

股权投资混搭产业资本渐成气候

证券时报记者 谭恕

一季报数据显示,股权资本参股控股了123家沪深A股上市公司,占A股公司总数约5%。产业资本的频繁增减持和股权资本多元化增持,A股市场正呈现股权投资与产业资本“混搭”的控股股东格局。

股权投资144家次 参控股123家公司

今年一季报显示,有144家股权投资公司参股123家沪深A股上市公司,其中控股26家公司。尽管这一数据相较产业资本的控股比例仍然偏低,但是股权投资参控股比例同比已有明显提升。

分市场看,基金互补参控股数量较去年整体上升。中小板方面,68笔次参控股61家公司,控股16家公司;创业板25笔次参控股16家公司,控股5家公司;主板51笔次参控股46家公司,控股5家公司。其中,创业板控股家数由9家下降至5家,主板由2家升至5家,中小板由12家升至16家。由于中小板盘子小、易于控股,且相较创业板有比价优势,在三个市场中创业板公司获得力捧,远胜主板和创业板公司。

受惠区域扶持政策,新疆和天津股权投资正迅速崛起,成为区域股权投资的龙头。一年多前,仅有35家中小板公司被新疆股权投资公司参控股,到2014年一季报,已增至52家。值得注意的是,除了一对一的控股或参股之外,部分股权投资公司在中小板实现多家参股的局面,比如新疆中乾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、第四和第五大股东等。

紧随其后的天津系得益于2006年至2012年年底的股权投资基金扶持政策,股权投资开出成长之花。数据显示,有30笔次天津股权投资参控股了28家公司,其中嘉华卓越(天津)股权投资合伙企业(有限合伙)以9.91%的股份成为加加食品第一大股东,天津软银欣创股权投资基金合

简称	股东名称	持股数(万股)	持股占当期末流通A股比(%)	股东序号	一年以来股价涨幅(%)	属地行业
金阳百货	天津凯石兴利股权投资基金合伙企业(有限合伙)	675.00	0.87	7	-1.16	安徽
广厦股份	大温泰达股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1750.00	1.86	2	6.46	安徽
恒电电子	同安天源股权投资集团有限公司	660.00	1.17	3	14.20	安徽
康通管业	上海力广股权投资管理有限公司	152.05	1.45	5	-5.21	安徽
华联股份	中安股权投资基金合伙企业(有限合伙)	4703.90	4.39	4	1.34	北京
东能电力	北京京司发股权投资基金合伙企业(有限合伙)	7234.00	3.20	5	-9.33	北京
新华保险	北京弘毅式零壹股权投资中心(有限合伙)	8085.37	7.35	3	12.17	北京
中广安联	上海源通股权投资有限公司	3703.70	2.74	4	4.50	北京
力合股份	珠海金控股权投资基金合伙企业(有限合伙)	3274.30	9.55	3	-3.89	广东
力合股份	深圳博创股权投资基金合伙企业(有限合伙)	5099.27	14.88	2	-3.89	广东
广信石化	大温鼎晖股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1015.83	3.86	3	-2.12	广西
广信石化	天温鼎晖股权投资一期基金(有限合伙)	3601.59	13.68	2	-2.12	广西
华孚纺织	中庆清源股权投资有限公司	2158.21	1.59	3	-7.54	河南
海南椰岛	重庆永源股权投资管理有限公司	292.16	0.65	3	-5.08	海南
凯迪电力	鄂源信(天津)股权投资管理合伙企业(有限合伙)	4620.80	4.91	2	18.11	湖北
清论电子	天温红谷天温恒源股权投资基金合伙企业(有限合伙)	1201.54	4.88	3	34.49	湖北
综艺股份	高富(天津)股权投资管理合伙企业(有限合伙)	1825.55	1.69	3	-9.39	江苏
山东东方	上海源通股权投资企业(有限合伙)	360.00	2.63	4	10.18	江苏
山东东方	上海辰辰股权投资企业(有限合伙)	540.00	3.94	1	10.18	江苏
奥翔股份	工银瑞信基金公司-工行-天温红谷天温恒源股权投资基金合伙企业(有限合伙)	7894.71	1.00	6	-8.32	内蒙古

谭恕/制表 张常春/制图

企业(有限合伙)以17.63%的持股比例成为迪安诊断第一大股东。此外,形成明显区域特征的还有上海、江浙资金。

差异化资本运作 谁更适合做大股东?

针对资本市场越来越频繁的“混搭”,混合投资投资总监白云帆称,股权投资公司控股上市公司,有利于公司的资本运作和财务指标的达成,但从长远看,可能会对公司的经营和战略带来一定风险,也不利于公司管理团队最大程度地主动发挥作用。”

以被新疆系控股的威海广泰为例,作为专用装备研发制造的专业公司,经过20余年发展,终于成长为全球空港地面设备品种最全的供应商。对于一家拥有27个系列140余种型号产品的企业,从管理的角度,恐怕非专业“空降团队”能轻松

驾驭。从长期投资角度而言,若不对公司的主业经营有专业的战略思路,仅有现金充沛的大股东,也许无法让投资者长期信服。

我更愿意投资产业资本控股的上市公司,因为产业资本比股权投资公司更具行业整合和经营管理能力。”白云帆说。记者注意到,本年度,天津达晨创富和天津达晨创世、达晨盛世分别跻身太空板业和兆日科技的前十大股东之列。达晨系是由明星企业电广传媒打造的创投管理平台,十几年的发展,已经成长为创投品牌。作为一家上市公司,电广传媒成为借助股权投资实现了多元化投资和控股的成功案例。

更多专业人士认为,股权投资接手控股股东的真实意图是并购重组。今年以来,沪深两市已有1573起并购事件,TMT、消费连锁、生物医药和环保能源是股权投资最热门的行业。过去一年28笔次的中小板新疆系股权投资增持中,电子、电气设备、生物医药、家用电

器等占据大头,其中电子和生物医药行业居多。

深圳蛋蛋财富科技联合创始人刘威认为:在技术发展如此快速,竞争如此激烈的时代,上市公司通过股权投资,运用市场化手段刺激企业焕发新生,尤其针对新兴产业的变化,股权投资可以弥补产业资本的基因不足。”

从阿里、腾讯的版图扩张看,各互联网乃至传统行业巨头,都在建立防守或者扩大业务边界,激烈的竞争正激活并购、差异化资本操作。越来越多的股权投资公司控股上市公司,原因或不一而足,有的是基于历史原因,有的源于产业链整合,但最终目的是想通过整合,实现1+1大于2的效果。

历史故事显示,绝大部分上市公司经历着资本运作长大,但若没有专注自我主业、始终追求完美的乔布斯,会成就今天的苹果吗?所以说,投资上市公司,需要专注于主业成长,同时兼顾资本运作。”刘威说。

风格转换缺乏基本面支撑

王璐

周三,A股市场冲高回落,在金融、资源等权重板块强势走高的带动下,沪指一度上攻至2088点近期新高。但伴随着中小市值品种的深度下挫,资金加速撤离创业板和中小板,也对主板市场人气形成一定打击。多方后继力量略显不足,沪指短期突破2100点压制的概率不大。

随着题材概念炒作明显退潮,近期资金开始流入以地产、金融为首的强周期品种,市场看似出现了风格转换的迹象。不过,从放大有限的量能水平以及场内的分化特征来看,资金快速涌入估值水平偏低的权重品种,主要还是出于存量资金对高估值品种风险释放的避险要求。尤其是周三权重拉升而创业板加速下跌的表现,颇具掩护中小市值资金出逃的意味。结合近期市场表现来看,从前期以传媒、计算机为首的中小市值品种的热炒,到白酒、农业等二线板块的活跃,再到近日金融权重的强势反弹,目前板块轮动已经基本完成一个相对完整的周期,新持续性领涨热点的形成还需要酝酿。

前市场来说,一方面,创业板和中小板指数在短暂反弹后加速回落,中期调整的迹象愈发明显,短线资金参与的热情大打折扣;另一方面,强周期性板块显然还不具备形成下一阶段持续领涨热点的基本面条件。以近期走好的地产板块为例,地产股的活跃表现主要是出自政策

偏暖预期的刺激——由于5月、6月地产数据的连续低迷,催化了市场对于房地产调控政策松动的预期。但随着这一预期的边际效应递减,地产股仍将面对销售放缓、业绩下滑的持续负面影响。

整体看来,目前管理层尚未改变以“调结构、促改革”为主的经济方针,各项刺激政策仍集中在体制改革、新兴产业等领域,对于传统强周期品种的支持相对有限。同时,我国宏观经济数据虽然出现了好转,但由于地产投资下滑、出口数据波动以及金融风险等隐患的存在,持续性还有待观察。在整体经济增速重回上升周期之前,对总需求异常敏感的强周期板块还缺乏持续上涨的条件。

此外,不容忽视的是,在第二轮新股密集申购以及月末效应的影响下,目前市场流动性处于中性偏紧的状态中,对于市值偏大的权重蓝筹股来说,存量资金的运作不足以发动大规模的行情,对指数的带动作用将相对有限。

因此,我们认为,虽然沪指实现了对大三角技术形态的向上突破,但由于量能水平限制,突破的有效性仍有待进一步观察。同时,年线和2100点整数关口的反压不容小觑,这一点从周三沪指K线所形成的长上影线可以得到印证。指数还需震荡整理来积蓄做多动能才能继续前行。

(作者单位:西部证券)

震荡整理格局未变

严晓鸥

周三,两市继续放量震荡,有色、央企改革等局部热点进一步活跃。近期上证综指重心有所上移,量能温和放出。但考虑到上方均线压力和趋势线压力,且正值新股申购之际,建议后市谨慎为宜。

就周三的盘面表现看,主板指数重心继续小幅上移,而创业板逆势收跌2.73%。市场局部活跃性仍存,有色、央企改革等权重板块的风头继续盖过新兴成长。这一市场风格的转变,主要缘于两方面。一方面,在管理层持续喊话和实质的产经政策支持之下,分享政策红利,且存在跨界成长和国退民进等新故事可讲的周期品种不断受到市场认可。另一方面,中报业绩大考对小市值品种形成压制。且去年创业板结构性牛市推动力中不乏美股热点映射的逻辑,而今年这一映射作用继续发酵,但更多地表现在以有色金属为代表的大宗商品上,背后的因素包括地缘政治矛盾、美欧经

济复苏和厄尔尼诺预期等。此外,我们看到随着“沪港通”一系列相关进程的推进,市场对此引发的投资机会再度升温。一些长期股价低迷的A股稀缺标的重新获得关注。而近期人民币贬值趋势好转和二级市场和放量的表现也引发了市场对于外围增量资金的期盼。

总体看,我们仍然维持对上证综指震荡整理的判断。虽然近期市场呈现小幅放量上涨态势,但2050点一线的箱体格局尚未被打破,且上方年线及2444点以来的趋势线压力明显。考虑到正值新一批新股的申购潮,股指仍将延续震荡格局。新一届管理层不再采取逆周期调控的老路,以精准的定向扶持为主,故波澜不兴的指数层面下,结构性热点将轮番表现,国企改革、军工、京津冀和新能源汽车等概念有望持续走好。另外,虽然存在中国需求下降和隐性库存等问题,有色板块也将阶段性反复表现。

(作者单位:申银万国证券研究所)

本月78家公司因并购重组停牌

证券时报记者 邓飞

7月11日,证监会修订了《上市公司收购管理办法》、《上市公司重大资产重组管理办法》,并向社会征求意见。以上办法被视为是推进新一轮资本市场改革的重要环节,也标志着并购重组政策向市场化迈出重要一步。值得注意的是,进入7月份之后,因筹划重大事项而停牌的上市公司多达78家,并购重组浪潮已然提速。加上新一轮国企改革大幕拉开,并购重组机会愈发受到市场青睐。

并购重组提速 停牌公司大增

据证券时报数据部统计,截至昨日收盘,A股目前共有222家公司处于停牌状态,停牌类型主要涉及筹划重大事项停牌、筹划非公开发行停牌、并购重组审核停牌等情况。今年内停牌的共有218家上市公司,其中,前6个月合计停牌公司数量为137家;而7月至今,已有81家公司停牌,占比达37.16%。

证券时报记者梳理发现,今年7月停牌的81家公司中,除华电国际因公司有重要事项未公告昨日停牌一天、远东电缆因股票交易异常波动进行核查停牌、宜华地产鉴于网络媒体出现公司实际控制人刘绍喜先生的有关传闻申请停牌外,其余78家公司都是因为筹划重大资产收购、拟披露重大事项等原因停牌。

中信建投分析师安尉认为,制度红利将助推并购浪潮。他表示,证监会对《重组办法》、《收购办法》进行了修订,对于国务院文件要求的落实,强调了营造良好的市场环境,发挥资本市场作用。体现了放松管制、加强监

管”的市场监管理念,在强化信息披露、加强事中事后监管、督促中介机构归位尽责等方面做出配套安排的同时,实现“简政放权”。

国企改革成焦点 机构期望较高

从本月停牌的81家公司停牌前一个月的股价表现来看,有62家公司实现正收益,占比76.54%。而如果说复牌后,这些公司爆发力如何,在没有明确重大事项前投资者无从分辨,但诸如中纺投资、金山股份、福建南纸等涉及国企改革的公司,因为有着中成股份这些开路先锋,或许将更受资金青睐。

上周初,国资委确定6家央企作为“四项改革”的试点企业,不但标志着国企改革提速,也成为今年下半年改革将在7月16日复牌后,短短6个交易日股价暴涨超6成,率领一众国企改革股刮起改革旋风。目前,同为国家开发投资公司旗下的中纺投资仍未复牌,其复牌后走势无疑备受瞩目。7月21日,金山股份也因公司实际控制人中国华电集团公司正在筹划与公司有关的重大事项而停牌,这进一步提升了市场各方对于国企改革推进的关注度。

银河证券表示,新一轮国企改革拉

开大幕,制度红利也有望释放,看好国企改革过程中的投资或投机机会。建议投资者关注四条投资主线:一是作为集团上市平台的公司,能够获得大量优质资产的注入,迅速做大做强,从而使公司获得爆发式外延式增长的机会;二是隐蔽资产多、市场价值被严重低估的公司,通过并购重组,创新国有资本管理机制,强化市值考核,大幅提升市场价值;三是国有控股比较高、经营管理水平较低的公司,在吸收民间资本进入、实施股权激励、市场化管理等手段后,公司的经营能力、盈利能力大幅改善,市场价值大幅提升;四是集团上市公司较多,在资产整合过程中被作为“壳资源”卖出的公司,具有市场化的投机价值。

代码	简称	停牌信息内容	停牌日期	停牌前一个月涨跌幅(%)
002070	众和股份	因公司正在筹划收购资产事项,公司股票于2014年7月15日开市起停牌	2014.07.15	36.24
002285	世联行	公司拟披露重大事项,公司股票于2014年7月21日开市起停牌	2014.07.21	28.46
300224	正海磁材	因公司正在筹划重大事项,公司股票于2014年7月21日开市起停牌	2014.07.21	28.34
000788	北大医药	因公司发生对股价可能产生较大影响的重大事项,公司股票自2014年7月16日开市起停牌	2014.07.16	27.52
002497	雅化集团	因公司正在筹划发行股份购买资产事宜,公司股票于2014年7月16日开市起停牌	2014.07.16	24.52
300187	永清环保	公司拟披露重大事项,公司股票于2014年7月21日开市起停牌	2014.07.21	24.05
000885	建新矿业	因公司拟筹划重大事项,公司股票于2014年7月15日上午开市起停牌	2014.07.15	23.87
002094	青岛金天	因公司拟披露重大事项,公司股票于2014年7月16日开市起停牌	2014.07.16	20.48
300370	安松科技	因公司正在筹划重大事项,公司股票于2014年7月14日上午开市起停牌	2014.07.04	20.06
600313	农发种业	因公司正在筹划重大事项,公司股票自2014年7月18日起停牌	2014.07.18	19.29
300023	宝德股份	因公司拟披露重大事项,公司股票于2014年7月11日下午13:00起停牌	2014.07.11	17.28
002383	合众思壮	因公司正在筹划重大事项,公司股票于2014年7月22日开市起停牌	2014.07.22	14.71
002654	万润科技	因公司正在筹划重大事项,公司股票自2014年7月1日开市起停牌	2014.07.01	14.18
300068	三川股份	因公司拟披露重大事项,公司股票于2014年7月11日开市起停牌	2014.07.11	14.10
000050	深天马A	因公司拟披露重大事项于近日审核中,公司股票于2014年7月17日开市起停牌	2014.07.17	13.79
600396	金山股份	因公司实际控制人中国华电集团公司正在筹划与公司有关的重大事项,公司股票于2014年7月21日开市起停牌	2014.07.21	13.44
600061	中纺投资	因国家开发投资公司存在拟披露的重大事项,公司股票自2014年7月14日起停牌	2014.07.15	2.22

邓飞/制表 张常春/制图

财苑社区 | MicroBlog |

还是理性点好

巴巴罗萨(网友): 风水轮流转,热点轮流换。国企改革成为当前市场热点,相关股票集中于主板、央企、大权重,故主板指数走强,小盘股开始回调。先不说国企改革是否能否触及到制度性根源的深度,单就从市场反应来看,更多也只是超跌反弹行情。

主板与创业板的分化,一方面,是主力资金调仓换股,涨了一年怎么也得落袋为安。另一方面,中报已经开启,该晒业绩了,但在这么大的经济环境下,相当多的行业、公司业绩难令人满意。游资也好,主力也罢,心里总有点儿虚,这也造成创业板指数一路下行。

就目前市场来看,直观感觉主板指数这个位置肯定是较低的位置,甚至是底部区域,但是否就一定开启牛市征程,还很难说。V型反转用在个股上成功率不小,但在指数上、在宏观经济上有点勉为其难。政策催化下反弹,但既然趋势还没有扭转,仍在左侧趋势下,还是

理性点好。

仍是存量资金折腾

推石的凡人(财经名博): 笔者在几年前做过存量资金与大盘走势的关系的统计。那时,存量资金占流通市值的比例如果在10%,那么市场走势堪忧。但就在流通市值计算较为复杂,笔者粗略计算认为,股市若要走牛,存量资金占流通市值的比例大概要在5%左右,也就是在10000亿元左右。而目前存量资金大约是5000亿元,占流通市值的2.5%左右,所以只有局部性行情。

股指要往上突破2100点阻力区,权重股必须启动,沪市成交也要放大到1200亿~1500亿元水平。就目前5000亿元左右的存量资金而言,如果没有增量资金介入,笔者认为顶多只能维持3~5天的强势行情。因此,股指短线虽然下跌有限,但上扬依然艰难。

(陈刚整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)