

## 剥离输送机机械业务 盛运股份转攻环保

证券时报记者 童璐

随着在垃圾焚烧发电领域布局的完善,盛运股份(600090)决定将占去年营业收入超过一半的输送机机械业务剥离出上市公司,聚焦盈利能力较强、市场前景更好的垃圾焚烧发电等环保业务。

盛运股份近日发布重大资产出售暨关联交易公告,由公司及其下属子公司盛运科技将各自所拥有的与输送机机械业务相关的资产、股权,转移至安徽盛运重工机械有限责任公司(下称“重工机械”);同时,将增资后的重工机械70%股权和公司所持有的新疆煤机60%股权,出售给关联方安徽润达机械工程有限公司(下称“润达机械”)。本次交易评估值为3.42亿元,增值率为36.31%。

## 大股东为交易对手融资

为了力保此次交易顺利进行,盛运股份大股东将以股权质押等方式帮助交易对方融资。据公告,润达机械将以现金方式购买标的资产,而盛运股份董事长开晓胜将就本次交易对价的51%部分向润达机械提供融资支持。润达机械成立于今年10月,由盛运股份原董事汪玉等共同出资设立,因此本次资产出售构成关联交易。

本次交易完成后,盛运股份将持有环保行业的子公司及重工机械30%股权,环保类业务将成为公司主营业务。因资产评估增值较高,本次剥离将为上市公司带来约5500万元的处置收益,主要用于补充流动资金。

盛运股份表示,本次交易背景为输送机机械业务发展空间有限,利润水平较低;加之2013年后,公司完成了对中科通用的股权收购后,主营业务已经开始逐步向环保产业转型。适时剥离输送机机械业务及资产,符合公司长远发展方向,也有利于提高公司营运水平和调整公司资本结构。

盛运股份高管向证券时报记者透露,本次仅出售重工机械70%股权,主要是考虑到输送机机械业务一直由上市公司运作和经营,一次性完成剥离不利于该业务持续、稳定运营。因此,待业务过渡期结束后,盛运股份再出售剩余30%重工机械股权,彻底剥离输送机机械业务。

## 转型环保工程承包商

盛运股份同时公告称,将设立河北省石家庄、山东省海阳垃圾焚烧发电项目公司,推动当地生活垃圾无害化、资源化、减量化处理。

据悉,盛运股份主营业务原为输送机机械和针对垃圾焚烧的尾气净化设备,本次拟出售资产即包含了上市公司首发上市时的募投项目“年产6万米带式输送机项目”的相关资产和使用超募资金购买的新疆煤机60%的股权。去年年底,公司将名称由“安徽盛运机械股份有限公司”改为“安徽盛运环保(集团)股份有限公司”。

在2014半年报中,盛运股份公开的转型目标为:打造国内市政环保工程以及垃圾焚烧发电工程等相关行业大型成套设备与工程项目的投资建设、运营管理总包商。西南证券此前研报称,盛运股份垃圾焚烧业务不断壮大,也不断拓展医废、固废、餐厨垃圾等业务,后续固废产业链的布局值得期待。

上述盛运股份高管表示,目前公司的垃圾焚烧发电项目发展呈上升趋势,目前环保领域在手项目很多,已经在山东、内蒙古等20多个省市布局了垃圾焚烧业务。

根据发改委此前发布的《国家重点推广的低碳技术目录》,生活垃圾焚烧发电技术入选技术目录,预计未来5年总投入将达到260亿元。有机构研报认为,随着垃圾焚烧排放新国标的实施以及国家政策的大力支持,我国垃圾焚烧行业将进入新一轮新的增长时期。

## 烽火通信拟2.26亿 收购两关联公司

烽火通信(600498)近日公告称,公司拟以现金支付的方式,作价近2.26亿元收购实际控制人武汉邮科院旗下两家全资子公司。

据披露,烽火通信拟收购武汉邮科院持有的烽火瑞祥100%股权,同时收购大股东烽火科技子公司虹信通信持有的虹信鼎康100%股权。其中烽火瑞祥截至今年10月31日净资产评估值1.21亿元,虹信鼎康净资产评估值1.05亿元,交易双方协商一致确认的交易价格共计约2.26亿元。

此外,烽火通信还将作价7.5亿元收购控股子公司烽火星空剩余49%的股权,并配套募集资金不超过2.15亿元,用于支付该笔交易的现金对价及补充烽火星空的运营资金。

烽火通信表示,收购两家关联公司将减少关联交易,同时避免重复建设并保证公司产业园区的整体性,也将利于公司构建统一制造平台;另一方面,烽火星空的电信数据信息采集和分流平台、私有云存储和大数据分析平台两大系列产品具有充分竞争优势,成为烽火通信全资子公司后,烽火通信的网络信息安全业务将得到进一步拓展。(曾灿)

# 人寿资管调研西部证券 宝能集团罕见现身3家公司

证券时报记者 杨苏

上周(12月1日~5日)A股迎来沪深一日交易额突破1万亿的疯狂行情,特别是券商股集体连续涨停数日,与11月价格相比几乎翻倍,不过机构仍然四处奔波调研了超过150家公司。其中,西部证券迎来人寿资管等机构调研,名噪资本市场的宝能系罕见现身唐人神等3家公司调研名单,外资机构则有摩根士丹利和加拿大养老基金分别调研大族激光、泸州老窖。

值得一提的是,券商行情火爆也引来投资者强烈关注,即便不去现场也要打几个电话问问情况。12月2日,华泰证券披露11月份接听投资者来电102人次,而在此前的8月至10月,华泰证券分别接听投资者电话16次、16次、21次。

## 人寿资管等 调研西部证券

券商卖方研究员调研券商同行,在平时并不引人关注。19家券商股中有11家券商在上交所上市,所披露的调研报告内容并不十分详细。不过,11月下旬以来,所有券商股连续大涨价格翻倍,让西部

证券一份最新普通调研报告对投资者平添不少吸引力。

12月5日,西部证券接待中国人寿资产管理、国信证券、泰康资产、九泰基金等机构调研,公司董事长、董秘等出席交流。西部证券注册在陕西省西安市,11月下旬以来公司股价也接近翻倍。

人寿资管等机构主要关注7类问题,包括经纪业务、投行业务、自营业务、创新业务、“一带一路”投资机遇、公司定增募集资金的用途和西部“融宝”的情况。

在经纪业务方面,西部证券表示从四个方面积极对公司经纪业务转型,包括加大非通道业务收入占比、优化经纪业务收入结构,以及以财富管理为主线、加快经纪业务战略转型等;在投行和自营业务方面,西部证券称2014年投行业务收入实现快速增长,重组财务顾问业务将是下一步发展的重点,同时公司个股期权自营业务已获上交所检查通过,个股期权做市商业务也在积极筹备中。

上周沪深两市日交易额不断刷新纪录,从8000亿元、9000亿元直至突破1万亿元,其中融资融券余额也大幅攀升至数千亿元。对于创新业务,西部证券披露在加大存量客户转化工作的同时,积极探索两

融业务产品创新模式、不断强化客户服务力度,努力拓宽客户开发渠道,成为两融业务持续快速增长的重要保障。

除了上述创新业务,西部证券还表示,未来将持续加大对新三板推荐业务、做市业务的投入,包括资金、人员、投研力量等各方面。投研工作将加深与包括做市业务在内的各业务体系合作,提高投行业务的综合实力。此外,互联网金融是营销模式的改变,西部证券将其作为信息服务的手段开展相关业务,基本全部具备互联网金融业态的手段方式。

值得一提的是,两融业务还将得到西部证券定增募资的支持,本次定增募资不超过50亿元,方案已获证监会受理。机构关心西部证券本次募集资金将如何补充公司运营资金,西部证券表示主要投向包括两融业务、固定收益业务、自营业务及分公司的设立等。

对于西部“融宝”,西部证券解释产品为基于股票质押式回购交易的创新小额融资业务,资金T+1到账且不限用途,打新、交易、取款可任意支配。

西部证券认为,该业务可以满足投资者日益显著的快速、高效小额融资需求,对于积极推进公司业

务创新、扩大利润来源等具有重要战略意义。

## 宝能系突调研 3家公司

作为名噪资本市场的宝能系,并不经常在上市公司的调研报告中露面。不过,上周唐人神等3家公司齐齐披露宝能集团的调研踪迹。

12月3日,唐人神集团接待深圳市宝能集团投资有限公司和申银万国等机构调研,公司董事长兼总经理陶一山、董秘兼财务总监孙双胜等出席交流。

据披露,2014年生猪养殖全行业亏损,饲料行业出现30年以来的首次负增长,机构关注公司未来发展方向。对此,唐人神表示,“一股大重组、大淘汰、大融合、大转型、大发展的经济潮流汹涌可见,势不可挡”。并且,唐人神从9月份开始已经作出了成功的探索。

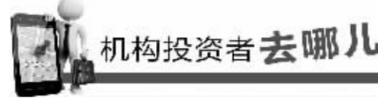
在种猪产业发展目标上,唐人神追求提高产业性能,并且预计2015年种猪价格曲线上扬;在肉品

发展和电商方面,唐人神称将从人员、技术方面进行升级与整合,目前已整合人员组建电商部门。

对于并购山东和美的管理协调现状,唐人神称进驻山东市场主要是为了填补市场空白,以及与山东和美的鸡料优势业务达到互补效应,目前山东市场的业务发展方向向猪料转型,呈向上态势。

11月28日,艾比森接待宝能集团和华商基金两家机构调研。在交流中,机构直接询问艾比森今年有没有送股方案,艾比森表示已经注意到投资者通过各种渠道建议公司本年度推出送股方案,将来公司如果确定权益分配方案会及时公告。

11月27日,兴森科技接待宝能集团、华商基金和申银万国三家机构调研。对于未来并购方向,兴森科技表示最近两年尝试了两次海外并购业务,取得了一定的经验,目前来看比较成功。在未来并购方向上,兴森科技仍然会以海外为主,前期主要关注贸易渠道或产业相关的工厂,工厂方面主要是补充高端产品的制造部分,后续会从产业相关的细分领域、技术、市场等方面考虑。



# 泽熙进出169家上市公司 13个投资特点起底

持股4%以上的上市公司平均收益率33.87%

从进入上市公司到退出前十大流通股股东期间,泽熙投资实现盈利的标的共有97家,占比57.4%;亏损的有72家,占比42.6%。

证券时报记者 靳书阳

徐翔及泽熙投资的一举一动,已经在A股市场形成了极强的眼球效应和跟随效应。

证券时报记者初步统计,徐翔设立阳光私募泽熙投资之后,泽熙投资曾在169家上市公司前十大流通股股东中出现。记者通过分析这些公司基本经营数据,以及泽熙投资在二级市场进出上市公司前后6个月的公告信息,总结了泽熙投资的13个基本投资特点。

## 迎合大股东利益诉求

总体而言,泽熙投资进入前十大流通股股东的上市公司,公司大股东往往在资本运作方面对股价上涨有着较为强烈的诉求。

从公告信息中可以发现,上述公司在泽熙投资进入之后,释放的业绩信息较为乐观,以利润高增长、扭亏为主;虽然少部分上市公司报告期预亏甚至巨额亏损,但是这些公司往往具有重组预期,以致公司不断发布澄清公告。

从169家上市公司在泽熙投资进驻前后6个月的公告信息分析,这些公司在此期间的公告披露内容,往往颇为正面。其中,股东变化层面的正面信息,包括实际控制人变更、限售解禁、质押、增持、拟减持与减持、开展质押式回购交易、约定购回式证券交易、承诺不减持、延长锁定期等。再融资及并购信息,包括非公开发行、重组、配股、转债转股、资产买卖、并购、债务重组、股权激励、高送转等方面。

上市公司日常经营的正面信息,包括摘帽、业绩较差公司管理层换届、中标重大工程、签署合作意向、研发获得进展、募投项目进展、高新技术认证、获得专项资金及补

贴、获得荣誉、通过环保核查等。

另外,将泽熙投资的进入时间与上市公司公告发布时间进行对比,可以发现泽熙投资的大部分重仓上市公司是在消息公布前进入。而类似非公开发行等涉及资产重组的公告信息,在公告披露之时,往往在最近的定期报告披露中,难觅泽熙投资的踪影。

## 揭密13个投资特点

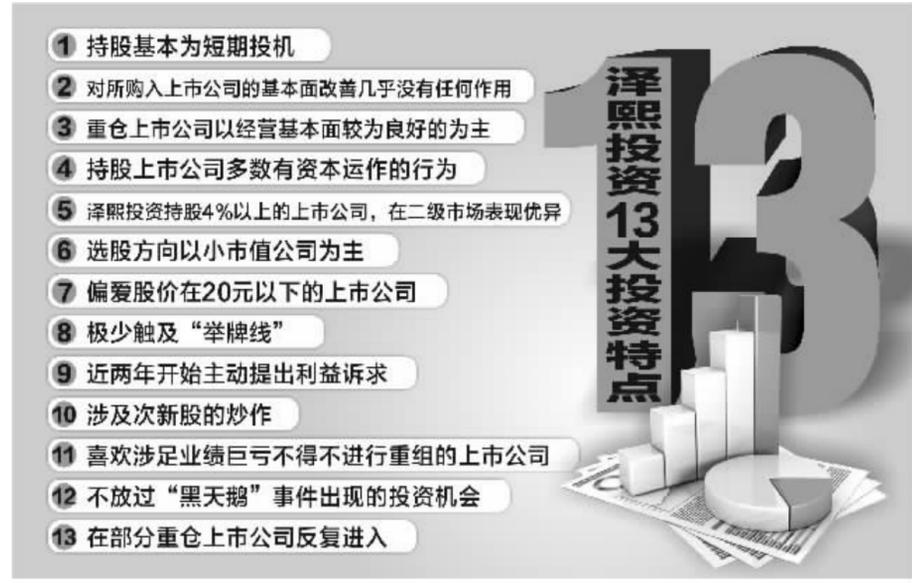
根据记者整理上市公司定期报告前十大流通股股东持仓变化数据,对泽熙投资重仓上市公司的基本特征,做出了数据分析。泽熙投资的投资特点,大致可以归纳出13个特征。

一、持股基本为短期投机。泽熙投资平均持股时间为1.25个季度,其中持股时间为1个季度的上市公司有139家,占比82.25%;持股超过1个季度的上市公司有30家,占比17.75%。

二、对所进入上市公司的基本面改善几乎没有任何作用。泽熙投资进入的上市公司目前市值,与泽熙在股东信息里出现时相比,市值增长的有128家,占比75.74%。其中因为非公开发行、重组、实际控制人变更等因素导致市值增长的上市公司为75家,占比58.6%。所进入的上市公司市值与其进入时相比,市值下降的有41只,占比24.26%。

三、重仓经营基本面较为良好的上市公司。169家公司中,实现业绩高增长、扭亏或表现平稳的有120家,占比71.01%。其中实现业绩高增长的上市公司有79家,占比46.75%;业绩扭亏或表现平稳的上市公司为41家,占比24.26%;业绩下滑的40家,占比23.67%;业绩巨亏的只有9家公司,占比5.33%。

四、持股上市公司多数有资本运作的行为。其中,持有前后6个



靳书阳/制图 翟超/制图

月内,公告披露非公开发行、重组、资产收购与出售(不构成重组)等事件的上市公司共有108家,占比63.91%;公告实施股权激励的有17家上市公司,占比10.06%;公告实施高送转的有47家上市公司,占比27.81%。103家上市公司,披露了包括实际控制人变更、限售解禁、质押、增持、减持、质押式回购、约定购回式证券交易、承诺不减持、延长锁定期等与股权有关的信息,占比60.95%。

五、泽熙投资持股4%以上的上市公司,二级市场表现优异。从泽熙投资进入前十大流通股股东,到其退出前十大流通股股东名单期间,泽熙投资购入后,投资基金实现盈利的上市公司标的共有97家,占比57.4%;购入后造成投资基金亏损的有72家标的,占比42.6%。另外,泽熙投资持股4%以上的上市公司共有18家,其中购入后实现投资基金盈利的共15家标的,占比83.33%;盈利幅度在2%到182%之间,单只平均盈利率33.87%。泽熙投资购入后,投资基金亏损的共有三家上市公司,占比16.67%,亏损幅度都在10%以内,单只平均亏损率6.02%。

六、从泽熙投资所投资公司的市值规模分析,泽熙的选股方向,以小市值公司为主。泽熙投资进入前十大流通股股东的上市公司,平均市值为69.98亿元。泽熙投资进入前十大流通股股东的上市公司中,市值50亿元以下的有91家,占比53.85%;市值在100亿元以下的共有140家,占比82.84%。

七、泽熙投资对上市公司进驻前的股价要求,颇为保守,偏爱股价在20元以下的上市公司。泽熙投资平均持股价格为16.29元。其中进入时,股价在20元以下的上市公司共有119家,占比70.41%;进入时,股价在20元以上的上市公司有50只,占比29.59%。

八、为了方便及时获利了结,泽熙投资极少触及“停牌线”。泽熙投资对169家上市公司平均持股比例为1.69%。其中持股5%以下的为160家,占比94.67%;持股5%以上的上市公司有9家,占比5.33%。

九、近两年开始主动提出利益诉求。169家公司中,泽熙投资在股东大会提议高送转的上市公司有2家,分别为宁波联合、黔源电力。其中泽熙投资在宁波联合这只标的实现盈利29.76%,在黔源电力上实现

盈利32.16%。泽熙投资参与定增的有鑫科材料和华丽家族2家上市公司,其中在鑫科材料这家公司实现盈利182.95%,在华丽家族上浮盈超50%。泽熙投资在工大首创上的投资,目前盈利逾100%。

十、泽熙投资也涉及次新股的炒作。涉猎的次新股共7只,占比4.14%,分别为四维图新、榕基软件、国电清新、天喻信息、骆驼股份、庞大集团、GQY视讯。

十一、泽熙投资也喜欢涉足业绩巨亏不得不进行重组的上市公司,分别为锌业股份、鹏欣资源、新中基、博元投资、博通股份、厦华电子、彩虹股份,占比为4.14%。

十二、由于徐翔的短线炒作功力,泽熙投资同样不放过“黑天鹅”事件出现的投资机会。泽熙投资参与投资的遭受突发性重大利空的上市公司共有两家,分别为绿大地、重庆啤酒。

十三、相比公募资金的中长线投资,泽熙投资在部分重仓上市公司中反复进入。分别为ST常铝、彩虹股份、大立科技、德赛电池、东方宾馆、东方金钰、方正科技、葛洲坝、国电清新、华丽家族、江山股份、康强电子、莱宝高科、宁波联合、鹏欣资源、鑫富药业、鑫科材料、云投生态、中科云网。