

天舟文化、*ST天一双双延期复牌

A股并购潮风起云涌，湘股频频失手



诸侯争霸，秦统一六国；五代纷争，北宋结束分裂局面……自古以来，兼并战争大都成就了国家最后的大一统。同样在上市公司里，并购、重组也是壮大企业规模和实力的有力利器。近段时间，资本市场并购热潮正风起云涌，今年以来A股市场并购案已接近2000起。

然而在这场史无前例的并购潮中，湘股却显得热情不高。*ST天一重组屡战屡败、科力远稀土梦破灭、紫光古汉终止筹划定增事项……作为吸纳优质资源的重要手段，为何湖南的上市公司并购潮涨不起来，重组、增发频频失手？



湘股重组、增发频频失手

双汇收购美国史密斯菲尔德公司、蒙牛收购雅士利、森马收购GXG……近段时间，国内资本市场并购热潮一浪高过一浪。据统计，在今年1月1日-6月21日的公告中与上市公司有关的并购事件高达1914起。

A股市场并购正如火如荼，但令人疑惑的是，湖南板块却显得冷清，“光打雷不下雨”的更是占了多数。

近日，天舟文化和*ST天一刊登了重大资产重组延期复牌的公告，称重组事项的相关准备工作尚未全部完成，本应于8月2日恢复交易，要分别延期至8月31日和9月30日前复牌并披露相关公告。

大湖股份亦在今年2月，撤回了公司向证监会申请的定增及公司债发行申请。

科力远6月中旬发布的终止收购鸿源稀土的消息实属意料之外，但市场对*ST株冶资产注入预期的落空，以及紫光古汉的定增事项“夭折”，已有足够的心理预期。*ST株冶实际控制人3年前承诺解决的同业竞争问题，如今已经申请延期至2016年。

另还有熊猫烟花于7月19日公布终止收购武汉烟花爆竹40%股权，湘电股份于7月24日公布终止筹划非公开发行……

失败原因五花八门

查看公司公告的终止重组或者定增事项的原因，莫过于“条件不成熟”、“方案不完善”等。比如湘电股份，公告中直称“公司筹划非公开发行股票条件尚不成熟，决定终止此次定增事项”。

而紫光古汉日宣布启动定增事项，到决定终止定增复牌交易，前后只一个星期的时间，公司称原因系“方案涉及面广，致使停牌期限内尚不完备”。

相比湘电股份和紫光古汉定增事项的匆匆而来，科力远就收购鸿源稀土可谓“谋划已久”。2011年8月，科力远提出收购，2012年12月，科力远调整重组预案价格，最终因稀土价格大跌，标的资产业绩大幅低于预期而放弃。公司方面亦表示实属无奈，股民也只能一声叹息表遗憾。

纵观之下，最让人觉得乌龙的还是*ST天一。带帽的*ST天一一定增收购大向东矿业，本以为终于可以咸鱼翻身，却曝出重组对象竟然是一块股权不明的资产，公司纵有万般不舍也只能放弃。

湘股重组为何静悄悄

作为吸纳优质资源的重要手段，湘股重组为何频频失手？

“主要还是因为公司本身的原因，经营、治理机制有问题。”金证顾问首席分析师陈自力表示，“大家都缺钱，上市公司没有好的业绩、好的回报，风投也会有恐惧感。再加上现在证监会对重新增发管得比较严。”

而对于湖南资本市场并购、重组略显冷清，他认为主要是因为湘股业绩相对稳定，公司比较保守，不愿冒风险，加大主营业务比重重组更实在。

中南大学商学院教授饶育蕾指出：“现在是并购的好时机，市场低迷，兼并成本相对较低。IPO暂停已久，PE艰难求生，不少拟上市公司也正寻求被并购。但是不能说没有赶上这股热潮就代表落伍，公司各自的情况不一样、行业背景不一样，要区别对待，避免羊群效应。”

此外，她表示，今年3月IPO核查的时候，湖南是撤回最多的省份之一。加之前几年湖南上市的公司违规的、受处罚的比较多。可能正处于风口浪尖之上，相对比较谨慎。也可能跟行业相关，网游、文化板块动作相对多些。

■三湘华声全媒体记者
肖志芳 黄利飞
实习生 李淑君 彭棠儿

基金资讯

南方基金债券投资获“五星”

近日，海通证券发布了最新一期《三年综合系列基金评级》。其中，南方基金再次蝉联基金公司债券投资能力的最高五星评级。评级报告显示，南方旗下有7只符合条件的固收基金参评，该公司近一年、近两年债券型基金净值增长率分别为5.64%、13.50%，均高居可比基金公司的第3位；其近3年债券型基金净值增长率为16.22%，排名第4位；而南方近3年货币型基金收益则达到12.14%，在可比基金公司中摘得榜眼。Wind数据显示，截至7月31日，南方金利C最近一年回报率为7.49%，南方多利增强A/C最近两年回报率为15.87%、15.20%，其最近的回报率分别为16.67%、15.62%，均在同类可比产品中领先。

鹏华债基包揽多枚五星奖章

随着新一季基金评价结果的陆续发布，绩优基金收获殊荣的同时也给投资者提供了重要的投资参考。记者观察发现，鹏华基金债券投资能力继获评海通证券五星评级后，再度获得济安金信2013年第二季度二级债基基金公司五星评级，旗下鹏华丰收债券、鹏华信用增利、鹏华货币摘得多枚五星奖章。其中，鹏华丰收债券基金、鹏华信用增利债券A/B获海通五星级评级；鹏华信用增利债券A、鹏华货币A分别获济安金信第二季度“二级债基”、“货币型基金”五星基金评级，其固定收益投资能力可见一斑。银河数据显示，鹏华丰收成立以来累计净值增长43.33%，年化收益率7.19%；鹏华信用增利A/B过去两年净值增长率分别为15.16%、14.53%。

交银系固定收益类业绩出色

虽然“钱荒”影响已经逐渐平息，但是受债券市场的持续震荡影响，近期固定收益产品的业绩出现了比较明显的分化，而部分债券投资能力出色的基金公司业绩则稳步提升，如交银施罗德旗下的多只基金就取得了出色的业绩表现，其中交银荣安保本最近一年的业绩排名在晨星分类保本基金中居首，交银双利最近一年的业绩排名位于可比激进债券型基金类别第5。对于未来的债市投资机遇，交银施罗德表示，未来流动性可能趋紧，信用债的结构性分化行情或将持续，重点关注高等级品种。晨星数据显示，截至8月3日，交银荣安保本最近一年来的总回报为7.48%，在29只晨星分类保本基金中排名高居第1。

■三湘华声全媒体记者 黄文成

记者手记

打铁还需自身硬

资产置换、兼并、收购、重组等商业行为是上市公司吸纳优质资源的重要手段。从某种程度上来讲，主营业务调整将提升公司质量，改善产业结构。资源的优化配置，也更有利于企业的壮大、发展。

然而正如中国的一句俗语：“打铁还需自身硬，绣花要得手绵巧”。想要获得资本的青睐，除了一定的机遇之外，自身原因还是关键，正所谓机会是留给有准备的人。

业内人士指出，湖南上市公司重组失败并不是偶然。例如*ST天一就一身诟病。主业不清晰、没有良好的、持续发展的经营规划；而科力远也是产业不实，做概念只是为了改变财务报表，缺乏内在的产业基础。如此投机取巧，怎么可能受到资本的青睐？

■三湘华声全媒体记者
肖志芳 黄利飞