

# 神秘大佬悄然启动新“囤壳运动”

■“当代系”“硅谷系”等新晋资本势力近期动作频繁  
■融资手段多元化,通过现代金融资本操作的模式改造传统行业

曾经奄奄一息的上市公司因神秘“金主”的强力入主而获新生,或者业绩平庸的企业通过并购重组进行外延扩张,在A股市场的资本游戏中,这些陆续上演的“复活节戏码”原本不足为奇,不过在股价翻涨背后,却暗藏着诸多股权关系复杂、若隐若现的资本运作脉络,一场由潜行幕后的神秘大佬操作的新“囤壳运动”悄然启动。



东方C供图

## 现象

### 大股东接盘玩转概念

并购重组风潮再起,不少业绩悲惨、债台高筑的上市公司通过资产重组来“延年益寿”,公司股价也因此水涨船高。有意思的是,这些借道复活的企业被接盘之后往往成为大股东进行资源整合、资产置换的运作平台,主营业务及内部架构发生翻天覆地的变化,再度包装的上市公司则开始涉及多个新题材概念而重新获得市场认可。

在业内人士看来,这些起死回生的上市公司股权转让背后实际上存在明显资本运作的痕迹,从其操作手法中可看出端倪。

深圳某私募人士分析,一些上市公司企业虽然濒临破产边缘,但其资产和负债关系相对简单,壳资源干净,大股东接手之后通过资产注入后,对公司重新进行定位和包装从而运作上市公司的股票,相比二级市场上的速战速决,如今资本更看重对公司控制权的牢牢把握。这类先控股再注入资产的方式,实际上正是可以避免对控制人在股权交易的审批程序上可能出现的质疑,进而完成资本方自身的产业布局。

### 杠杆融资手法娴熟

在融资来源方面,资本方的套利模式也相对多元化。根据梳理,上市公司大股东在获得控制权后,有些通过股权质押的方式进行融资以套取企业产业扩张或业务转型所需要的资金,有些则通过减持其他控股公司股份获得资金,而部分涉及热门市场题材的公司则可以通过中介机构进行题材的包装获得市场资金认可,抬高股价后通过增发获得资金。此外,一些控股数家上市企业的资本大鳄则采取信托、并购基金等平台来作为核心资金融通平台,通过股权交易、资产并购、关联方合作等形式来扩大旗下资产容量。资本方通过反复操作、频繁运作,来形成杠杆化融资的运作链条,为市场上的资本运作游戏的持续提供空间。

分析人士认为,目前市场上资本运作操作手法尽管复杂多变,但或多或少存在一些可供标准化的模式特征。如业内对曾以产业整合为核心的德隆系资本操作模式总结为先控股一家上市公司,通过上市公司窗口融资投入产业发展,提高公司业绩,然后再融资进入后续的循环,这样可以最大化地实现资金利用率。从上个世纪90年代就闻名的明天系则借助多个信托平台作为其融资机器在全国各地展开融资,形成庞大的金融帝国。

## 特征

### 控制人关系错综复杂

在这些令人眼花缭乱的股价交易更迭、资本运作脉络背后,同样闪现各类操盘高手、投资经营和隐形富豪的踪迹,神秘的控制人身份在多家上市公司的股东材料中若隐若现。

而看似毫无牵扯的上市公司及关联方则潜藏着一张错综复杂的关系网络,将后台关键角色串联起来,形成家族式或集团式的运营管理。

在上市公司并购重组进程中,这些擅长运用资本平台运作金融资产的投资者往往通过背景不明

的影子企业、多重复杂股权关系深度介入多家上市公司,以达到对公司平台的控制,但从公开资料上,公司控制人和实际幕后平台之间关系却能够做到清晰的“楚河汉界”。

在日益严格的借壳审批程序下,资金方通过复杂的股权安排来对上市公司平台进行间接掌管已然成为行业间的默契,有着共同背景的集团成员尽管各自潜在在分散的行业和上市公司,但最终这些企业资产重组的方向却出现惊人的相似。

## 新意

### 新资本系江湖版图浮现

上市公司与外围资本、国有资本与民营资本之间资源不断发生交换,也催生一系列围绕资本和股权竞争的精彩故事和造系运动。

据统计,诸如“当代系”“硅谷系”“梧桐系”“恒康系”等正在成为当下A股市场上新涌现的一批资本势力。根据相关资料显示,“当代系”涉及的上市公司包括当代东方、ST联合、厦华电子;硅谷系则涉足大康牧业、精伦电子、长城集团等;“恒康系”则与西部资源、炼石有色、恒康医疗等多家上市公司相关;“梧桐系”则拥有伊立浦、潍柴动力等上市公司话语权或部分优质资产。这些层出不穷的资本系逐渐将枝蔓蔓延至文化、航

空、传媒、新能源汽车等多个新兴产业领域,并成为改变被收购上市公司业绩困局的动力所在。

相比过去,拥有强大资本实力的民资企业集团正在成为金融资本改造传统产业、倒逼产业转型的重要市场推力,对资本市场融资功能的实现也起到一定积极作用。而对于很多民营资本而言,借助上市公司进行产业扩张和业务拓展,在一定程度上也改善了当下企业投融资渠道狭窄的状况。从资本运作脉络来看,多数企业集团因为业务发展的分化进而裂变成多个分系公司,并通过控制多个上市公司作为其资本运作平台,然后形成各自独立的融资系统。

## 风险

### 多元化游戏蕴藏风险

不过一些“资本系运动”则因融资链条过长、资本操盘套现以及派系丛生的公司治理格局而影响上市公司持续稳定的业务发展,而饱受市场诟病。从德隆系帝国的坍塌来看,民营资本在操作资本运作平台时常常遭遇资金缺口问题,而德隆在产业整合规模逐步放大的进程中,其短融长投的模式也开始难以为继,旗下企业陆续出现违规挪用资金、违规拆借等问题,最终拖垮这个庞大的金融帝国。

而其他相继出现的资本系操盘者也或多或少和借助上市公司圈钱、掏空企业、疯狂并购、财务造假等消息有所关联,以小博大的

杠杆游戏始终伴随着不可预知的风险,并可能将风险转嫁给A股众多投资者,始终被市场所警惕。

而有私募人士告诉记者,一些PE/VC等投资机构也开始深度介入上市公司的资产整合之中,通过与上市公司的合作来帮助企业并购同行业或上下游产业链,并顺利实现退出。不过,对于这些新资本大佬而言,资本系未来走向可能将取决于其运作模式的可持续性和对风险能力的足够把握,最终谁能帮助企业注入优质资产而推动产业发展,谁又只是玩转概念获利套现,则尚待市场检验。

据《中国证券报》

## 榜单速递

### 福布斯发布2014华人富豪榜 前十大富豪中四位来自内地

4月21日,福布斯中文网发布了2014华人富豪榜,李嘉诚以310亿美元净资产再次位列第一,新赌王吕志和升至第二名,值得关注的是,由于互联网及一批新兴产业的崛起,中国内地富豪财富增长的表现经过两年的低谷之后开始创造新高。

前十大富豪中有四位来自内地的企业家,除互联网富豪马化腾、李彦宏之外,还有排名第五的

万达集团董事长王健林、排名第九的娃哈哈集团董事长宗庆后。

福布斯华人富豪榜单数据来自每年福布斯全球富豪榜,上榜者因为个人或家族净资产超过10亿美元(约60亿元人民币)而被称为亿万富豪。华人在福布斯全球富豪榜上人数的占比达到了17.6%的新高,而来自中国内地的企业家人数也达到了152人的新高。

据福布斯中文网

## 传言粉碎

### 长江证券复牌推高送转 “阿里收购”仅为炒作

昨日,长江证券公布了包括2013年年报在内的一系列公告,由于公告将停牌原因明确为“高送转”,且只字未提之前市场盛传的阿里巴巴收购一事,这无疑让跟风炒作者倍感失望。

4月17日午盘,长江证券“因发生对股价可能产生较大影响、没有公开披露的重大事项”而突然停牌,市场传言称,马云将通过巨额定增或协议收购第一大股东青岛海尔的持股,从而成为第一大股东

并对长江证券予以改造。

谣言传得似模似样,并刺激海欣股份、锦江股份等持有长江证券股份的公司股价在17日尾盘大幅拉升。

公告显示,长江证券2013年净利润大幅增长47.27%排名上市券商前列。与此同时,公司推出了借壳上市以来的首个送股方案——10送10。此外,公司还拟发债50亿元补充流动资金。

据《每日经济新闻》

## 机构动向

### 泽熙调研遇“跟踪” 京津冀板块仍是焦点

上周,机构调研上市公司的主线仍是热点概念。同时,私募大佬徐翔旗下的上海泽熙投资管理有限公司调研活动颇为活跃。

值得注意的是,上周机构跟踪调研了泽熙投资所投资的东方锆业,调研东方锆业的机构是海通证券。值得注意的是,截至2013年底,东方锆业十大流通股东中出现了泽熙投资的身影,泽熙6期单一资金信托计划持有151.15万股,占

总股本的0.37%。

根据记者的不完全统计,上周泽熙投资至少调研了荣盛发展、隆华节能、紫光股份和拓邦股份等多家上市公司。虽然上述几家公司的行业分布较为分散,不过概念相对集中于智能设备和环保板块。唯一一个比较传统的公司是处于房地产行业中的荣盛发展,而荣盛发展恰与时下火热的京津冀概念关联紧密。

据证券时报网

## 天天出彩

福彩3D游戏(2014103期)		
中奖号码:2 5 0		
奖等	江苏中奖注数	每注奖额
单选	304注	1000元
组选3	0注	320元
组选6	476注	160元
福彩15选5(2014103期)		
中奖号码:1 6 9 11 15		
奖等	中奖注数	每注奖额
特别奖	0注	0元
一等奖	164注	2187元
体彩排列3(14103期)		
中奖号码:8 3 2		
奖等	中奖注数	每注奖金
排列3直选	8275注	1000元
排列3组选3	0注	320元
排列3组选6	17190注	160元
体彩排列5(14103期)		
中奖号码:8 3 2 4 2		
奖等	中奖注数	每注奖金
排列5直选	14注	100000元
足彩“胜负游戏”(14059期)		
中奖结果:3030333*003131		
奖等	中奖注数	每注奖金
一等奖	1171注	9983元
足彩“6场半全场胜负游戏”(14062期)		
中奖结果:3 3 0 0 1 3 3 3 3 3 **		
奖等	中奖注数	每注奖金
一等奖	511注	628元
足彩“4场进球游戏”(14064期)		
中奖结果:2 1 3 1 3 0 **		
奖等	中奖注数	每注奖金
一等奖	1561注	905元

体彩超级大乐透(35选5加12选2)第14045期		
开奖结果:06 10 12 16 30 + 02 11		
本期中奖情况		
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖基本	1注	10000000元
追加	0注	0元
二等奖基本	33注	194585元
追加	11注	116751元
福彩“东方6+1”(2014045期)		
中奖号码:8 1 5 0 7 3		
生肖码:蛇		
奖等	中奖注数	每注奖额
一等奖	1注	5109385元
福彩七乐彩(2014045期)		
中奖号码:3 9 12 13 14 21 22		
特别号码:16		
奖级	中奖注数	每注奖额
一等奖	0注	0元

## 体彩鸡毛信

### 今晚体彩7位数 奖池3134万元

体彩7位数玩法将于今晚迎来新一期开奖,目前奖池水位已积蓄至3134万元高位,足以同步送出6注500万元大奖,精准倍投则有望摘取千万大奖,相信广大彩友一定不会错过倍投良机!

(苏环)