

盘点



重组逢大年

编者按:2013年,在新股全年停发的背景下,上市公司并购重组络绎不绝。但在新股发行由核准制向注册制转变的预期之下,以往在年底总有出色表现的ST股在今年则整体萎靡;更有不少重组失败股走出了过山车般的“A”字形走势,年度收益明显收窄。如果说2013年是重组股的大年,那么,2014年会是重组股的小年吗?

IPO不在重组很忙

证券时报记者 唐立

重组,是资本市场永恒的话题。作为资源优化配置的一种重要手段,重组历来受到资本运作方的青睐。

A股重组大年

2013年,无疑是A股的重组年。首次公开募股(IPO)暂停至今已有一年有余,直接导致等待上市的公司排成长龙。尽管如此,不少公司并未因IPO暂停而仅仅望“市”兴叹,它们转而通过并购渠道实现曲线上市。业内普遍认为这是今年A股重组市场火爆的直接原因。而根本原因则是,中国经济已走到了改革转型的关键节点,新一届政府展示前所未有的以改革促转型的决心。在改革转型的理念支持下,上市公司齐齐瞄准新经济热点,不断通过纵向、横向并购来拓展自己的业务,以实现做大做强。

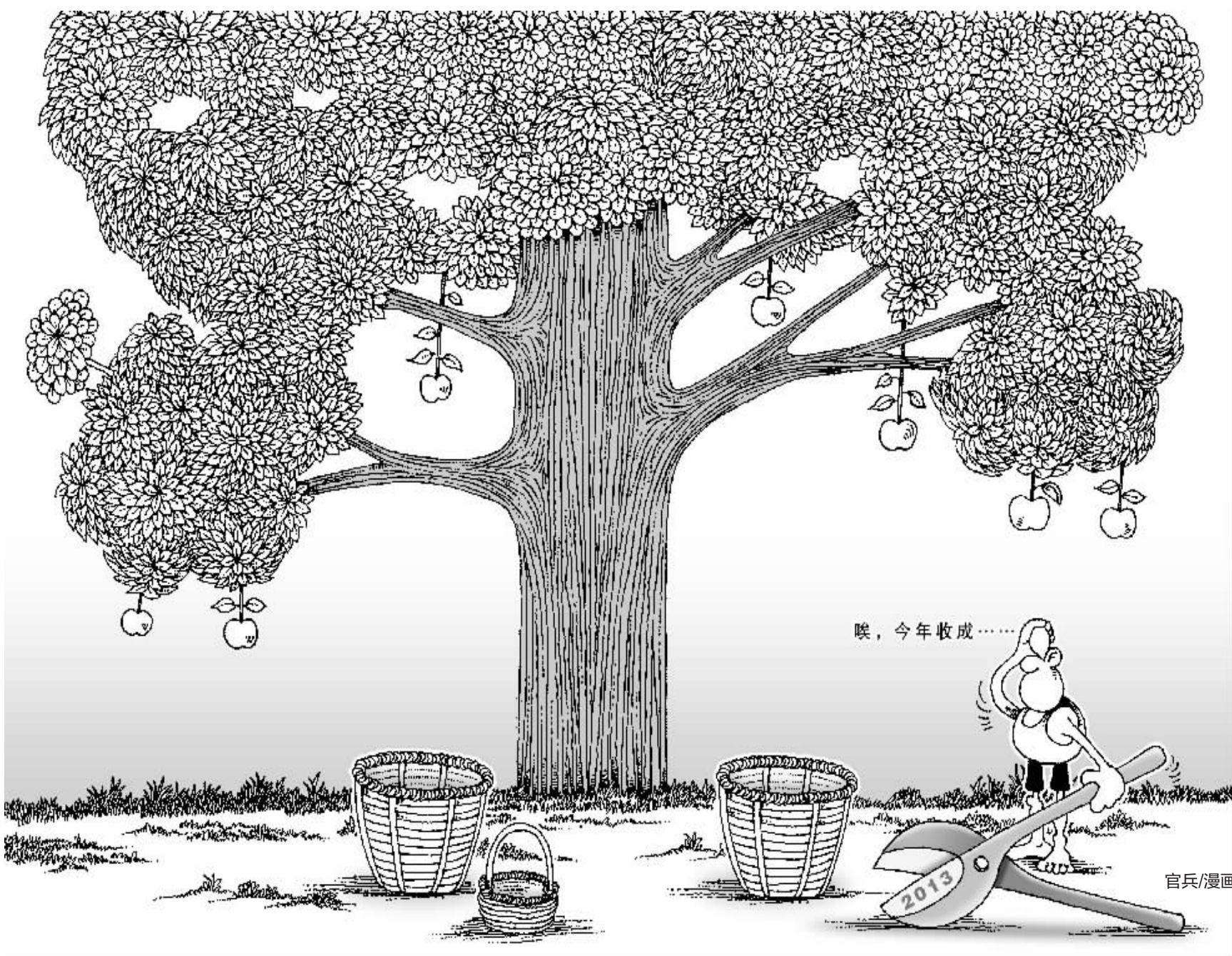
根据Wind资讯统计,截至12月25日,今年以来A股已完成的并购交易总价值为5548.34亿元,未完成的并购交易总价值则高达10470.71亿元,而2012年全年这两项数据值分别为5433.64亿元、7462.13亿元。分行业来看,信息技术成为2013年重组的最热门行业,总共完成的交易数达到119个,材料、工业则以112个、100个分列第二、第三位。金融行业今年的交易数目虽然达到了92个,但较去年的122个减少了30个,一年之内重组热度已明显降温。

从具体公司的交易总价值上来比较,中创信测的重组案无疑足够吸引市场眼球。根据公司9月27日发布的重组预案,公司拟以8.60元/股的价格,向北京信威通信技术股份有限公司除新疆光大外的股东发行约31.26亿股股份,购买其持有的信威通信96.53%股权,交易总价约268.88亿元。同时,公司拟以不低于7.74元/股的价格非公开发行募集配套资金不超过40亿元。如此庞大的交易价值,直接催生出近年A股体量最大、融资最多的重组案例,也为A股的重组年写下注脚。

横向并购惹眼

从A股上市公司今年的重组方向来看,横向并购似乎比纵向并购更抢眼。这跟经济转型期上市公司进行战略业务布局不无关系,当然也不排除有些上市公司为吸引投资者关注其股价而略施小计,即紧跟市场热点,及时抛出并购预案。

以今年大行其道的手游题材来说,龙头股中青宝、掌趣科技等均通过纵向收购的方式延伸了自己的产业链,其发展前景也因此获得了投资者的纷纷追捧。其中中青宝上市后绝大部分时间内并未受到投资者太多的注目,不过今年4月在手游题材的推动下,该股的股价大幅飙升,一举奠定年度牛股的地位。在业务重组方面,中青宝先后收购上海美峰数码科技有限公司、深圳市苏摩科技有限公司、福州软件园产业基地开发有限公司等公司的股权,进一步完善公司产品的产业链。当然,从手游产品的生命周期来看,中青宝的成长能否支撑其目前近200倍动态市盈率的估值,尚待观察。



别让重组成为罂粟花

证券时报记者 付建利

在A股市场,并购重组的概念一直以来就广受追捧。夸张点说,在一些投资者眼里,并购重组就意味着相关股票飙升,就等于背后有庄家。投资者一方面痛恨并购重组背后的内幕交易,一方面又极其憧憬自己也能搞只并购重组概念股。这种又爱又恨的罂粟花效应,反衬出A股市场部分投资者对并购重组的歧见。

所谓并购,包括收购和兼并,又分为横向并购,如并购同行业的竞争对手;纵向并购,如零售商和供货商之间的并购,这主要是产业链的整合;混合并购,比如以上两种并购情况兼而有之。从全球经济发展的历程来看,任何一个经济体和行业,企业要做大做强,并购重组都是极其重要的一环,可以说,并购重组在企业的做大做强过程中居功至伟。

中国目前绝大部分行业都处在科尔尼产业演进理论所描述的初创或规模化阶段,政府也不断出台并购重组的政策措施,鼓励企业兼并重组做大做强和转型升级。不论是新兴产业间的并购重组,还是传统产业转型升级过程中的并购重组,都将不可避免地大量产生。并购重组是中国经济发展历程中的必然趋势和必经阶段,未来中国经济要实现结构优化,通过并购重组实现优胜劣汰、产业升级和多行业的上下游整合,提升经济发展的质量和效率,是极其重要的一条途径。

通过并购重组,大企业可以进一步做强,小企业通过被并购也可以实现涅槃重生,传统企业通过并购重组还可以实现升级换代,这些都将是给A股市场带来大量的投资机会。实际上,最近几年来,文化传媒等领域并购重组频繁,数据统计显示,2008年到2012年,传媒行业并购规模从6.92亿元增至247.67亿元,增长了大约35倍。与此相对应的是,A股市场上文化传媒板块牛股辈出,蓝色光标、华谊兄弟、华策影视、浙报传媒……这些牛股以惊人的涨幅不断挑动着投资者的神经。

遗憾的是,出于各种各样的利益关系,上市公司并购重组的消息经常会提前泄露,一些机构资金或者个人投资者在并购重组信息发布前提前进驻,然后趁股价飙升之际套现,最终留下中小投资者买单。这样的例子在A股市场屡见不鲜。

上市公司并购重组的消息提前泄露,背后有着巨大的利益链条,相关受益方包括机构、上市公司高管、“神通广大”的关联方。一些上市公司并非通过并购重组提升业绩,而是玩概念、造舆论,然后高管趁机套现。一些企业的并购重组,更是在行政性指令计划下进行,或者出于让亏损企业“保命”,这其中甚至有官员利用信息优势大炒重组股,凡此种种,实际上是内幕交易。在一些上市公司并购重组股价大幅飙升的背后,是作奸犯科者的大发横财,以及中小投资者的巨额亏损。

鉴于此,当A股市场的并购重组以不可遏之势来临时,规范并购重组的信息披露机制,加强事中事后监督,确保证券市场的三公原则,防范各种形式的利益输送和内幕交易,就显得迫切而必要。与此同时,并购重组也应当让市场发挥决定性作用。并购重组成败的关键在于并购动机的明确和并购后整合的执行,要切实防范内幕交易者打着并购重组的幌子行非法牟利之实。

火爆的手游行业,也吸引着不少上市公司进场分羹。典型的如顺荣股份,以汽车零部件制造为主营的顺荣股份10月10日宣布以19.25元的价格收购知名页游公司三七玩60%股权,公司股价也由此连拉9个涨停板。不过,仅隔2个月,公司即接到标的公司三七玩被原告上海盛大起诉的通知。由此也可以看出,上市公司在进行横向并购重组的过程中,应更加注重防范进入新行业、新业务所带来的风险。

壳资源价值缩水

所谓成也萧何败萧何,A股今年重组市场因IPO暂停而火爆,也将因IPO的重新开闸而回归常态。

11月30日,证监会发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》和《关于在借壳上市审核中严格执行首次公开发行股票上市标准的通知》,其中“借壳上市条件与IPO标准等同”、“不允许在创业板借壳上市”等表述,意味着今后壳资源概念股的价值将日益缩水,A股市场过往频繁上演的“乌鸡变凤凰”的剧目将很难再现。特别值得提及的是,十八届三中全会决定中所提的“健全多层次资本市场体系,推进股票发行注册制改革”,实际上已指明了今后新股发行由核准制向注册制转变的方向。一旦注册制实施,壳资源价值将急剧萎缩。

也正因为此,A股中的ST板块近来已难现往日“一飞冲天”的风采。Wind资讯显示,近60日个股涨跌排行中,两市67只*ST股仅有18只收红,而累计下跌的则有39只,其中*ST二重、*ST宏盛、*ST超日、*ST国商、*ST传媒等跌幅均超过20%。*ST天一、*ST联华B由于重组预期相对明确,仍然获得市场投资者追捧,近60日的累计涨幅分别达到44.16%、41.53%。

2013年并购数据一览(截至12月25日)

行业	交易数目		交易总价值-合计(亿元)		交易总价值-平均(亿元)	
	已完成	未完成	已完成	未完成	已完成	未完成
公用事业	18	54	147.35	471.52	9.21	9.07
医疗保健	47	115	152.53	338.93	3.25	3.29
能源	18	54	1,022.76	700.38	60.16	13.73
金融	92	245	1,099.04	1,636.02	12.93	6.99
可选消费	62	186	457.67	1,053.82	8.97	5.95
电信服务	6	6	967.6	119.59	161.27	19.93
工业	100	258	319.46	1,177.18	3.29	4.9
材料	112	207	925.42	1,259.41	8.57	6.77
日常消费	20	76	84.84	371.25	4.99	5.3
信息技术	119	230	371.67	3,342.61	3.61	15.4
地区统计						

唐立/制表

2013年四大重组股

证券时报记者 唐立

赣州稀土借壳迷雾浓 威华股份笑到最后

持续好几年的赣州稀土借壳迷局,今年终见分晓。威华股份(002240)重组让赣稀集团浮出水面,也让近几年集万千宠爱于一身的昌九生化600228瞬间坠入地狱。11月,威华股份连续涨停,昌九生化连续跌停,冰火两重天的走势真是有人欢喜有人愁。而因昌九生化引发的“两融第一惨案”也在A股历史上写下了颇为浓重的一笔。

江苏宏宝12涨停 引发内幕交易质疑

从五金产品的生产与销售到电视剧的投资、制作与发行,江苏宏宝(002071)的跨界转型让投资者惊呼不可思议。长城影视作价近23亿借

壳,直接让江苏宏宝这家原本市值10亿出头的上市公司,迎来多达12个连续涨停,股价最高冲至30.90元,市值突破50亿元。股价暴涨之后,一只名为“德邦-蝶彩1号”的理财产品浮出水面,并将该股推向内幕交易的风口浪尖。

娱乐明星爱重组 圣莱达复牌7涨停

圣莱达(002473)10月18日携重大资产重组预案复牌后,连拉7个涨停板,备受市场关注。重组预案显示,公司拟向祥云飞龙的全体股东发行股份购买其持有的祥云飞龙100%的股份。而在圣莱达停牌后,有10多家PE突击入股祥云飞龙,其中腾龙投资与华博鑫业以及祥云飞龙6月23日签订股权转让协议,约定腾龙投资将其持有的祥云飞龙1000万股股份以7600万元的价格转让给北京华博鑫业。而北京华博鑫业的露脸,则让娱乐明星李冰冰“娱乐”了一把股市。因为

李冰冰通过上海天和颂影视文化工作室持有华博鑫业20%股份,这也让投资者对圣莱达的重组内幕遐想不已。

梅花伞玩网游 股价找到保护伞

被上海游族借壳的梅花伞(002174),股价在短短10个交易日内逆市大涨104%,成就了梅花伞上市以来股价表现最抢眼的一次。

2011年12月末,梅花伞因收购江西天宝矿业的控股权从而转投矿业,股价随后出现一波慢牛上涨行情。不过,梅花伞今年再谋转型,趁热玩了一把网游。10月24日,停牌两个月的梅花伞发布公告称,公司拟将全部资产及负债出售给厦门梅花实业有限公司,并拟以非公开发行股份的方式购买林奇等8名交易对方合计持有的游族信息100%的股权。受此刺激,梅花伞的股价也踏上了连续涨停之路。