

今年以来约70家上市公司参与设立并购产业基金——

“上市公司+PE”探路产业整合

本报记者 温济聪

今日关注

日前,沃森生物、新兴铸管、武昌鱼、宝通带业、新宁物流等多家上市公司宣布拟参与设立并购基金,“上市公司+PE(私募股权基金)”模式成为趋势。综合Wind数据和巨潮资讯网统计显示,截至4月9日,今年以来有约70家上市公司与PE机构合作成立产业基金。

传统制造业占比近四成

上市公司近来设立并购基金热情高涨,是出于外部环境和公司自身状况的综合考量。对外经贸大学金融学院副院长邹亚生在接受《经济日报》记者采访时表示,目前国内经济正处于全面转型升级阶段,传统行业企业希望通过并购重组实现转型升级,而新兴行业上市公司则期待通过并购活动掌握最新的科学技术及产业动态,顺利实现产业链的完整布局。

以沃森生物为例,该公司4月8日晚公告称,为了进一步推进公司与泰格医药在生物医药领域的战略合作,双方拟共同发起设立医疗健康产业并购基金。并购基金的认缴出资总额暂定为不低于3.5亿元。“并购基金作为双方医疗健康产业并购整合的平台,通过产业整合与并购重组等方式,收购或参股符合双方发展战略需要的企业,推进双方快速做大做强。”沃森生物公司相关人士表示。

邹亚生介绍说,综合来看,上市公司参与并购基金主要有两种模式。一种为上市公司所主导,其基金管理人或普通合伙人为上市公司或其旗下子公司,外部PE更多的是作为融资方;另一种则为外部PE所主导,成立并购基金的基金管理人或普通合伙人为与上市公司无关联的PE机构,而PE则起到资源整合的作用。沃森生物与泰格医药



作为并购基金的发起人,各自认购的出资额不低于并购基金出资总额的10%。两家上市公司共同委托石河子睿德信股权投资管理合伙企业(有限合伙)作为并购基金的基金管理人,负责募集并购基金的其余出资,并负责并购基金的日常经营管理事务。并购基金专注于投资、经营、管理公司和泰格医药的相关核心业务领域,主要方式为并购、增资扩股、新建、合作经营等。由此来看,此次并购是由外部PE所主导。

参与设立并购基金的上市公司主要集中在传统制造业和软件信息技术领域。整理数据发现,上述70家公司中,来自传统制造业的上市公司占比接近四成。长城证券资深投资顾问付永翀表示,一方面,传统制造业的发展面临成本上升以及持续增长瓶颈;另一方面,“互联网+”浪潮正对传统制造业形成较大冲击。在内外压力的倒逼下,传统制造业上市公司选择与PE机构合作,通过投资、并购新兴产业,实现转型升级。

今年以来,上市企业联合各路资金掀起一波又一波并购基金热,而股票也随之走高。并购基金正逐渐成为上市

公司重要的投资手段以及利润增长点,越来越多的企业正借道设立并购基金进行产业整合。

行为短期化应引起关注

总体看来,“上市公司+PE”模式成为热潮,一方面是与上市公司所处的产业布局息息相关;另一方面是借道PE这类具有资源和经验的合作方合作,使得其投融资更为便利。不过,上市公司频频涉及并购基金并没有想象中那么美,应多措并举,防患于未然。

针对其中蕴含的风险和不规范,威诺律师事务所律师杨兆全直言,一些PE私募在投资上市公司股权的同时,也涉足该公司的并购项目,或存在关联交易以及操纵股价等行为,但监管层目前对此并无明确规定,法律上也没有明确禁止。有些案例中,为了人为抬高上市公司市值,出现了虚假并购等问题,致使部分投资人被虚假信息误导,损失惨重。“不过,这种模式本身没有问题。对涉及通过虚假并购欺骗投资者,严重损害市场秩序的行为,要坚决查处。投资者也可以对这些上市公司进行民事

诉讼,要求索赔。”杨兆全补充说。

从PE角度看,目前IPO发行率仍较低,PE先期投资的大量项目仍面临基金到期、项目退出等一系列压力,PE机构期望尽快将项目出售给上市公司以实现退出。邹亚生说,目前由PE主导的并购基金,投资目的不是长久成为上市公司的股东,而是看中标的企业“退出”后赚取的利益。“我建议要对违法的并购行为做出清晰明确的法律界定,同时应通过大数据挖掘的方式,找出违规并购基金的蛛丝马迹。”

而对于上市公司来说,目前面临的问题是参与设立并购基金后的资产整合能力是否达标。付永翀认为,部分上市公司通过设立并购基金,完成了对于新业务的整合收购,但是这部分业务与公司本来的主营业务存在较大差异,如何进行不断整合存在一定困难。“通过参与设立并购基金,是上市公司转型升级以及开拓新盈利增长点的一个好方式。但这绝不意味着是一劳永逸的‘捷径’,上市公司仍然需要对自身业务有长远的规划,而不是仅仅寄希望于通过‘上市公司+PE’的模式提升业务实力。”付永翀表示。

市场速递

首个电商大数据指数发布

本报讯 记者陈静报道:4月9日,蚂蚁金服服务集团联合博时基金管理有限公司、恒生聚源及中证指数共同发布了全球第一个电商大数据指数——中证淘金大数据100指数(简称“淘金100”)。

和传统指数不同,淘金100指数是博时基金依托蚂蚁金服大数据平台产生的行业景气指数,结合财务数据与市场行情,在股市选取100只股票形成投资组合,而后计算出指数。

这一指数的主要用途是为投资机构提供参考。博时基金副总裁王德英表示,目前中国电子商务的交易总额已经占到社会消费品零售总额的10%左右,相比以往金融机构通过调研获取的数据,基于电商的全样本、实时数据,能更直观、实时地反映各个行业的变化。

另据透露,基于淘金100指数开发的两款公募基金产品正在审批中,如果一切顺利,也将于本月中下旬在市场上推出。指数基金的投资会与淘金100的成份股对应,并采用等权重方式。届时,投资者可以通过招财宝和淘宝理财平台购买。

作为蚂蚁金服旗下金融信息服务平台与外部基金公司合作的首个金融产品,淘金100的发布也标志着蚂蚁金服金融信息服务平台正式浮出水面。

中期协支持期货公司网上开户

据新华社电(记者刘开雄 赵晓辉)日前,中国期货业协会发布《期货公司互联网开户规则》,这意味着正在尝试的期货公司互联网开户业务将进入正轨。

中期协负责人表示,此次发布的规则按照有关要求,在探索期货公司在确保开户实名制、落实投资者适当性制度的前提下进行互联网开户,支持期货公司利用互联网办理开户业务,不断提升客户体验,提高开户效率,降低经营成本。

据了解,本次规则内容明确期货公司互联网开户的规则、流程、风控细则、检查监督程序等,并制定了相关指南。中期协提出期货公司应严格按照规则,健全公司互联网开户流程和相关制度,规范互联网开户的操作行为。

此外,规则还规定由中国期货保证金监控中心提供期货互联网开户云平台,由该平台为客户办理互联网开户监控中心负责期货市场的统一开户工作,监控中心投入建设互联网开户平台并免费提供给期货公司。

提示:本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 牛仲逸

2014年共成交6.11亿手,累计成交464.52万亿元——

股指期货总体运行平稳

本报上海4月9日电 记者谢慧从中国金融期货交易所获悉:沪深300指数股指期货上市以来总体运行平稳,截至2015年3月底,共运行1201个交易日,顺利交割59个合约,累计开户23万户,成交6.93亿手,成交额达552.79万亿元。统计显示,去年沪深300指数股指期货共成交6.11亿手,累计成交金额464.52万亿元,在全球股指期货中成交量排名第四位。

“股指期货市场作为重要的风险管理市场,已成为股票市场不可或缺的组成部分,并有效推动了股市的快速发展。”中金所相关负责人表示,对比股指期货上市前后,市场涨跌超过2%的天数分别下降了52%和59%。将期指上市与沪深300指数成份股波动率、盈利能力、所属行业等相似的

非沪深300指数上市公司构成一个参照系,对比期指上市后的波动率与沪深300指数成份股的波动率,可以发现,股市波动率下降了11%,单边市特征得到了显著改善。而实际参与交易的客户数也保持稳定,尤其在去年四季度股市快速上涨的情况下,没有出现实际参与交易人数激增情况。

就期指与股市的关系而言,两者在本质上反映了“一个市场”。上市至今,沪深300指数股指期货与现货高度拟合,价格相关性高达99.9%,收益率相关性达94.5%,基差率处于1%以内的交易日占96.1%。从实际运行来看,沪深300指数股指期货到期交割合约持仓平均占比不足3%,现货市场运行与一般交易日没有明显差别,市场涨跌、波动和成交情况方面,未出现“到期日效应”,交割日指数涨跌幅绝

对值的波动率为0.85%,小于非交割日周五和一般交易日的波动率。数据显示,期指持仓规模放大,成交持仓比持续下降,从上市初期的26.68%下降至2014年12月份的7.08%,逐步向境外成熟市场水平靠拢。

“即将上市的上证50股指期货和中证500股指期货成为市场关注焦点。”股市波动率加大引发了对股指期货的避险需求,去年下半年期指成交量与持仓量屡创新高就是这种需求的重要体现。”中金所相关负责人表示,形成序列丰富、功能完善的期指产品体系,将为投资者提供重要的风险管理工具,促进我国资本市场的长期健康发展。截至去年底,全球共38个交易日上市376个股指期货产品,涵盖了规模、行业、红利以及分市场等多种类型。

并购重组热催生万倍市盈率

本报记者 郭文鹏

截至4月8日收盘,长百集团以39821倍的动态市盈率位居两市第一,其次是海南橡胶和亚夏汽车,动态市盈率也分别达到13806倍和10757倍。《经济日报》记者对已经公布的2014年年报梳理发现,市盈率在成千上万倍以上的公司超过50个。

那么超高市盈率是如何产生的?投资者又当如何看待这种现象?上述3家公司中,长百集团已经公布2014年年报,业绩表现乏善可陈。受互联网电商冲击,零售百货行业普遍业绩低迷,其中传统企业长百集团去年实现营收3.69亿元,同比减少9.26%;净利润仅2874万元,同比减少98.34%。

公司股价大幅飙升的原因来自重大资产重组后的价值重估。2015年4月份,停牌超过4个月的长百集团发布重组预案,公司拟置出全部资产及负债,以发行股份方式收购青岛中天能源股份有限公司100%股权,重组完成后,公司将由百货零售企业

转变为新能源企业,预计在2015年度、2016年度实现净利润分别不低于2.1亿元和3.5亿元。

申万宏源机械行业分析师李强对此进行了简单测算,重组后公司2015年和2016年每股净收益预计将达到0.44元和0.69元,假设共发行6亿股,那么以4月8日当天收盘价21.37测算,市盈率分别为48.6倍和31.0倍,与能源行业平均市盈率比较并不算过于离谱。

《经济日报》记者对目前市盈率在1000倍以上的公司进行梳理,发现大多涉及并购重组或者题材概念。以海南橡胶和亚夏汽车两只高市盈率股票为例,尽管两家公司尚未公布年报,但从业绩预告来看,两股近期市盈率飙升与去年公司业绩相关性较小,其中海南橡胶股价飙升或与土地流转概念相关,而亚夏汽车涉及重组处于停牌之中。

从行业板块情况来看,按照申万一级行业分类,目前有色金属行业、

农林牧渔行业、综合行业、轻工制造行业和黑色金属行业等板块市盈率靠前,分别达到398.8倍、109.1倍、104.8倍、92.1倍和92.0倍,除有色金属行业外,其他行业与去年排名类似。而金融服务行业虽然经过前期大涨,市盈率在23个一级行业分类中依然最低,为10.1倍。

整体来看,随着资金入市,各板块市盈率与去年同期相比都有不小涨幅,其中变化最大的为有色金属板块,由去年52.9倍变为398.8倍。业内人士认为,这和近期行业增长乏力导致盈利下调,以及改革预期带来估值上升的宏观环境相关。

对此,武汉科技大学金融证券研究所所长董登新提醒投资者,注意市盈率与业绩背离的风险,“企业转型带来业绩提升,估值变化合情合理,但上市公司经营创新不易,投资者应当注意其中可能涉及概念炒作的嫌疑,另外重组失败可能引发股价大幅下挫。”

2015劳伦斯世界体育奖颁奖礼 首次登陆中国

“体育拥有改变世界的力量”
“SPORT HAS THE POWER TO CHANGE THE WORLD.”
——纳尔逊·曼德拉 NELSON MANDELA



主办方恒源祥 邀您关注

4月15日晚21:23 东方卫视盛典实况

LAUREUS WORLD SPORTS AWARDS 劳伦斯世界体育奖 SHANGHAI 2015 乙未年 上海



恒源祥 2015主办方