

## 私募发掘致富新宝藏

### 从“押宝”重组进入“创设”重组

日前,江苏秀强股份、九鼎新材皆因拟披露重大事项而停牌。两家主业毫不相干的公司,却有个共性——股东中都有蝶彩资产管理(上海)有限公司的身影。而秀强股份停牌,仅发生在蝶彩资产完成受让大股东股份后数日,意味着蝶彩资产的投资从“押宝”重组进入“创设”重组的新模式。而“左手资金、右手项目”,正是私募机构围猎上市公司的最新暴富投资模式。

现代快报记者 郭成林

### 蝶彩思路渐变 从幕后潜伏到台前操刀

10月13日,秀强股份停牌称筹划重大事项。就在两日前,公司刚公告蝶彩资产受让1000万股公司股份完成过户登记。再前溯一个月,秀强股份公告,控股股东新星投资9月3日与蝶彩资产管理(上海)有限公司签订战略合作协议,新星投资拟通过协议转让股份方式引进战略投资合作伙伴。

入股协议详尽约定了蝶彩资产所应承担的“职责”,共包括五大方面。首先强调蝶彩资产应与新星投资共同协助上市公司制定发展战略,积极推动上市公司战略扩张,通过兼并收购加速产业布局,延伸产业链。此外,蝶彩资产未来还将协助公司推动股权激励计划,对上市公司经营、财务提出合理建设性意见等。

如今,虽然秀强股份停牌具体事项尚不知道,但应属蝶彩资产引导的并购整合事项。

提及蝶彩资产,投资者最先想到的便是其对重组股的精准捕捉。值

得一提的是,旗下产品“蝶彩1号”去年曾因成功埋伏长城影视而一举成名,而其选中的其他标的也以“博重组”为主。

就2014年半年报股东榜数据统计来看,蝶彩资产的第二个基金产品—宝海1期的“押宝”成功率极高。就在10月13日,九鼎新材停牌筹划重大事项;此前,宝诚股份、江苏三友、步森股份等数家上市公司纷纷停牌或重组或实际控制人变更,这些公司股东榜上都有宝海1期入驻。

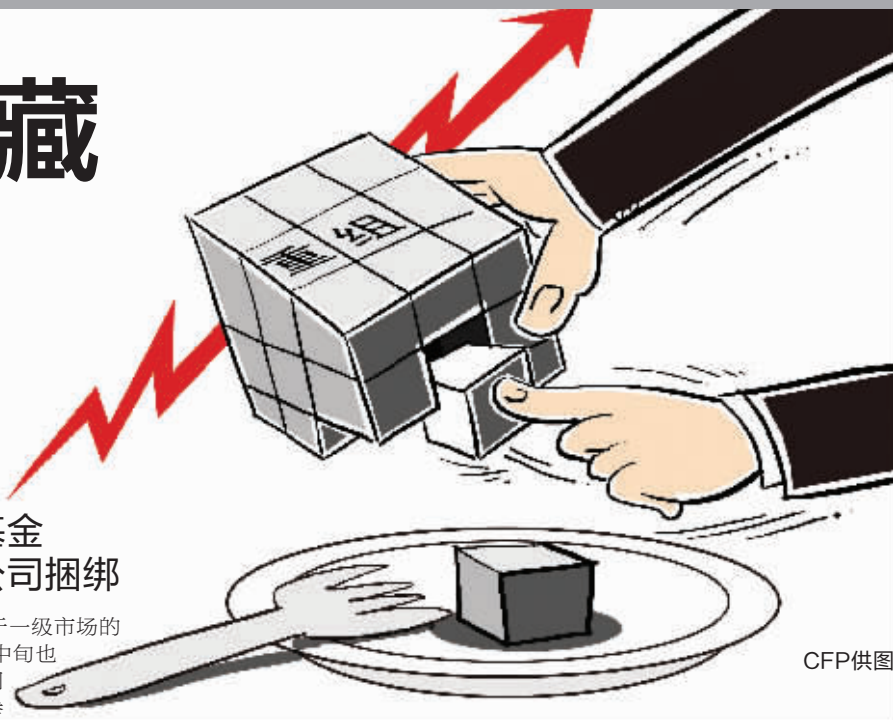
“但秀强股份案例的出现,意味着蝶彩的投资模式也在变。”有观察人士分析,“他们似乎不想再被动等待着上市公司重组,而想要做‘创设’重组的事儿了。”此前,PE入股上市公司,进而通过“左手资金、右手项目”这一利益捆绑方式介入并购整合运作并不罕见,典型者为硅谷天堂,但蝶彩资产身份不同——这是一家二级市场私募基金。

### 当私募基金与上市公司捆绑

早前精耕于一级市场的九鼎投资,8月中旬也通过下属公司出资6亿元拟参与深国商定向增发;与之类似,和君集团今年7月也通过子公司定向收购了威创股份5%股权,将为威创股份未来的战略规划和经营发展提供一系列合理化建议和帮助。

当然,该类投资模式运用最为成熟的属硅谷天堂。2013年以来,硅谷天堂通过举牌或股份受让的方式获取了通威股份、精伦电子等多家上市公司股权,与上市公司股东形成了利益捆绑,并将在项目并购、产业整合等方面为上市公司提供针对性服务。

“硅谷天堂是以一种跑马圈地的形式在做,先把一批上市公司谈下来,但真正可供并购的资产并未准备好。”观察人士介绍,“从秀强股份案例看,蝶彩的效率似乎更高。”



CFP供图

### 动机分析

### 赌重组不确定性大 不如先投资后投行

为何从PE机构到今日二级市场私募都想通过这种模式完成投资?分析人士认为,无论是潜伏拟IPO企业,还是押宝重组股,其最大的风险便是项目的不确定性,例如IPO被否、重组失败等等,不仅浪费大量时间成本,还面临“退出难”问题。对蝶彩这类私募基金而言,原本买入等待重组不确定性亦很大,为了增强投资确定性,并充分利用其创始人投行

从业经验、资源,向上游走,谋求先投资后投行的模式也顺理成章。

更进一步说,相关运作案例今年以来之所以密集涌现,归根结底在于国家出台的一系列并购重组市场化新政(如放宽审批权限)极大提振了上市公司的信心,遂纷纷寻找“伯乐”谋求并购整合,实现做大做强。这一市场的不断扩大也给予各类投资机构充分的施展空间。

## 买酒,上快报易购

### 正品、低价、送货快!



拨打96060或登录**kbegou.com**, 购买所有酒饮满**1000元立减50元**、满**2000元减100元**,以此类推。南京地区(不含高淳)一小时极速送达!

 40.8°洋河梦之蓝M6 市场零售价:980元/瓶 特惠价:600元/瓶	 40.8°洋河梦之蓝M3 市场零售价:728元/瓶 特惠价:438元/瓶	 42°洋河天之蓝 市场零售价:438元/瓶 特惠价:295元/瓶	 42°洋河海之蓝 市场零售价:198元/瓶 特惠价:135元/瓶	 42°双沟珍宝坊窖坊 市场零售价:388元/瓶 特惠价:238元/瓶	 41.8°双沟珍宝坊君坊 市场零售价:256元/瓶 特惠价:108元/瓶	 42°双沟大青花 市场零售价:216元/瓶 特惠价:158元/瓶	 42°双沟小青花 市场零售价:98元/瓶 特惠价:79元/瓶	 42°双沟黑牡丹 市场零售价:569元/瓶 特惠价:488元/瓶	 42°双沟金牡丹 市场零售价:428元/瓶 特惠价:388元/瓶
 42°双沟蓝牡丹 市场零售价:328元/瓶 特惠价:188元/瓶	 42°国缘四开 市场零售价:648元/瓶 特惠价:488元/瓶	 42°国缘K3 市场零售价:548元/瓶 特惠价:398元/瓶	 42°国缘对开 市场零售价:488元/瓶 特惠价:328元/瓶	 40°今世缘10年典藏 市场零售价:388元/瓶 特惠价:148元/瓶	 40°今世缘5年典藏 市场零售价:388元/瓶 特惠价:90元/瓶	 53°飞天茅台 市场零售价:1599元/瓶 特惠价:980元/瓶	 52°五粮液 市场零售价:1399元/瓶 特惠价:660元/瓶	 52°水井坊双瓶装 市场零售价:999元/套 特惠价:800元/套	
 52°水井坊·井台瓶 市场零售价:358元/瓶 特惠价:600元/瓶	 42°水井坊鸿运 市场零售价:488元/瓶 特惠价:428元/瓶	 52°水井坊·江南往事 市场零售价:428元/瓶 特惠价:358元/瓶	 53°红花郎酒10年陈酿 市场零售价:598元/瓶 特惠价:328元/瓶	 53°老郎酒1956 市场零售价:328元/瓶 特惠价:108元/瓶	 42°郎牌特曲T6 市场零售价:390元/瓶 特惠价:148元/瓶	 42°郎牌特曲T3 市场零售价:368元/瓶 特惠价:83元/瓶	 42°郎牌喜福郎 市场零售价:88元/瓶 特惠价:58元/瓶	 42°52°丰谷者香红花 市场零售价:328元/瓶 特惠价:78元/瓶	
 46°52°丰谷10年纯酒 市场零售价:88元/瓶 特惠价:58元/瓶	 42°52°丰谷V3 市场零售价:58元/瓶 特惠价:45元/瓶	 42°百年陈酒10年 市场零售价:98元/瓶 特惠价:79元/瓶	 40.3°百年迎驾三星 市场零售价:68元/瓶 特惠价:55元/瓶	 张裕卡斯特 市场零售价:308元/瓶 特惠价:298元/瓶	 长城三星干红葡萄酒 市场零售价:188元/瓶 特惠价:88元/瓶	 长城干红葡萄酒经典红标 市场零售价:89元/瓶 特惠价:39元/瓶	 爱帕伯爵干红法国原装进口 市场零售价:386元/瓶 特惠价:100元/瓶	 古越龙山藏酒库藏八年 市场零售价:79元/瓶 特惠价:68元/瓶	

快报易购旗舰店地址:南京市洪武北路55号置地广场一楼大厅  
快报易购人民路店:①文体路店:南京市建邺区南苑建邺高级中学旁 建邺4栋-1 ②金盛路店:南京市江宁区金盛路金盛北苑227号 ③黑龙江路店:南京市鼓楼区黑龙江路19-5号



KBEGOU.COM  
快报易购

### 服务说明:

- ① 满99元免运费,不足99元需支付运费5元;② 凡在9:30—20:00下单均可提供一小时到货服务;③ 服务范围:南京地区(不含高淳),其他地区的次日送达;④ 本版产品价格当日有效;⑤ 最终解释权归快报易购所有。