

近一年18家中小板公司被新疆股权投资公司控股,另34家公司被参股

新疆系股权投资发力进击中小板

证券时报记者 谭忍

数据显示,一年多前,A股仅有35家中小板公司被新疆系股权投资公司参股控股。到2014年一季报,增至52家。与之前相比,新增股权投资公司28家,剔除掉已抛售的9家上市公司,另新增了26家上市公司,增幅74%。值得注意的是,华帝股份、威海广泰、合兴包装等18家公司被股权投资资金实现控股。新疆的股权投资公司在二级市场上迅速成长,逐步形成独特的区域规模。

中小板成增持重点

去年一季度末至今年一季度末,在股东变换中,中小板公司获得新疆股权投资资金的关注,远胜主板和创业板公司。相较以往,创业板公司受关注的程度降温。

证券时报数据部的数据显示,2013年一季度末,新疆股权投资公司持股的上市公司共113家。其中,对主板上市公司的参与情况为18家次股权投资公司参股37家上市公司,到2014年一季度末,变为26家次股权投资公司参股35家上市公司。其中,冠农股份、广汇能源、香梨股份、联华合纤和江河创建分别被新疆冠源投资有限公司、新疆远兴沃德股权投资有限合伙企业、新疆融盛投资有限公司、新疆双昆股权投资有限公司和新疆江河汇众股权投资有限公司控股。

创业板方面,新疆系股权投资公司由16家次参股13家上市公司,变为19家次股权投资公司参股14家上市公司。其中,雷曼光电、朗源股份和东方电热分别被乌鲁木齐杰得股权投资合伙企业(有限合伙)、新疆尚龙股权投资管理有限公司和新疆东方世纪股权投资合伙企业(有限合伙)控股。

中小板市场出现新疆系股权投资资金激增的现象。一年多前,仅有35家中小板公司被新疆股权投资公司参股控股,到2014年一季报,已增至52家。与之前相比,新增股权投资公司28家,剔除掉已抛售的9家上市公司,另新增了26家公司,增幅74%。值得注意的是,华帝股份、威海广泰、合兴包装等18家公司被石河子九洲股权投资有限合伙企业、新疆广泰空港股权投资有限合伙企业、新疆兴汇股权投资管理有限合伙企业等股权投资资金控股。除了一对一的控股或参股之外,有的股权投资公司甚至在中小板实现多家参股的局面,比如新疆中乾隆隆中和股权投资合伙企业(有限合伙)同时参股江山化工、帝龙新材和丽鹏股份,分别成为其第四、第四和第五大股东;此外,新疆久利股权投资合伙企业(有限合伙)也同时参股了睿胜超微和万力达,成为他们第九和第八大股东。

针对股权投资资金青睐中小板,一位资深市场人士分析认为原因有二:一是中小板与创业板类似,盘子小,易于达到控股目的;二是相对于创业板过去两年的大涨,中小板更具有比价优势。数据显示,从2012年12月5日创业板见底585.44点低位以来,创业板指数最高涨幅169%,虽然前期有一定调整,但截至昨天,创业板的累计涨幅依然高达125%。而同期中小板指数的涨幅最高才49%,截至昨天的累计涨幅仅29%。

避税政策成就新疆阵营

迅合投资的投资总监白云帆分析认为,100来家上市公司出现被新疆股权投资公司持股的现象,主要是由于新疆地区对股权投资公司有较大的税收优惠,很多股权投资公司外迁到新疆所致。

2012年年初新疆出台扶持股权投资类企业的税收优惠政策,全国优惠最多”打开了各地股权投资企业迁址新疆的热潮。仅披露新政当月,就新增20家公司迁址新疆。

相对其他地区,新疆的吸引力在于,迁入该地区的公司制股权投资类企业的股权70%以上由自然人持有且承诺选择新疆作为其个人所得税缴纳地的,自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起,享受企业所得税两年免征、三年减半优惠政策;对于



新疆维吾尔自治区现有40家A股上市公司,其中沪市21家,深市主板6家,中小板10家,创业板3家。截至2014年7月17日收盘,40家公司合计市值约2600亿元,占两市总市值的比例约为1%。40家公司中,目前市值最大的为广汇能源,价格最高的为麦趣尔,今年涨幅最大为北新路桥。

2014年一季末新疆股权公司持股数据							
代码	简称	股东名称	持股数(万股)	持股占期末流通股比(%)	股东序号	公司属地	所处行业
002035	华帝股份	石河子九洲股权投资有限合伙企业	6203.48	26.79	1	广东	家用电器
002061	江山化工	新疆中乾隆隆中和股权投资合伙企业(有限合伙)	1077.34	3.43	4	浙江	化工
002141	喜什利	新疆久利股权投资合伙企业(有限合伙)	80.00	0.74	9	广东	电子
002180	万力达	新疆久利股权投资合伙企业(有限合伙)	88.00	1.03	8	广东	电气设备
002191	劲嘉股份	新疆世纪通股权投资合伙企业(有限合伙)	2720.00	4.24	2	深圳	造纸
002247	帝龙新材	新疆中乾隆隆中和股权投资合伙企业(有限合伙)	403.81	4.05	4	浙江	轻工制造
002283	步长集团	石河子众和股权投资管理合伙企业(有限合伙)	3030.00	10.69	3	江苏	生物医药
002313	日海通讯	新疆允公股权投资合伙企业(有限合伙)	400.00	1.70	4	深圳	通信
002374	联众股份	新疆中乾隆隆中和股权投资合伙企业(有限合伙)	358.76	2.84	5	山东	轻工制造
002399	海普润	乌鲁木齐永泰股权投资有限公司	2520.00	5.15	5	深圳	医药生物
002399	海普润	乌鲁木齐永泰股权投资有限公司	2901.60	3.63	4	深圳	医药生物
002399	海普润	乌鲁木齐永泰股权投资有限公司	25502.40	31.87	2	深圳	医药生物
002402	利而泰	乌鲁木齐利而泰股权投资合伙企业(有限合伙)	390.52	4.84	4	深圳	电子
002456	欧菲光	乌鲁木齐恒泰股权投资合伙企业(有限合伙)	2095.10	5.81	2	深圳	电子
002475	立讯精密	新疆信信股权投资合伙企业	2976.00	5.44	2	深圳	电子
002476	华奥股份	石河子永乾股权投资有限合伙企业	3060.00	5.09	3	山东	化工
002462	广用股份	新疆广用股权投资合伙企业(有限合伙)	5840.00	8.40	2	深圳	建筑装饰
002463	润邦股份	石河子丰源股权投资合伙企业(有限合伙)	1215.00	4.75	3	江苏	机械电子
002512	达华智能	新疆九金股权投资有限合伙企业	222.11	1.35	3	广东	电子
002515	金宇医药	新疆恒祥股权投资有限公司	489.44	5.59	4	浙江	食品饮料
002518	科士达	新疆科士达股权投资合伙企业(有限合伙)	12744.80	64.76	1	深圳	电气设备
002531	天顺风能	新疆利能股权投资管理合伙企业(有限合伙)	1950.00	4.75	3	江苏	电气设备
002540	亚太科技	新疆吉信股权投资管理合伙企业(有限合伙)	2340.00	9.96	2	江苏	有色金属
002548	金丰衣	新疆成衣远大股权投资有限合伙企业	10074.36	71.45	1	深圳	农林牧渔
002557	洽治良品	新疆华元股权投资合伙企业(有限合伙)	1320.00	3.91	4	安徽	食品饮料
002616	丰茂道路	乌鲁木齐润丰股权投资管理合伙企业(有限合伙)	324.00	5.63	2	广东	纺织服装
002638	双成药业	石河子永乾股权投资有限合伙企业	282.54	2.51	2	湖南	医药生物

谭忍/制表 王泳/制图

不符合“两免三减半”条件的,可先办理公司迁入手续,再按有关规定办理有限责任公司变更为合伙企业。而合伙企业股权投资类企业的投资收益,可采取“先分后税”方式,由合伙人分别依法缴纳个人所得税或企业所得税。此外,股权投资类企业因提供投融资管理或咨询服务等取得收入而缴纳营业税后,新疆还按其对应地方财政贡献的50%予以奖励,取得的权益性投资收益和权益转让收益,以及合伙人转让股权的,不征收营业税。

一位不愿透露姓名的资深股权投资人士认为,准确地说,所谓新疆系股权投资资金,应是全国股权投资公司借道新疆优惠政策辐射各市场的缩影。新疆的政策并没有吸引机构完全进驻,仅是机构注册地签往新疆和资金异地运作相结合的模式。”他说。

与其他历史上的资金系形成的股价或联动或持续强势不同,新疆系个股股价表现独立,绝大多数新疆系股权投资公司参股控股公司过去一年股价表现平平,有的甚至出现近60%的跌幅,缺乏历史上的“家族”特色,东阳光科、金新农、高新兴虽然涨幅居前,也仅限

于62.69%、41.70%和33.03%。这种市场表现,也佐证了所谓“新疆系”是全国各类股权投资公司缩影的说法。

并购新规利于股权投资

二级市场的股权投资,本质上是企业购买其他企业的股票或单位,以获得较大的经济利益或投资回报。那么股权投资公司控股上市公司的意义仅止于此吗?

当前一二级市场的股权投资呈现出不同的发展趋势,前述不愿透露姓名的股权投资人士说:“一级市场股权投资关注点在向更早期的种子公司进发,而二级市场股权投资控股则将真实的目标瞄准并购。”他认为,股权投资控股上市公司,可以通过控股壳资源来达到进一步进行行业整合、企业并购的目的。

近年互联网的崛起改变着传统行业的布局,许多行业必须面对全新的颠覆性挑战。上市公司跨界并购现象开始普及,对非上市公司的并购案例也越来越多,并购重组已经成为上市公司应对颠覆和资本运作的重要手段之一。近两年并购重组高潮迭起。据记载,今年以

来,沪深两市就已有1573起并购事件。据业内人士介绍,无论是一二级市场,TMT、消费连锁、生物医药和环保能源都是股权投资热门的行业。在过去一年28笔次的中小板新疆系股权投资增持中,除一家是有色金属行业外,其他均被电子、电气设备、生物医药、家用电器、纺织服装、食品饮料、通讯、化工等行业占据,其中电子和生物医药行业各5家次。

从政策角度,前述人士的分析似乎也不无根据,证监会最新公布的并购重组办法征求意见稿的相关规定就非常有利于现金充沛的股权投资公司。并购重组的审批将被放宽,现金并购将有免审优待。规定显示,将大幅取消上市公司重大购买、出售、置换资产行为的审批,对不构成借壳上市的上市公司重大购买、出售、置换资产行为取消审批。尽管,规则同样提到要完善借壳上市的认定,但现金收购免审新政则可以让股权投资公司借壳畅通无阻、收购便捷。

也许正是因为上述多重因素的合力效应,以创始人为主要控股方的华帝股份、威海广泰等产业资本力量遭到股权投资资金的洗牌,并最终让位,出现了新疆系股权投资资金抢占产业资本的新现象。

■财经随笔 | Essay |

草尖上的中国梦

——寻找大草原的市场化基因之七

证券时报记者 汤亚平

这次呼伦贝尔草原之行,回来后好多朋友都给我“施压”,期待写出更多的好作品。其实,我是心有余而力不足,很想把完美的出行用最美的文字展现给大家。可是,我首先是一个财经记者,在寻找大草原的市场化基因过程中,有更多的东西需要思考。

有人问:大草原的市场化基因到底是什么?你找到了吗?望着广袤无际的草原,我反复思考,我找到了:这就是——草尖上的中国梦。

“老草原”告诉我,牧人与草原的关系比农民与土地的关系更深厚、更细腻、更感人。农民会用犁铧去耕耘土地,用锄头去锄杂草、去播种、去收获;而草原是有生命的,牧人对草原的作用是间接的,他们从不在草原上直接劳作。这个中介就是“草原五畜”:牛、绵羊、山羊、马、骆驼。

草原是牧人的作品,他的画笔是:牛、羊、马、骆驼。曾在内蒙古的草原上放过羊的刘书润教授发问:“没有了牲畜的草原,怎么能叫草原?”草原是人和自然共同创造的产物。

另一个当过放羊娃的内蒙古师范大学海山教授说得更具体:牛羊吃草时,是这儿一口,那儿一口,而且只吃草尖。吃掉草尖,会刺激草再生。再生后再吃,越吃草长得越好。严格意义上说,游牧在一个点上逗留的时间最多不能超过14天,夏天一般10天左右就要搬地方,这样可以保护草原。真正的游牧是:牛羊只吃草上的一部分——草尖。草尖是一种神奇,是牧人的图腾,

草尖上的中国梦,就是草原生态文明梦。生态是文明的载体,是生存安全的底线之一,也是国家发展的基本保障,而生态安全的问题则表现在植被上。我国的草原面积占国土总面积的41%,其中可利用草原面积为3亿多公顷,占草原总面积的81%。草原牧区不仅仅是“资源库”,同时也是“绿色屏障”。我们应像重视森林一样重视草原,像重视“三农”一样重视“三牧”。实现草尖上的中国梦,就是通过一系列改革和政策调整,加大草原治理力度,统筹经济建设、生态保护与人民致富三者的关系,确保国家生态安全。

草尖上的中国梦,就是各民族共同富裕梦。多年来,草原地区为我

国经济建设和人民生活提供了大量的肉食品、奶制品、粮食、矿产、煤炭等资源。现在,草原出现沙化、面积减少、质量下降,畜牧收入低,部分牧区的生产和生活出现了困难,生态环境保护与农牧民生产生活之间产生了矛盾,这些新的情况已经引起各级政府的高度重视。2010年,国务院决定建立草原生态保护补助奖励机制,中央财政每年为此安排资金134亿元,在内蒙古、新疆等八个主要草原牧区全面建立草原生态保护补助奖励机制。内蒙古自治区有10.2亿亩草原列入补助奖励范围,涉及全区12个盟市、73个旗县。

草尖上的中国梦,就是实现草原与牧民共享的价值梦。从维护国家安全、建设生态文明的高度,重新认识草原的价值与功能。遵循客观规律,坚持以人为本,以市场化为导向,尊重几千年来游牧民族在实践、中积累的生态智慧,研究和传承草原文化中的生态伦理精神,尊重牧民的首创精神和真实感受,尊重牧区基层的大胆探索,鼓励市场化改革创新试验。

草尖上的中国梦,就是共圆中华民族伟大复兴梦。在圆梦的过程中,大草原的定位是什么?畜牧业方面国家有西部大开发政策,减少畜牧量,恢复草原植被和生态,把大量农业人口解放出来,充实城市。矿业这几年虽然发展很迅速,但这些不可再生资源在不断耗尽,再过20年以后还有矿吗?工业方面再发展也跟沿海地区、长三角、珠三角无法相比,而且发展工业受草原生态保护制约,加之这里自身条件就先天不足,缺少技术、技工。所以,唯一的出路,就是发展旅游业。牧人出去推介自己的时候,说我们这里有草原、有优美的环境、有蒙古包,有马头琴、长调,有各种文化。

草原不缺文化人,但缺搞文化产业的人,缺能够将文化和产业结合的人。也就是说大草原要有一批懂市场的人。文化中要不断地加入新鲜的东西,将民间的传说编成故事,使之更有吸引力。比如,听了边民夫妇关于天鹅的悲凉故事,人们就会问天鹅湖在哪儿,这就是一个串线、一个卖点。

呼伦贝尔大草原,你是原生态的,虽然还有美中不足,但我还会回来的。

瑞银:配置低估大蓝筹

证券时报记者 梅苑

瑞银证券今日举办三季度A股市场策略会。瑞银证券首席策略分析师陈李认为,基于小盘股估值处于历史高位,以及沪港通增量资金进入等原因,A股正在尝试风格切换,配置上建议选择市场估值最便宜的“大银行+大地产”等行业。

陈李认为,地产销售放缓以及信用违约不断等因素已经被市场充分预期,而短期经济增速企稳正在被预期。尚未充分被预期的因素才可能对后市走势产生重大影响,这其中主要包括三个负面因素和二个正面因素。

第一个负面因素来自于对通胀的担忧。母猪存栏量已经下降到历史最低水平,猪肉价格下半年反弹概率非常大;同时,中等强度的厄尔尼诺现象在今年7月到来年8月发生的概率非常大,根据历史情况,粮食产量将受重大影响。大宗商品价格近期的反弹也加重了市场对通胀担忧。

第二个是扩容。根据资料统计,今年1-5月份,A股市场再融资额同比增长了43%,我们预计包括新股以及增发的股票供应将比去年增加45%-50%,再融资需求上升,成为三季度以及下半年A股市场第二个负面因素。”陈李在策略会上说。

第三个负面因素则来自于利率市场化进程的再度提速,市场流动性可能偏紧。

正面因素方面,首先是非常有力的定向宽松政策,比如政策性银行直接介入按揭和中小企业贷款,其次是沪港通对增量资金流入的推动作用。

沪港通对A股市场的影响或许会超过大部分人的判断。”陈李说,沪港通一年的额度是380亿美元,但QFII在过去12年的总额度才550亿美元,并且QFII可以投向债券、股票、可转债以及货币市场基金,投向相对广泛,而沪港通仅能投资上海证券交易所上证180指数、上证380指数的成分股。

沪港通对A股市场影响大于预期的另外一个原因是其可能更多投向大市值股票。对于海外投资者来说,在其全球资产配置中,只会买一些比较透明的,盈利比较稳定的大市值股票。”陈李说,三年来A股市场一直是一个存量资金主导的市场,沪港通可能对A股市场产生质变的影响力。

除了建议配置估值便宜的大盘股,陈李同时建议可关注“新经济”中具有良好投资主体的板块,具体是电子与软件、环保、新能源、电动汽车零部件和铁路设备中市盈率偏低的个股。