

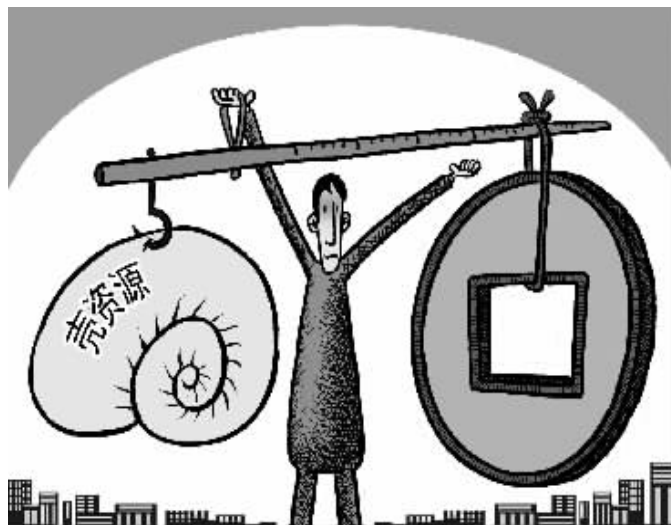


# A股炒壳虚火难熄 地方国资入局抢壳潮

当下，“蒜你狠”卷土重来，吃头蒜就被戏称为炫富；而在资本市场上，动辄十几亿甚至二三十亿元的A股“壳”价格早已被视为常态。除了险资、私募、产业资本、个人，就连不少地方国资平台也加入了抢壳大军。

在巨额资金的推波助澜下，上海某券商并购部负责人指出，在重组新规下，一些假借壳、规避借壳、热门概念重组等被有效遏制了，但另外一种现象则是，“不论是一级市场的壳价还是二级市场的炒壳都没有明显降温”。

据《21世纪经济报道》



CFP供图

## 炒壳死灰复燃？

被称为史上最严的重组新规实施已有百余天，一些概念炒作、假借壳、规避借壳、跨界并购等炒作劣迹被有效遏制。

11月2日，巨龙管业跨界并购影视游戏资产事宜被并购重组委否决，理由是“标的资产未来盈利能力的持续性与稳定性披露不充分。”

自6月17日发布上述重组新规征求意见稿以来，重组委已否决了14家次，占总审核家次的13.73%，被否的大部分集中在跨界并购、热门概念（如互联网金融、影视游戏、VR）并购等。

“新规之下，一些假借壳、规避借壳、热门概念重组等不良现

象被有效遏制了。”上述并购部负责人指出。不过他也指出另一种现象，“不论是一级市场壳价还是二级市场炒壳都没有明显降温。”

“重组新规实施已有百余天，找我买壳卖壳的还是络绎不绝，比如一家停牌的上市公司，第一大股东要卖壳，占比30%多点，有买家报价20亿元都嫌低了。”上述并购部负责人透露。

“我手头也有一些卖壳和买壳的项目，有一个还是创业板的，如果方案设计得好，借壳创业板也不是没有可能。”华南一位资本掮客对记者透露，重组新规下，一些质地不好的壳有些降价。一级壳市场依然火爆的同

时，二级市场也是热情依旧。

近期，通过协议转让更换大股东的案例频频出现。比如连续涨停的四川双马、天马股份、国栋建设、泸天化、襄阳轴承、\*ST合金等均发生股权转让，且被冠以“股权转让概念股”遭资金热捧。

与此同时，以恒大为代表的举牌概念股也被投资者追逐。11月3日，廊坊发展又拉出第三个涨停板，此前8月份其已收获6个涨停板。

“面对火热的借壳、举牌概念股，上周五，有市场传言称，监管层将继续针对举牌、借壳出新政。”上述并购部负责人称，这或许说明监管层已关注到这类现象。

## 地方国资入局抢壳

壳市的持续火爆离不开大资金的推动，甚至连地方国资也大举入局。

“大家都在抢壳，股权分散、连续亏损等净壳颇受欢迎。”广州一家私募机构老总告诉记者，除险资、私募、产业资本、个人，就连不少地方国资平台也加入抢壳大军，比如广东国资机构，专挑市值低、股权分散的下手。

近日，广东省出台《关于深化国有企业改革的实施意见》，鼓励

具备条件的国有企业通过IPO、借壳等方式实现核心业务整体上市。

广东国资旗下的广新集团就一度举牌生益科技和TCL集团，并试图改变生益科技无实际控制人的格局。

此外，具有武汉国资背景的金金投资近来也频频举牌武昌鱼。

为什么地方国资频频举牌上市公司？广东某国资研究人士指

出，“地方国资走资本运营之路，也是国企改革的一环。基本上各地国资委对企业集团都有考核指标，证券化率要大幅提升，因此每一家要控制至少一家上市公司。”

另外，中大管理咨询总裁朱益宏博士指出，“国有资本投资运营公司首先应关注资本的循环，一方面利用多层次资本市场增强股权流动性，另一方面通过金融创新盘活上市公司股权存量，进一步增强股权的可变现性。”

## 样本 举牌武昌鱼体现新玩法

举牌武昌鱼的长金投资则演绎了另一种路径。11月3日，其相关负责人程万里对记者表示，“从绿色基金的设置看，我们本质上做产业并购整合，包括政府工程类的项目。如果有资本平台，前期做的整合就会有一个有效的对接。”

众所周知，通过举牌方式获得控股权或第一大股东地位，周期较长，且在举牌过程中容易将

股价推高，给后期增持增加困难，因此整体风险性较高。不过，目前还是有不少国资背景平台选择举牌模式。

“我们当初只考虑到了举牌方式，没有考虑到其他方式。”程万里表示，其初衷是希望能快速增持拿到控制权，但没料到市场反应这么热烈，第一次举牌11元左右，没想到后期涨幅这么大，给我们以后的举牌造成了很大困难。

另外，二级市场举牌往往被称为“野蛮人”，而遭遇原大股东的抵制，比如恒大举牌廊坊发展、宝能系举牌万科均受阻。

“我们买入武昌鱼是长期投资，不是很野蛮地操作一把或是财务投资，我们是有长期经营的想法和注入优质资产的考虑。因此，我们也会在未来谋求合适时机跟大股东友好协商。”程万里称。

## LV关店大戏陆续上演 今年业绩增幅为八年来最差

全球一线奢侈品牌路易威登(LV)日前关闭了苏州唯一一家门店。因为业绩严重下滑，自去年年底，LV关店大戏陆续在中国上演。

### 在华一年关闭7家门店

在LV官方网站，苏州泰华商城LV专卖店的客服电话还在，但是已经无法打通。LV官网服务热线的工作人员告诉记者，这家位于苏州沧浪区人民路的专卖店已经关闭，如果想要购买LV产品，可以到附近城市——无锡、上海的专卖店，或者通过电话购物的形式。

自去年底，LV便开始在中国上演关店狂潮。据媒体调查发现，一年间，LV已陆续关闭广州、哈尔滨、乌鲁木齐、上海、太原、天津、苏州7家品牌专卖店。据LVMH最新财报显示，集团宣布在中国内地和香港地区放慢扩张速度并关闭不合理的门店，其中，中国LV门店在今年年中以前关闭近20%，而除北京、上海、杭州三座城市外，其他城市LV门店可能最多只有一家。

### 业绩增幅八年来最差

对于关闭中国地区店铺，LV给出的解释是，由于租约到期和关闭经营不善的店铺。但业内人士分析认为，造成业绩持续下滑。LVMH集团最新发布的业绩报告显示，三季度集团整体销售收入为91.38亿欧元。虽然以LV品牌为主的时装皮具部取得31.06亿欧元收入，但该部门前三季度实际收入增幅从去年同期

的16%暴跌至1%，表现为八年来最差，从而导致LVMH集团实际收入增幅从去年同期的18%跌至4%。

对于业绩下滑的原因，专家分析，首先是中国奢侈品市场进入下行期。其次是海外旅游、海外网购分流了中国市场份额，据亚马逊统计，去年1-9月，中国消费者在亚马逊美国的海外订单量同比增长了近10倍。

### 关店是奢侈品惯用节流手段

业内专家认为，LV如此快速地关闭二三线城市店铺，是奢侈品惯用的开源节流手段，因为随着人力、房租等成本上升，过多的门店无疑会占用过多的运营成本。从去年开始，有95%的奢侈品牌主动选择策略性关店，这是品牌谋求新布局的前提，虽然奢侈品在华未在电商渠道有太多动作，但这是趋势，哪个品牌都不能回避，未来O2O业态将成为主流。

相关资料显示，2015年LV业绩出现急速下滑，使得品牌开始停止在华二三线城市继续扩张，并推出在中国市场整合门店策略，该策略主要包括关闭中国香港、内地二三线城市门店，做大一线城市门店或将一线城市门店转移到核心商圈。

据《北京青年报》



资料图片

## 境内市场首条波动率指数将发布

来自上海证券交易所和中证指数有限公司的消息说，作为境内市场首条波动率指数，上证50ETF波动率指数将于11月28日正式发布。

上证50ETF指数简称“中国波指”，指数代码000188。

根据编制方案，上证50ETF波动率指数基于方差互换原理，通过近月与次近月上证50ETF期权合约为基础进行编制，反映投资者对未来30天上证50ETF波动率的预期。结合国际经验和国内期权市场实际情况，在期权价格确定时综合考虑成交价、买卖报

价等信息，设定7个自然日作为展期时间。测试结果显示，2016年8月以来上证50ETF波动率指数均值为15.19，最小值为11.15，最大值为21.41，80%的时间运行在13.07至17.61区间内。

由于能够有效识别和管理市场风险，波动率指数在国际市场备受关注。业界评价认为，亮相在即的境内市场首条波动率指数不仅可以监测市场变化和投资者情绪，还可为资产管理机构和其他投资者提供管理风险的重要工具。

据新华社