

变相拿壳+博取差价成动机

“群雄”准举牌 股权分散小市值股

今年以来，恒大系在二级市场频频举牌上市公司，举牌概念一度成为市场焦点。随着上市公司三季报披露逐步进入高峰期，恒大系最新动向再次引爆市场，掀起了一股“准举牌”风。

目前，“准举牌”上市公司已渐趋成为一种常态化现象，不少资本方精准控制持股比例，避免触及5%的举牌红线。险资、产业资本、市场游资、私募甚至大户，纷纷加入到这种玩法中。

记者 张波

恒大掀起“准举牌”潮

近日，恒大系频现上市公司10大股东榜，持股逼近举牌线引发市场关注。据不完全统计，截至目前，恒大系（包括恒大地产和恒大人寿）在三季度新进驻中设集团、栋梁新材、梅雁吉祥、国民技术、金洲管道和沧州明珠等6家上市公司。

栋梁新材10月26日披露三季报显示，在前10名股东中，恒大人寿旗下的两个投资组合合计持股4.95%，接近举牌线；中设集团三季报也显示，恒大人寿两个账户期末合计持有1.71%公司股份。中设集团目前股权结构分散，无实际控制人，第一大股东中科汇通持股比例仅为5.43%；恒大人寿对金洲管道、国民技术的投资同样如此，

持股比例都逼近5%的举牌线。国民技术目前尚无实际控制人，扣除恒大人寿之外的前10大股东合计持股比例为12.81%。而金洲管道第一大股东金洲集团持股比例也仅为9.03%。

由此看来，被恒大系“看上”的公司有以下特点：公司持股较分散，单一股东持股比例不足10%，低的甚至不足5%，处于无实际控制人状态；公司市值相对较小，多数个股市值在100亿元以下。

在恒大系的二级市场投资版图中，恒大人寿已渐成主力，去年11月正式亮相后就迅速启动二级市场布局，今年已建仓超过20只个股。多只被建仓的股票一经曝光，股价立马迎来飞涨。梅雁吉祥25日股价

异动放量涨停，当日晚间该公司发布公告称，恒大人寿持有公司股份占总股本4.95%，成为第一大股东，随后，该股再度连续两日涨停。10月份以来，国民技术、梅雁吉祥、栋梁新材的整体涨幅均已超过30%。

据Wind资讯统计，截至今年6月底，恒大人寿进入了22家上市公司前10大股东之列，分别为中信海直、智光电气、粤宏远A、御银股份、永鼎股份、亿利洁能、雪迪龙、先河环保、腾达建设、仁和药业、平高电气、美利云、隆鑫通用、凯迪生态、京运通、京蓝科技、金螳螂、金科股份、华帝股份、海普瑞、东兴证券和宝鹰股份。

私募玩举牌已屡见不鲜

据统计，今年3季度以来，有35家上市公司被举牌。单是节后，就有永安药业、四环生物、天宸股份、武昌鱼、北京银行、首钢股份、丽江旅游被举牌。举牌方既有私募，也有产业资本。

据报道，最近半年，私募频频通过自有资金、私募产品或抱团作战，持有某上市公司的股权，再用手中的股票作筹码，与大股东等方面博弈，玩起了另类赚钱法门。

这些私募的如意算盘是，通过大量增持成为公司重要股东，在公司重大重组环节上，可与上市公司大股东或重组方谈判。

去年万科被宝能举牌，今年又是恒大举牌多家上市公司，已经形

成了颇具规模的赚钱效应。相关公告显示，最近一年来，私募通过大幅增持上市公司股票，达到或超过举牌线的情况已屡见不鲜。

而私募成立相关的“举牌”主题产品更是因为业绩出色备受市场追捧。据格上理财统计，在上市公司披露的2016年半年报中，共有214只私募基金参与举牌上市公司。另据私募排网数据显示，今年前三季度收益前10名的私募基金产品中，有多只属于举牌主题基金。

此外，举牌基金还开始套用FOF（基金中的基金，一种专门投资于其他证券投资基金的基金）的操作模式，通过成立母基金联合足够多的资金以解决单个私

募基金力量可能不足的问题。而为了应对可能被举牌，一些持股比例较低的上市公司大股东也通过与外部机构合作成立专门的基金，来抵御恶意收购或者推动重大资产重组。

业内人士指出，火爆的并购重组市场为举牌方提供了未来进行资本运作的肥沃土壤，举牌方一般会在举牌后大玩资本运作，搭乘并购重组热潮，通过一二级市场联动赚取价差。

某私募基金负责人表示，在经济增速下滑的情况下，单纯靠主业驱动市值的逻辑已不再被市场认可，需要主动并购来增加公司市值。市值小、质地不差、所处行业有转型压力的公司成为选择目标。



漫画 章丽珍

股权高度分散股并不多

随着三季报逐渐披露，“准举牌”个股相继曝光。在上市公司发布被举牌公告后，个股随即大概率上涨。“举牌”已经演变成平淡市场里的一个热点概念。从过往案例来看，获“准举牌”个股后续被举牌概率较大。如此前恒大举牌万科A、新华联举牌北京银行等，均采用先逼近举牌线、后触及举牌线的方式。

因此，持股比例接近5%举牌线的“准举牌”个股值得投资者密切关注，未来触发举牌的概率较大。据最新信息粗略统计分析，未来有望被举牌的公司有南天信息、长江证券、合肥百货、天通股份、厦门港务、亚通股份、广聚能源、合肥城建、南宁百货、湖南海利、鹏博士、司太立等。

细数大佬们准举牌上市公司，其中暗藏玄机，它可以说是一种进可攻退

可守的投资策略。

业内人士表示，根据相关规定，持股5%以上的股东，减持需进行披露，且受时间限制。因此，相较直接举牌，“准举牌”这一动作更受机构投资者欢迎。一方面，能够彰显大资金对公司前景的认可，另一方面也使资本方后期进退更加自如。

二级市场上，被举牌的上市公司持续受到热捧，尤其是那些有重组预期的小市值公司，成为机构扫货的热点。按照以往经验，自上市公司被“举牌”前后，公司股价多数出现明显涨幅，不少被举牌个股，往往随后出现并购重组等事项，对股价影响更大。

业内人士表示，上市公司被密集举牌往往出现在市场遭遇大跌或长期低位徘徊时期，这是因为此时市场整体估值水平大幅下降，举牌成本相对更

低。从被准举牌的公司来看，小市值、股权分散的上市公司常常成为大佬们的最爱。尤其是股权分散的上市公司，获取控制权的成本较低，可以用极小的代价就能引起市场关注。

目前，股权高度分散的个股已不多。据粗略统计，全市场只有近60只个股单一大股东持股比例不足10%。单一大股东持股比例最低排名靠前的个股有梅雁吉祥、温氏股份、江阴银行、积成电子、国民技术、ST成城、诺德股份、长园集团、中投集团、赛轮金宇、海润光伏、先进数通、海欣股份、四环生物、华丽家族、TCL集团、蓝色光标、华闻传媒、天汽模、中元股份、亚威股份、皖通科技、江苏银行、秦胜风能、川大智胜、东方新星、航天发展、鹏博士、腾达建设、华胜天成等。

股市有风险 投资需谨慎

■行业资讯

工行宁波市分行推防电信诈骗“利器”

今年前9个月，工行宁波市分行运用工商银行外部欺诈风险信息系统“工银融安e信”，成功堵截电信诈骗631笔，为客户避免资金损失1222.46万元。近日，工商银行与公安部门合作，正式推出了“工银融安e信”（公益版），面向社会公众免费开放使用，宁波市民只需要通过手机应用市场下载并登录工商银行“融e联”APP，即可在“发现”栏目中找到并使用该平台。

面对近些年花样不断变化的电信诈骗，“工银融安e信”

（公益版）以公安机关侦破的电信诈骗案件涉案账号为基础，通过建立风险黑名单库、打造零时差响应等高级别安全工具，供社会公众在办理转账汇款前对有关账号进行安全性查询与参考。客户接到诈骗犯罪分子冒充熟人的短信后，可以在汇款之前通过“工银融安e信”查询收款账号，降低上当受骗的概率。

目前，“工银融安e信”系统收录了来自行内、金融同业以及司法行政部门提供的

各类风险客户和账户信息，经过分类评级后的信息按照不同业务需求分别在银行核心系统以及个人金融、信贷、授信、票据、银行卡等业务领域投入应用，为相关业务审核和办理提供预警和控制支持。客户无论通过网点、网上银行、电话银行、手机银行和自助终端等渠道向可疑账户转账，系统都会立即筛查识别并第一时间给予风险提示，有效干预拦截，从而避免客户被骗汇款。

沈颖俊