

上交所规范“PE+上市公司”信息披露

行情火爆下,资本运作的形式也越来越多,其中“PE+上市公司”模式逐渐成为市场热点并受到广泛关注,但是由此而来的一些问题也引起监管部门的关注。上交所日前发布《上市公司与私募基金合作投资事项信息披露业务指引(征求意见稿)》,予以规范引导。

所谓“PE+上市公司”的模式主要指私募基金认购上市公司股份、与上市公司共同设立并购基金或存在其他相关协议安排。作为一种市场创新手段,这一投资模式有利于激发市场活力,推动各市场主体有效整合市场资源,促进金融资本与产业资本的有效结合。

上交所相关负责人表示,在《业务指引》制订过程中,主要遵循了适度性原则、有效性原则和重要性原则。指引以强化信息披露为主旨,着重围绕上市公司与私募基金合作投资事项的具体模式、利益链条以及对上市公司影响等提出了具体披露要求。

尊重创新 合理规范

据统计,截至2014年末,沪市公司中,共有129只PE持有67家上市公司的股份,另有7只PE拟通过参与非公开发行入股6家上市公司;共有28家上市公司与PE共同设立或者拟设立32家并购基金或产业基金,总投资规模约达448.7亿元。

针对“PE+上市公司”投资模式存在的问题,监管机构予以了持续关注。此前证监会曾表示,将坚持以市场化为导向,在合法合规基础上由市场自主决定,并有针对性地防范内幕交易等违法行为。

据上交所相关负责人介绍,《业务指引》充分尊重市场创新,坚持适度原则,监管的重点在于规范和强化“PE+上市公司”信息披露。

据悉,上交所在日常监管工作中,也加大了事中事后监管力度。此前,大潮股份、中源协和、益民集团等上市公司在上交所的监管问询下,均详细披露了与之合作的私募基金

及相关机构的关联关系和协议内容。

“这个行业指出台得非常及时,不仅规范了相关机构的行为,也有利于保护投资者利益。”一位市场人士指出,在该模式下,私募基金可与上市公司、投资者及管理者之间建立多重、复杂且隐蔽的利益关系,个别利益相关方利用信息上的不对称,内外联结,利用虚假项目炒作概念、通过市场操作实现短期套现,损害了投资者利益。

强化信披是核心

《业务指引》共分三章十九条。根据指引,“PE+上市公司”投资模式下的信息披露要求,主要包括披露合作投资事项的具体模式、主要内容、相关关联关系和利益安排,充分揭示相关风险,并按分阶段披露原则及时披露相关事项的重大进展。

比如指引规定,上市公司应当真实、准确、完整地披露与PE的合作投资协议主要条

款,充分披露相关主体之间的关联关系及其他利益关系、合作中可能面临的风险,并及时披露进展情况,不得选择性披露,以免误导投资者。

另一方面,考虑到该模式是商业行为,过于强调事无巨细的信息披露可能会影响其正常进行,束缚市场的创新活力。上交所人士表示,监管工作中,将会充分尊重市场,平衡好信息披露充分性与重要性之间的尺度。

总体上看,业务指引细化了合作投资事项的信息披露要求,明晰了相关方的关联关系或者利益安排,强化了分阶段履行信息披露义务、落实持续监管要求。

上交所相关负责人表示,合作投资事项的相关公告披露前后,上市公司股票及衍生品品种交易出现异常波动或存在内幕交易嫌疑的,上市公司应当根据监管要求提交内幕信息知情人名单。交易所在交易核查中发现涉嫌违法违规行为的,将提请中国证监会依法查处。(证时)

暴涨过后 期待平静

本周整个市场开始出现剧烈波动,周一中石化、中石油涨停,市场大涨130点。而周二,在中国银行和光大银行冲击涨停下,市场整体风格围绕蓝筹在进行炒作,但是市场波动已经开始明显加大,题材股和创业板股票已经开始出现明显回调。很多投资者发现赚了指数不赚钱,特别是近期涨幅过大的高送转概念股均落到了跌幅榜的前列。

考虑到近期管理层不断喊话,我们认为目前是降低杠杆来等待市场的平静,周二中午证监会再次提示投资者市场风险,特别是针对新入市的股民朋友,不要认为这个市场进来就能挣钱,更不要被市场上卖房炒股和借钱炒股所误导,更不要盲目跟风操作。另外周二盘中,继上周申万宏源、东海等部分券商陆续上调融资融券保证金比例至0.7后,中信证券自本周大面积调整可抵充保证金证券的担保折算率。这无疑是管理层或者是机构对近期市场连续大涨冲破4500点的不安,我们一直认为管理层所需要的是健康的、缓慢的牛市,因为只有这样一个长期的市场才能对我们转型的经济有所帮助,况且新股发行还需要有条不紊地进行下去,因此建议投资者适当降低杠杆,以防突发性利空。

操作上,我们认为很多涨幅过大或者是业绩较差的个股需要进行获利了结的操作,而考虑潜伏一些低估值的品种,另外互联网金融和互联网医疗已经经历了两周的调整,我们认为当市场出现震荡或者下跌时,这一类个股配置的时机又会到来。

(入市有风险 投资需谨慎)
(国信证券四川第一分公司证券分析师:欧阳晓斌 执业证号:S0980611010010)

风华高科6亿收购奈电科技 加速布局可穿戴设备产业链

停牌近3个月的风华高科日前公告,拟以发行股份及支付现金方式收购奈电科技电子(珠海)有限公司(下称奈电科技)100%股权,交易总对价5.92亿元。奈电科技是目前国内最大的移动及可穿戴设备Rigid-Flex(软硬结合板)供应商。此外,应用于智能服务机器人的FPCA产品已实现批量供货。

具体看,奈电科技6.65%股权以现金方式支付,对价为3564万元;另外93.35%股权以发行股份方式支付,对价为5.56亿元。同时风华高科向不超过10名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过1.85亿元,用于支付本次交易中介费用、

支付现金对价、补充标的公司营运资金及技术改造投资。收购完成后奈电科技成为风华高科的全资子公司。

公告显示,奈电科技成立于2004年,一直专注于FPC(柔性线路板)产品。主要产品包括FPC单面板、双面板、多层板及软硬结合板,年生产能力在20万平方米以上。奈电科技是目前国内最大的移动及可穿戴设备Rigid-Flex(软硬结合板)供应商,也是国内最大的智能手机摄像头用COF&COB基板供应商,市场占有率约为15%,产品最终应用包括华为、小米、黑莓、联想、TCL、OPPO、中兴、酷派等智能手机,应用于智能服务机器人的

FPCA产品已实现批量供货。奈电科技2014年实现营收4.69亿元,净利润2816.83万元,交易方承诺2015年、2016年、2017年的净利润分别为4500万元、5100万元、6100万元。收购完成后风华高科将同时加大对奈电科技的投入,目标2-3年内实现其规模翻倍。

据了解,风华高科实施本次收购,是公司加速布局移动及可穿戴设备产业链战略的重要举措,有利于公司去年募资12亿扩大的超小型阻容感元件新增产能加速进入移动及可穿戴设备产业链,在技术上有利于公司加快发展应用于可穿戴设备的半导体及无源元件高密度集成模块产品。(曹攀峰)

中国财政部要求地方提速财税改革 加快地方债发行

经济下行、财政收入减速、地方债置换推迟等种种压力叠加之际,中国财政部28日发文催促地方提速财税改革,加快地方政府债券发行。

财政部当天发布的《关于推动地方财政部门履职尽责奋力发展全面完成各项财税改革管理任务的意见》直言,今年以来地方主要经济指标增幅回落,财政收入增速放缓,“完成全年经济社会发展主要目标面临一定困难”。

《意见》要求地方财政部门明确深化财税

体制改革路线图和时间表,加快推进落实已确定的各项财税体制改革措施。

财政部部长楼继伟此前表示,财税体制改革到2016年要完成重点工作任务,2014-2015年是该项改革的关键时期。目前预算管理体制改革已取得多项进展,消费税、资源税等税收制度改革正在推进中。

《意见》并要求地方加快地方政府债券发行和安排,抓紧做好债券发行工作。

目前财政部已向地方下达了1万亿元人民币地方政府债券置换存量债务额度,但原

定于4月23日首先发行省级地方债的江苏未能如期发行。

此外,《意见》还明确,地方应创新推广财政资金管理方式,在公共领域大力推广特许经营、PPP(政府和社会资本合作)模式,保证财政收入持续稳定增长,盘活财政存量资金,加快支出预算执行等。

《意见》表示,要层层抓落实,严格责任追究,奖励追责环环相扣,对落实财税改革管理任务中的懒作为、慢作为、不作为的单位和人员进行约谈或问责。(李晓喻)

锻造“投资+投行”全产业链 绿地借道金融转型升级

整体上市获批之后,绿地集团董事长张玉良提出的“大基建、大金融、大消费”三大战略中,大金融成为资本市场最为关注的板块。

据了解,绿地金融投资控股集团(下称“绿地金控”)成立于2011年4月,是绿地集团着力打造的战略性金融产业平台。

绿地金控的战略目标是,短期内,金融产业成为绿地集团新的利润增长点,达到100亿规模;中期内,成为绿地集团多元化发展的重要支柱和集团产业升级转型的方向;从长期来说,绿地金控集团将形成自己的核心竞争力并在细分产业中有核心优势,力争“业务收入在集团内三分天下,然后占据集团收入的一半江山”。

这家房地产巨无霸将如何实现大金融战略?绿地金控集团董事长、总裁耿靖曾在今年4月初这样表示:“绿地金控模式,实际上就是投资加投行,行业分类则属大资管。”

绿地金控模式详解

据绿地金控相关人士透露,公司成立最切实的目标是要转变传统的地产开发模式,利用金融手段开发地产。自去年成立至今,集团总部团队已经从事三四十名员工增至70多名。

具体而言,绿地金控要做的就是活化优质资产,把资产未来的现金流拿到当下做一个现值的匹配。因此绿地金控的成立,不仅是融资需求,更是利用金融手段开发地产,例如收购地产类上市公司,购买资产包、剥离烂尾楼、处理不良资产并将其资产证券化。

据耿靖介绍,绿地金控的做法是引入产业基金,成立Reits(房地产投资信托基金)等,“未来房地产的销售可能就是一款金融产品的销售”。一个典型的案例是,绿地金控正在与绿地香港合作推出地产宝。这款房地产资产证券化试水产品已经在4月初正式推出第一期,10天之后,又推出了第二期。相关人士透露,今年地产宝的推出节奏将会是每个月都有1-2期,初步目标是年内发100亿规模。长



远目标则是500亿。

绿地的产业转型之路,其行业背景依据清晰:全国大约有1.7万余家地产企业,目前有项目开发的前10大地产商最大的市场份额也不过是3%,极为分散,地产行业的集聚性还不够明显。

“调控之下,中小企业开发商的资金链、开发能力和产品的销售能力都受到很大限制。”耿靖表示,绿地金控通过金融和资本运作,不仅能够更有效地发现产业整合机会,更重要的是,金融能为产业整合创造出良好的条件。

绿地金控目前已经形成四大业务板块:一是成立小贷公司等类金融机构。这些小贷公司大部分成立在中西部,比如贵阳、南昌、长沙等地,未来绿地金控将组建成立商业银行。

“随着金融政策逐步放开,存款保险制度设立,商业银行牌照会全面放行,绿地设立的商业银行依然会着力对中小企业的支持,另一个重心是偏向消费性贷款,比如个人的衣食住行。”耿靖介绍称。

此外,绿地金控积极设立各类交易平台。比如2014年8月,其在贵州独资设立绿地金融资产交易中心,经营范围涵盖金融信息数据处理、金融资产经纪服务、票据质押融资、金融类创新产品设计与实施、金融资产交易平台运营等。其服务对象仍是小微企业。

第二个业务板块是金融股权投资。绿地已持有上海农商行4%、东方证券2.46%、锦州银行3.98%股份。出于企业直接收购或控股银行等金融机构仍然有政策障碍的考虑,绿地金控已明确提出商业并购会优先收购保险公司。“然后通过保险公司控股或参股其他证券公司或信托公司。”耿靖介绍。

第三个业务板块是基于其母集团的优势打造财务管理产品,第四个业务板块是设立基金,这也是绿地金控目前极为成熟的运作模式。

借道金融转型升级

据绿地内部相关人士透露,上述绿地金控涉及的金融业务非常广泛,这部分业务将在资产包中被注入金丰投资这一平台。

对于国内与香港两个上市平台均有涉足金融产业的国内,耿靖表示:“核心资产和业务会放在绿地金控层面,再由集团整合旗下资源和渠道。”比如控股的保险企业将作为核心资产放在集团层面,但对于控股的金融机构,绿地金控则不参与管理。

“但因为绿地金控是大资管业务模式,与资产管理交叉的核心业务亦由集团层面进行整合。将各个金融机构的优势发挥出来,即投资+投行模式。”他解释道。

目前,绿地集团的房地产业每年销售收

入仍占集团全部收入的50%,利润贡献达70%以上。但房地产业快速发展的时期已经过去,企业必须升级转型,整合调整,绿地集团选择金融业作为产业链升级转型的方向。

绿地金控目前分别与信达资产管理公司、长城资产管理公司成立两只房地产并购基金,运作模式均有极大创新。

耿靖介绍称:“传统的合作模式是,资产管理公司出售资产包,市场有意愿者购买,在资产包里,销售方相当于批发商,购买方相当于零售商,批发商在资产包里会搭配好坏资产,销售方接受资产包后,就采用西瓜模式,自己再分散销售。”

一般来说,其盈利模式是,如资产包价值2元,那么批发商会以3元的价格卖给零售商,零售商最后通常以4元价格销售资产。双方在过程中各赚1元。这让绿地金控看到了商机。

一名接近绿地金控的知情人士透露,对绿地金控而言,资产管理公司在构建资产包时会为绿地金控定制,或以项目为单位打包,相对好的资产也会越来越倾斜。

除上述项目并购外,绿地金控另有产业并购基金和行业并购基金。据了解,绿地金控已在香港设立3家投资平台。一为绿地金融海外投资公司,一为绿地资产管理公司,一为绿地国际资本公司。

“海外投资公司类似于海外GP,以投资项目为主,可以发起海外并购、发债、融资等,是绿地金控的海外窗口公司;绿地资产管理公司正在申请香港金管局牌照,未来可以发行金融产品,并申请DFII,打通境内外投资通道;国际资本管理公司则专业投资海外的金融企业和产业。”上述知情人士透露。

在耿靖看来,目前国内金控企业的模式,大约分为3类,一种是纯粹股权投资模式,一般不参与旗下企业经营;一种是平安模式,以保险资产为核心,打造产品线和销售线。最后一种则是绿地金控模式。(苏键)



格力电器 去年净利增30% 多元化提速

格力电器28日发布了飘红的2014年年报。2014年,格力电器营业收入1377.5亿元,在国内空调市场不景气的背景下,逆势增长16%;营业总收入1400.05亿元,较上年同期增长16.63%,实现一年增加200亿的目标;净利润达141.55亿元,同比增长30.22%,快于收入增长;基本每股收益4.71元,较上年增长30.47%。

格力电器表示,2014年公司形成了以格力为主打品牌,TOSOT等多品牌发展阵营,市场竞争优势进一步稳固,面对宏观经济下行压力实现逆势增长。

在稳步发展家用空调、中央空调的同时,格力电器去年多元化的步伐加快。去年,格力空气能热水器以17.1%的市场占有率率居行业首位。小家电方面,格力旗下生活电器品牌“TOSOT”的健康电器和厨房电器产品都依托格力的庞大渠道面向消费者。

格力工业制品包括凌达压缩机、凯邦电机、新元电子(电容)、格力电工(漆包线)和自动化设备等,也是发展新的增长点。

去年,格力还发布了智能环保家居系统。该系统目前是以住宅为平台,利用光伏多联机技术、网络通讯技术、安全防范技术、自动控制技术、音视频技术将家居生活有关的设备集成,构成高效节能环保的能源管理系统与快捷便利的家庭日常事务管理系统。

渠道方面,格力电器也加快了电商发展。去年,格力电器成立了电商团队,开设格力天猫官方旗舰店,并于2014年12月启动官方电商渠道“格力商城”,未来会联合格力原有的区域性电商平台互为补充、协同并进。(王珍)

集粉干干燥于一体 节能降耗效率高 浙江力普短纤维粉碎机获国家专利

日前,中国粉碎技术领航者——浙江力普粉碎设备有限公司研发的“一种短纤维粉碎机”获得国家专利(专利号:ZL 2012 2 0434032.9)。

纤维素生化产品开发与生产的春天已经到来,该项目已成为国家《产业结构调整指导目录》(2013修订本)优先支持发展的鼓励类领域,“钱”景无限。

据悉,目前国内用于粉碎短纤维性物料的粉碎设备以气流涡旋微粉磨为主,通过高速旋转的安装在转盘上的磨块与带齿定子间的气流碰撞,达到粉碎纤维的目的,对于短纤维的针对性不强,并且生产过程温升较高、能耗高、噪声大,物料粉碎后的粒度一般不超过80目,产量低,已不适应目前在新型材料、化工、医药、食品等领域对纤维粒度的产量的要求。

为改变这种状况,作为中国纤维素行业协会会员单位,浙江力普进行了一系列的创新开发,使专利产品可通过调节刀片上的刀片与齿形内衬板之间的间隙调节产品的细度,也可通过调节转子的转速、分级盘上分级棒的数量来控制产品的细度及产量。从而实现了针对短纤维物料粉碎具有剪切作用效率高,单位能耗小,具有优异的节能减排效果;同时由于气流的高频振动打散物料具备一定的干燥效果,可有效降低物料含水量,降低湿度。

目前,该专利产品与浙江力普生产的精制棉粉粉碎机、纤维素成品粉碎机及湿粉粉碎机一起已经在纤维素行业中得以广泛应用,客户包含国内规模前十位的纤维素生产企业并获得高度认可。

浙江力普咨询热线:
13806745288、13606577969
传真:0575-83152666;
力普网站:www.zjleap.com;
E-mail:zjleap@163.com