

二十载风雨路 山东板块演绎资本传奇

证券时报记者 卢青

编者按:二十年,只是历史长河的一朵浪花,但对于山东的资本市场而言,显得弥足珍贵。二十年间,山东资本市场的发展可谓波澜壮阔、波谲云诡,齐鲁大地上涌现出一个个叱咤风云的资本人物,也成功上演一幕幕并购重组的资本大戏。

齐鲁素称“文化之邦”,这片文化沃土不仅孕育了博大恢弘的儒学,也浸染了浓厚的儒商色彩。纵观山东资本市场发展的二十年,可清晰地看到,一家家上市公司由小变大,由弱变强;齐鲁证券、鲁证期货等本土中介机构破茧而出;山东上市公司家数早已过百,成绩斐然。

回顾山东资本市场发展的点点滴滴,我们可以发现,山东资本市场的大发展对于调整山东产业结构、活跃民间资本起到了巨大的作用。山东人从来不缺乏敢为人先的精神,在资本运作方面,山东也是时代的弄潮儿,关键时刻对资本运作的探索,更是促进了整个资本市场制度的变革与发展。

较早试水股份制改造

除了国家实行发行股票试点的上海、广东,山东资本之路起步也比较早。

翻开泛黄的历史资料,可以查到,渤海广告股份公司是山东最早进行股份制改造的公司之一,该公司于1984年发行了股票。在其上市招股书里有这样一段描述:“公司系新中国创办最早、发行股票最早的股份制企业之一。自1984年11月1日正式成立之日起,干部、工人一律实行聘任制。”

除了渤海广告,在1990年以前,山东多家公司发行股票,经过国家发改委确认的有13家,包括坊子盐厂、烟台华联、烟台冷冻机、临沂环宇、淄博四砂、淄博农药、华光陶瓷、金泰股份、潍坊华浩等,后来多数公司陆续登陆资本市场。

当时的股份制改造尽管不是很规范,却是山东对资本市场最初的探索。原山东省体改委主任姜明文介绍说,“山东股份制改造起步较早,那时国内大企业觉得不缺钱,不愿意发行股票,也不愿意把利润拿出来跟社会分享,试点发股票的多是中小企业。”当初由于企业质地不好,导致这类公司上市后有不少被实施重组。

这一批最早的股份制公司可以解读为山东资本市场的萌芽。而1993年青岛啤酒的上市,意味着山东的企业与资本市场有了第一次亲密接触,真正拉开了资本大幕。

沂源现象 邹平裂变

年初得利斯的上市,标志着山东境内上市公司进入过百家时代。截至目前,今年山东已有24家公司在国内上市,为十几年之最。同时,作为后起之秀的青岛特锐德摘得创业板第一家桂冠,代码300001。

上市公司家数的增加,折射了山东企业家资本意识的大觉醒,越来越多的公司喊出“我要上市”的口号,改制、辅导、验收、申报……越来越多的PE、VC也把目光投向山东。

山东上市公司不断增加,与政府的大力推动密切相关。据悉,山东出台了《关于推进企业上市融资的意见》,建立了企业上市联席会议制度,对济南市政府和30个强县进行目标责任考核,设立了企业上市专项扶持资金。

目前,山东各地正在掀起上市高潮。其中,沂源、邹平两个县的上市故事可谓经典。他们成功利用资本的翅膀,实现了县域的大发展。

“南有江阴、北有沂源。”与江阴不同的是,沂源坐落在鲁中腹地,是山东省海拔最高的县,是一个典型的贫困县,而就在一个国家和省重点扶持的贫困县的山沟里,却飞出了四只“金凤凰”——山东药玻、鲁阳股份、联合化工、瑞阳制药(新交所上市)等四家上市公司。这一现象引起资本市场广泛关注,被称为“沂源现象”。如今,企业上市已成为沂源一张极富生命力的名片。

探索完善发行制度

谈起青岛啤酒的发行,不得不提起深圳8·10事件”。1992年8月10日,13家公司股票在深圳公开发行。由于发行环节出现问题,导致上万名没买到认购表的投资者围攻市政府,引发了震惊全国的深圳8·10事件”。

1993年,国务院批准了9家公开发行股票试点,而青岛啤酒是9家中第一家发行的公司,备受国内外市场关注。

姜明文回忆道,当时股票市场存在着严重的供需矛盾。“青岛啤酒作为国家第一批试点,政府特别重视,时任证监会主席的刘鸿儒先生亲临青岛,当时的青岛市委书记俞正声任发行小组组长。

为了避免发生与深圳类似的事件,青岛啤酒上市尝试了一种新的发行模式——无限量发行认购表,先让投资者去买认购表,然后现场公开摇号,持有中签的认购表才可以买股票。

1993年7月21日,青岛啤酒A股在青岛、济南两地开始办理团体预约认购表。青岛啤酒A股认购表卖出2.87亿张,仅此一项收入就有近6亿元,与青岛啤酒A股发行股票募集的资金额差不多,这部分资金全部由国家来支配。

1993年7月30日,青岛啤酒认购表发行结束,在公证处的监督下公开摇号,当时的中签率是万分之六。由于青岛啤酒发行首次采用了无限量发行认购表的模式,发行过程稳定有序,虽然增加了社会成本,却避免了类似“8.10事件”的社会问题。可以说,青岛啤酒解决了全国股票发行方式的问题,对完善中国股票发行制度起到探索和示范的作用。

为了解决股票发行成本过高的问题,1993年10月,青岛海尔发行采用了投资者购买固定面值专项银行存单的方式,将银行存款与中签凭证结合,降低了发行成本;1993年11月,济南轻骑发行,进一步采用了将认购新股保证金办理全额存单的方式。山东三家上市公司的发行对于完善后来的发行制度起到了良好的示范效应,在我国股票市场的发行史上无疑留下了浓重的一笔。



▲特锐德高管在公司上市仪式上合影

▲青岛啤酒发行A股时的认购表

1993年青岛啤酒的上市,意味着山东的企业与资本市场有了第一次亲密接触,真正拉开了资本大幕。去年,后起之秀青岛特锐德摘得创业板“头牌”,代码为300001。

山东出牛股 业绩分外娇

“山东出牛股”,这是老股民经常提及的一句话。山东黄金、烟台万华、张裕A……一大批牛股相继诞生,成为资本市场上的“常胜将军”。

的确,山东向来以“大象经济”著称,不乏工程机械、化工、农业等龙头企业。从各行业上市公司的今年中报业绩来看,山东的机械设备、食品饮料、采掘业等三个行业业绩表现最突出,加权平均每股收益分别达到0.76元、0.66元和0.5元。行业龙头企业业绩表现突出,潍柴动力、中国重汽、张裕A等每股收益高达3.88元、1.32元和1.11元,同比分别增长164%、159%和29%,实现高业绩基础上的增长,在其行业内表现突出。

在工程机械领域,山东一枝独秀。山东聚集了众多机械行业的优秀企业,

产业面较为完整,技术也处于全国领先地位。潍柴动力、中国重汽,这两大巨头成为山东绩优股的典型代表。

在消费品领域,山东依山傍海,海洋经济正蓬勃发展,海水养殖成为山东资本市场的一大热点。好当家、东方海洋作为业内耳熟能详的海参滋补品牌,正在被越来越多的消费者所认同,其潜在的投资价值也被广大投资者所认同。

同样生产滋补品的东阿阿胶,凭借精湛的炼胶工艺、优良的工艺品质、精准的营销策略,使得阿胶的业绩保持持续稳定增长。借助大股东华润集团的大平台,东阿阿胶在资本市场上更是成为滋补类公司的领跑者。

山东作为农业大省,自然不能缺乏农业龙头企业。登海种业在上市之后曾

经遇到一段迷茫期,但经过调整,通过技术创新,育种技术再次取得重大突破,业绩更是喜人,成为育种板块不折不扣的龙头股,受到各路投资者的热情追捧。

在细分领域,山东板块也有声有色,诞生了中国功能糖第一股——保龄宝,生产蜡烛的小巨头——青岛金王,小家电领域的新生力量——九阳股份……

其实,牛股的诞生与公司优良的治理、扎实肯干的工作作风、对投资者认真负责的态度以及每年出色的业绩回报密不可分。牛股辈出,折射的不仅是资本的青睐,更重要的是公司在谋求资本的同时,依靠技术的升级、商业模式的创新,完成产业与资本的完美结合。

直挂云帆济沧海。”相信未来山东资本市场将演绎更辉煌的传奇。

齐鲁军团并购重组风起云涌

回顾山东资本市场发展的二十年,并购大潮此起彼伏,其中颇多经典案例。山东人温文尔雅,但在资本运作方面也不乏创新之举。

借壳上市化解山企困局

说起山东资本市场的风云往事,一个绕不开的经典案例即兰陵陈香置换重组环宇股份,这是我国资本市场上较为著名的借壳上市案例。

故事大致如此:1996年,山东环宇作为一家传统的以零售业批发业务为主的企业,通过配股制登陆资本市场。但上市后,经营业绩迅速下滑,上市第二年即出现大幅亏损。后来经过策划,临沂市国资局将其持有的山东环宇股份51.9%的股份4545万股,无偿划转给山东兰陵集团)总公司,兰陵集团由此取得环宇控股权,进行了整体的资产置换,将兰陵集团的酒业资产注入上市公司。

1998年1月,兰陵集团重组山东环宇成功,并更名为兰陵陈香,这成为山东首个重组上市案例,也成为中国资本市场首家资产彻底置换的上市公司。

原山东省体改委主任姜明文回忆,兰陵集团的重组上市在当时有着巨大的轰动效应。因为在当时的资本市场,企业上市的主要路径是国家分配给每个省市的极为有限的额度。兰陵成功借壳后,上市公司的“壳”也变得炙手可热。

有了兰陵陈香重组置换环宇股份的经典案例,山东借壳上市大幕开启。其中值得一提的是,当年的“ST济南”现象的解决也正是通过借壳的方式,巧妙实现了资产置换。

由于山东早期上市公司多数是通过配股制进入资本市场,历史遗留问题较多。2003年,罕见的“ST济南”现象出现,济南市属的ST轻骑、ST渤海、ST济百、ST金泰、ST小鸭等5家上市公司集体沦落,徘徊在退市的边缘。

借壳重组对于拯救“ST济南”现象无疑是雪中送炭。经过各方努力,通过兼并重组,济南的“ST公司”发生了质的变化。银座股份重组ST渤海,中国重汽重组ST小鸭,中国兵器重组ST轻骑,天业股份重组ST济百,经过一系列的资本腾挪,困扰山东资本市场的“ST济南”现象烟消云散。

精彩并购案例层出不穷

此外,股权分置改革时,山东也不乏经典案例。金岭矿业通过“资产重组+股改+定向增发”三位一体的重组方案,顺利完成股改,并实现了资产置换,这一方案为后来的股改与重组闯出了一条新路子。

潍柴吸收合并湘火炬,也是山东资本市场的得意之作。2004年,潍柴动力在香港联合交易所成功上市。此后,潍柴

动力积极争取回归国内A股上市。公司通过并购湘火炬,创造了中国证券市场多项第一——是第一家集A股IPO、吸收合并和股改于一体的案例,是中国证券市场第一家以双边股票价格为基础的、真正意义上的市场化吸收合并。

山东也不乏海外并购的成功案例。兖州煤业在2008年金融危机之后,果断抄底海外煤矿,收购澳大利亚的菲尼克斯公司100%的股权,收购金额约合32亿美元(约200亿元人民币),这是我国企业在澳大利亚完成的最大一宗收购案,为中国企业海外并购起到了良好的示范效应。

此外,山东省整合济钢、莱钢和省冶金公司组建了山东钢铁集团,推动潍柴集团、山东工程机械集团、省汽车工业集团组建山东重工集团。最近,山东将整合新矿集团、枣矿集团等6户省管煤炭企业国有资产,组建山东能源集团有限公司。可以预见,未来几年,山东将诞生一批在国内具有较强竞争力和较高知名度的国有大型企业集团。

据悉,目前山东正在研究制定上市公司并购重组的整体规划和方案,欲借助资本市场推动“转方式、调结构”。山东省金融办主任李永健也表示,当前,尤其要注重对壳资源的充分利用,积极推动山东省文化传媒、金融服务、港口机场等产业与壳资源的有效对接。

淄博基金 与报价系统诞生记

回顾资本市场20年,淄博基金、淄博报价系统在山东资本市场的发展中具有相当重的分量。

最早的基金诞生在淄博

如今,基金已走入寻常百姓家。而现在却鲜有人知,全国最早的封闭式基金诞生在淄博。为了配合国务院确定的农村股份制改革试点任务,淄博基金于1992年11月由中国人民银行总行批准设立,这是全国首家经国家主管机关批准设立的投资基金,为公司型封闭式基金,基金期限为八年,总规模为三亿元(份)人民币。

淄博基金于1993年8月20日在上交所挂牌交易,是全国首家在交易所上市交易的基金。在回顾这段历史时,曾担任过淄博基金常务副总的淄博市金融办主任胡希德告诉记者,“基金在上交所挂牌交易,提高了淄博市在全国的知名度,对改善淄博市投资环境、加快淄博市改革开放步伐起到了积极的推动作用,有力地支持了淄博市的经济发展。”

后来,淄博基金由于受到原基金章程的限制,资产流动性不足,于2000年与沈阳通发、三峡基金合并,更名为“汉博证券投资基金”。

淄博报价系统敢为人先

同样是在淄博,淄博基金运作起来之后,拓宽了企业融资渠道,有效解决了贷款难等问题,淄博企业股份制改造发展迅速。在1992年底,场外交易初期形式——柜台交易在淄博出现。次年9月,在原来柜台转让的基础上,淄博证券交易自动报价系统正式开通电子联网系统并运行。

淄博报价系统的运行和发展,得到国家有关部委和不少知名专家学者的大力支持和帮助。在当时的交易方式上,淄博报价系统首先采用“点对点”方式(沪深交易所后来均采用此方法);在通讯和清算方式上,采用DDN和电话专线,保护了系统的稳定性和安全性;在配套服务体系上,成立淄博市证券管理委员会具体负责对整个市场的监督管理。

淄博报价系统得到了迅速发展,在国内经济界被称为“企业制度创新,投资基金扶持,证券市场服务”的“三位一体”改革。截至1997年底,淄博报价系统累计挂牌公司56家,交易网点58处,行情辐射国内20多个大中城市,国内注册投资者近50万人。淄博证券交易自动报价系统的建立运行,对于促进企业股份制改造,建立中小企业直接融资渠道,推动股份公司规范运作和发展,都起到重要作用。

1997年,为防范和化解金融风险,中共中央、国务院下发了《中共中央、国务院关于深化金融改革、整顿金融秩序、防范金融风险的通知》,拉开了全国金融秩序整顿的序幕。至1999年10月,经过两年的清理整顿,运行了6年的淄博证券自动报价系统关闭。

值得一提的是,淄博证券交易自动报价系统意义重大。它是全国成立最早的场外交易市场,到1999年10月关闭时,已发展成为全国规模最大、股民人数最多、辐射范围最广的场外证券交易网络。淄博报价系统作为一个地区性交易系统,其建立和运作对于完善我国的证券交易体系,探索中国证券交易的新路子,建立完善的、多层次、多功能的资本市场具有重要意义。