

市场暖风“吹热”借壳

被借壳的上市公司市值普遍在三四十亿元左右,而借壳方的体量明显增大,百亿级借壳频现

□ 乔翔

随着A股市场回暖,借壳方案銜枚疾进。进入2019年至今,已有至少6家上市公司披露借壳交易相关预案(包含终止案例),另有1家签署了意向性协议。而2018全年,仅有10余个借壳案例。

今年被借壳的上市公司市值普遍在三四十亿元左右,而借壳方的体量明显增大,百亿级借壳频现,其中包括私有化的海外上市资产。

不过,尽管案例有所增加,但也有公司火速告败。有资深投行人士表示:“总体我们对并购重组业务还是持比较谨慎的态度,借壳增多并不代表对并购重组的监管放松,只有符合产业导向的优质并购才会被支持,否则可能是一地鸡毛。”

借壳案例增多

据《上海证券报》统计,今年以来,已有仁智股份、新界泵业、天业通联等6家上市公司披露借壳预案。华通医药则以披露意向性框架的形式透露正在筹划相关交易。

4月8日午间,华通医药发布公告称,公司正与浙农控股筹划股权转让事项,后者将借此控股华通医药,实际控制人将变更为浙江省供销社联合社。同时,公司还在筹划收

购浙农股份100%股权,本次交易构成借壳。

这是今年以来借壳市场升温的一个缩影。数据显示,2018年,以披露预案为口径统计,共有10余家上市公司涉及借壳交易,而今年仅3个多月,数量已达到6家。再看去年上半年,披露借壳交易的上市公司寥寥无几。

从另一视角看,近期停牌筹划重大事项的上市公司数量也明显增多。“毫无疑问,市场好了,想法肯定会增多。”有上市公司高管表示,目前,部分企业面临的转型压力较大,通过并购重组进行整合是企业自我输血再造的一个重要手段。但是要掌控好企业自身的诉求与监管机构的政策导向,这之间不能出现偏差。

赫美集团与英雄互娱的“短恋”成为反面教材。4月2日午间,赫美集团宣布终止借壳交易,股价连续3日跌停,而双方对交易终止的原因各执一词。对此,深交所火速发出问询函,追问公司是否涉嫌“忽悠式”重组。

在资深市场人士看来,近期并购重组市场升温,包括借壳案例频发的原因,除了市场回暖外,也与停复牌新规有一定关联。按照新的停复牌制度,应减少重组停牌情形,分阶段披露相关事项,促使一些并未敲定的重组交易及时披露。

“这意味着,重组预案披露后的不确定性增大了。”

百亿大单频现

纵观今年的借壳案例,借壳标的企业的体量普遍有所提升。此外,也出现了两例“回A”方案,分别是科元精化拟作价103亿元借壳仁智股份,晶澳太阳拟作价75亿元借壳天业通联。

以ST新梅为例,标的资产爱旭科技的估值为67亿元。另外5家涉及的标的资产估值均高于这一数值,最高的居然新零售估值达到300多亿元。对照去年10余家借壳案,借壳标的估值大部分在50亿元以下,相对较高的天山铝业为236亿元。有趣的是,在借壳紫光光学大失败后,天山铝业已转投新界泵业,估值降至170亿元。

对于为何选择爱旭科技作为重组标的,有接近ST新梅的知情人士透露,ST新梅此前主业乏力,还陷入股权争夺,股东们都希望尽快改变这一状况,引入股权结构清晰、真正能够长期发展的产业公司。

居然新零售拟以最低363亿元的作价借壳武汉中商,是新零售与传统零售在资本层面的一次碰撞。资料显示,本次收购标的股东名单中包括阿里和泰康。

除了借壳标的体量提升以外,海外上市资产私有化回A是另一大特征。

今年初,天业通联披露重组预案,公司拟向间接控股股东建华兴业置出资产与负债,同时向晶泰福、其昌电子等对象发行股份收购晶澳太阳能100%股权,标的估值75亿元。

值得一提的是,主营硅片、电池、组件及光伏电站等业务 的晶澳太阳能,曾于2007年在美国纳斯达克证券交易所上市。登陆纳斯达克8年后,晶澳太阳能提出私有化意向,并于2018年7月正式私有化退市。

与之类似,拟作价103亿元借壳仁智股份的科元精化也曾 在海外上市。资料显示,2010年4月,科元精化实际控制人陶春风通过其全资子公司反向收购在美国OTCBB挂牌交易的SilverPearl(后更名为KEYP),从而实现了科元国际(科元精化前身)在OTCBB板块的挂牌交易;2010年9月,KEYP由OTCBB转至NASDAQ(纳斯达克)挂牌交易。2017年5月,KEYP完成私有化程序,从美国纳斯达克退市。

“并购重组政策并未发生大的变化,并购优质的企业和产业链上下游的整合,是监管层所鼓励的方向。”有投行人士称。

公募基金长期投资优势彰显

混合型基金拔得头筹

□ 李树超

随着近期公募基金年报的披露,基金业21年创造的天量利润的大数据令行业振奋。

银河证券基金研究中心统计显示,过去21年公募基金产品共创造2.1万亿元投资收益,年均超过1000亿元。随着今年一季度股市行情转暖,偏股基金季度利润或达5400亿元,基本抹平2018年全年亏损。作为专业的资产管理机构,公募基金在长期投资方面的优势得以印证和彰显。

其中,赚钱最多的产品是投资者关注较多的混合型基金,这类基金21年来创造利润总额为1.09万亿元,在公募各类型产品中拔得头筹。即便在利率市场化、汇率市场化,以及国内资本市场接轨国际金融体系过程中,A股市场大幅波动,公募基金仍然是普通投资者分享我国经济增长和资本市场发展红利的重要工具。

在公募基金行业第二个10年,货币基金借助互联网的“翅膀”,飞入寻常百姓家,货基、债基等固收产品投资收益合计接近1.2万亿元,成为混合型基金之外为老百姓赚钱最多的产品类型。固收管理规模快速扩张,让公募基金单年度抵御单一市场风险能力逐步增强,公募基金在近10年赚钱的年份也越来越多。

从基金公司的盈利数据看,绝大多数布局权益基金的公司,中长期都为投资者赚到了钱,坚持长期投资、价值投资理念的基金净值不断创出新

高,业绩大幅跑赢大盘指数,长期收益效果喜人。

然而,从投资者的持有体验看,“基金产品赚钱,投资者亏钱”的格局并没有根本扭转,由于频繁交易、高点入场、基金净值短期回撤较大等原因,不少基金投资者的收益遭受侵蚀,并没有享受到基金投资的长期赚钱效应。

值得欣喜的是,公募基金业正在以多元化的产品布局,推出公募FOF,布局养老FOF,推广大类资产配置理念等举措,让基金投资从单品时代进入大类资产配置时代,股基、债基、货基等各类资产的综合配置,中长期定投策略的推广,投资顾问服务的兴起,都在以吸引公募行业中长期资金、打造更好的投资者体验为中心,增强投资者的持有体验和长期收益能力。

另外,在资本市场对外开放不断提速的背景下,外资不断涌入、国内私募强势崛起,公募基金如何继续保持资本市场话语权,也成为行业关注的热点。

具体来看,公募基金要继续吸引优秀投研人才,提升投研能力,建立以业绩导向为核心的良好生态系统,为投资者提供更多丰富和有效的投资工具;公募基金行业应该着眼于各类资产长期属性,加强基金产品风控,丰富基金投资场景化,为投资者带来良好持有体验和长期稳健的回报;公募基金还需继续布局养老目标基金、公募FOF等长期投资理念产品,以大类资产配置理念发挥公募基金长期投资优势,培育基金市场长期投资者,并逐步引导行业进入良性发展轨道。

天味食品
TEWAY FOOD

热烈祝贺
四川天味食品集团股份有限公司
A股成功上市

股票简称：天味食品

股票代码：603317

保荐机构（主承销商）：

