求的重组方更多，壳公司还是有得挑。”

没有远虑，必有近忧，注册制无疑是影响壳资源市场的重要变数。而即使有注册制的大预期存在，但毕竟还算远。

前述专注于并购重组业务的资深投行人士认为，目前 IPO 市场不可能完全市场化，发行节奏证监会还是会把握住。因此壳资源肯定还是稀缺的。

金龙集团向云南地震灾区捐赠 310 万元

■ 本报驻河南首席记者 李代广

8月7日，总部位于河南省新乡市的金龙集团举行向云南地震灾区捐款仪式，近 300 余名员工代表集团各下属企业向灾区捐款近 310 万元。其中集团捐款 300 万元，员工捐款 10 万元。

一方有难，八方支援；灾害无情，人间有爱。鲁甸地震发生后，全国人大代表、金龙集团党委书记、董事长李长杰迅速决定，以集团的名义向灾区人民捐款 300 万元。同时集团党委、董事会也发出倡议，呼吁金龙员工行动起来，请伸出大家的双手，献出企业的爱心，尽自己的一点微薄之力，各地下属公司也积极响应，经过多日的捐款，企业员工也捐款达近 10 万元。

金龙集团是一家以制冷铜材加工、锂电新能源材料生产和矿业勘察为主导的民营企业，其中的制冷铜管产量世界第一、锂电隔膜规模国内第一、企业规模位居河南民营企业第一。

多年来金龙集团在创造良好的经济效益的同时，勇于担当社会责任，积极参与公益事业，金龙集团董事长李长杰在捐款仪式上说：“300 万对企业也许很重要，对员工也很重要，但再重要的事情没有国家的事情重要，更没有救助灾区的生命重要。”

据了解，金龙集团热心慈善，对公益事业十分慷慨，2008 年 5 月，四川汶川地震发生后，他们捐款 1000 万元；2009 年 5 月，墨西哥发生口蹄疫事件后，他们捐款 50 万美元；2010 年 4 月，青海玉树地震，他们捐款 150 万元，2013 年，向新乡市见义勇为基金捐赠 100 万元，另外，该企业连续 6 年向新乡市总工会帮扶中心捐款 300 万元。据不完全统计，20 多年来，该集团已经向社会福利事业捐资达到 3000 多万元。



●图为金龙集团党委书记、董事长李长杰(右)通过新乡市民政局局长郜建军(左)向云南地震灾区捐款

战略性新兴产业上市公司一季度利润同比增 15.4%

国家发改委 7 日公布的数据显示，战略性新兴产业上市公司（A 股）一季度营业收入增速达 10.9%，高于上市公司 6.4% 的平均增速，利润同比增长 15.4%，成为股市表现最为亮丽的板块。

国家发改委有关人士介绍，今年上半年，该委深入贯彻落实创新驱动战略，以加快经济结构战略转型为主攻方向，以改革创新促发展，切实推动高技术产业和战略性新兴产业平稳健康发展。上半年，规模以上高技术制造业总产值 6.1 万亿元，同比增长 11.2%，增加值增长 12.4%，已回升到去年同期水平，高于规模以上工业增加值增速 3.6 个百分点。

国家发改委有关人士表示，下一步，按照统筹稳增长、促改革、调结构、惠民生的总体要求，将会同相关部门，重点围绕制约战略性新兴产业发展的体制机制障碍，加快完善产业宏观发展环境，抓紧在云计算、物联网、生物、电子商务等关键领域研究出台一批重大产业政策。

一是进一步加快创新药物、低空空域开放、通用航空、电力体制改革等重点领域制度改革。二是进一步集中资源、瞄准重点，加快实施宽带中国战略，完善宽带普遍服务机制，加大投入实施“宽带乡村”工程，在重点新兴产业领域加快建设一批共性技术平台、检验检测平台。三是深入推进新型平板显示、高性能医学诊疗设备等重大创新发展工程建设，扩大节能环保、信息惠民、卫星导航、智能制造等领域的示范应用，重点突破深刻影响产业发展的关键核心技术，推动传统产业改造升级，加快培育新的经济增长点。四是加快推动设立国家新兴产业创业投资引导基金，建立引导和推动新兴产业发展、扶持创新型中小企业成长的长效机制。

（丁鑫）



上市公司转型或竹篮打水 盲目追热点或坠陷阱

■ 万晶 报道

近两个月以来，上市公司跨界转型愈发密集；主营水处理设备的开能环保跨界进军免疫细胞领域，身处服装行业的百圆裤业收购电商环球易购，姚记扑克购入细胞公司股权，熊猫烟花上线互联网金融平台，湘鄂情更是多次跨界转型，连名字也要改成中科云网……

业内人士指出，一些传统行业上市公司实施跨界并购，是行业不景气、主业不振所迫，也有些上市公司是欲通过并购傍身热门概念来炒作股价。上市公司转型能否成功，关键要看其是否具有相关资源、人才储备以及对新行业的把控整合能力，如果不切实际地一味扎堆热点，很可能坠入转型陷阱而“竹篮打水一场空”。

跨界转型愈发密集

7月2日，开能环保公告称，计划以自有资金 1 亿元出资设立上海原能细胞科技有限公司，建设免疫细胞存储项目，项目计划总投资规模人民币 12 亿至 15 亿元，最终将免疫细胞应用到治疗肿瘤等方面。预计到 2020 年，该项目的营业收入可达到 8 亿元。投资计划公布后，开能环保股价连续五个交易日涨停。

7月17日，停牌三月之久的百圆裤业公告称，拟以发行股份及支付现金方式购买环球易购 100% 的股权，环球易购作价 10.3 亿元。环球易购为外贸 B2C 三大代表企业之一，主要通过垂直电子商务销售平台和 eBay、Amazon 等第三方平台进行线上 B2C 销售，以服装服饰、3C 类电子产品等为主。复牌之后的百圆裤业股价一路走高，接连出现 6 个涨停。

7月29日，姚记扑克发布公告，公

司拟对上海细胞治疗工厂技术研究中心有限公司进行增资投资，以 1.3 亿元持有后者 22% 的股权，跨界进军生物医疗领域。继涉猎互联网、彩票之后，这已是主营业务为扑克牌的设计、生产和销售姚记扑克第三次进行跨界之举。标的公司是一家具有细胞治疗研发、生产及治疗临床应用复合中心的细胞治疗工程技术公司，其热点概念给了二级市场很大刺激，姚记扑克股价因此走高。

但也有公司跨界转型公告发布后，股价并没有特别出色的表现。在 2014 年 3 月收购影视公司华海时代 100% 股权获得二级积极反响之后，熊猫烟花 7 月 1 日又上线了互联网金融平台银湖网，但股价却表现平平。银湖网是熊猫烟花集团出资成立的银湖网络科技有限公司旗下的互联网金融平台，注册资本高达 1 亿元。中新药业原本以速效救心丸为龙头产品，近期拟投资 3 亿元打造大健康产业功能性植物饮料项目，但在发布定增方案复牌后，股价却出现大跌。

主业受困被迫转型

主业受困而业绩欠佳，是一些传统行业上市公司不得不转型的主要原因，转型的主要方向几乎都是热门的新兴产业。

熊猫烟花在 2013 年年度报告中提到，行业政策收紧、安全事故频发、雾霾天气效应等诸多不利因素，直接影响了烟花产品市场需求，对公司主营业务带来一定冲击。熊猫烟花走上多元化的发展战略，互联网金融和小贷公司成为其看好的行业。熊猫烟花 8 月份还公告出资 3000 万元增资参股北京亦庄国际小额贷款有限公司。

2014 年以来还有数十家上市公司涉足互联网金融业务，包括证通电子、得润电

子和万好万家等。但投入资金量差别较大，熊猫烟花投入一亿元资金，而有的上市公司在互联网金融的投入只有几百万，被市场视为借助热门概念炒作股价。

湘鄂情的餐饮酒楼业务大幅下滑，2013 年公司巨亏 5.64 亿元，目前只剩下 15 家酒楼，湘鄂情被迫进行频繁的跨界收购与转型。2014 年 2 月，其全资子公司合肥湘鄂情与合肥天焱绿色能源签订《股权转让协议》；3 月，收购中视精彩、笛女影视两家影视文化公司；5 月 12 日，推出 3.6 亿元巨额再融资计划，主要用于投资互联网新媒体市场；5 月 26 日，湘鄂情联手中科院计算技术研究所，建立“大数据与网络新媒体联合实验室”；之后，公司更拟将名称改为“中科云网”。

道博股份 2014 年上半年净利润亏损 117.3 万元，同比大幅下滑 152.57%。磷化行业整体发展趋弱，公司主营的磷矿石贸易盈利能力未有起色，下游磷化工行业市场整体开工率较低，企业经营利润降低。道博股份只有通过资产重组转型影视产业来摆脱困境，拟以 7.8 亿元收购浙江强视传媒 100% 的股权，主营业务将由磷矿石贸易变更为电视剧制作、发行及其衍生业务。

盲目追热点或坠陷阱

面对这场上市公司扎堆转型的热潮，上海有基金经理表示，上市公司要想从新兴产业中分得一杯羹并非易事，需防范陷入转型陷阱。有些新兴产业盈利模式尚不明朗，风险较大。若上市公司处理不当，很可能会累及现有业务；另一方面，扎堆进入新兴产业，很可能会导致新兴产业迅速演变为产能过剩，最终得不偿失。

其实，眼前这种现象，并非上市公司追逐热点谋求转型的第一次。此前，A 股市场