

# 鲁企跨省借壳 谋“钱”途

本报记者 马绍栋

继旗下公司山东鲁地投资控股有限公司重组\*ST炎黄无果而终之后，山东省地矿局下属另一公司山东鲁地矿业投资有限公司又瞄准了ST泰复的壳资源，时隔仅短短数月。

其实回顾山东上市公司版图可知，鲁地矿业的跨省借壳并不是孤例。从潍柴动力重组湖南的湘火炬，中润投资“迎娶”四川的\*ST东泰，山东高速重组辽宁的ST丹化，鲁企借壳上市早已不局限于省内，而是北上南下西进，如飓风般扫过资本市场，将越来越多的壳资源收入囊中。在宏观经济增速放缓的大势下，A股市场正在2000点上下陷入低迷，IPO也不再大敞其门，相较于700家排队等待过会的企业，放眼全国寻找壳资源曲线上市，成为迫切需要登陆资本市场的鲁企之必然选择。

## 重组ST泰复

## 鲁地矿业或成地矿第一股

对于众多投资者来说，山东省地矿局近期在资本市场的频频动作让人始料未及。

在今年2月14日，已被暂停上市的\*ST炎黄一纸公告披露了其最新“恋人”的身份——山东鲁地投资控股有限公司。这也让后者的实际控制人——山东省地质矿产勘查开发局浮出水面。

根据\*ST炎黄公告，鲁地控股主营地质矿产、水文地质、勘察施工、矿业开发等，已与公司控股股东达成重组初步意向。在与\*ST炎黄的重组计划中，鲁地控股拟将其所属多项金属和非金属矿业开发资产注入\*ST炎黄。看似顺风顺水的联姻却并没有结出果实。7月14日，\*ST炎黄发布公告称，与鲁地控股筹划重大资产重组事项因故中止，原因是“由于目前经济环境发生较大变化”。

可东方不亮西方亮。就在\*ST炎黄公告发布后的第二天，来自安徽的ST泰复便发布因“筹划重大事项”而停牌的公告，随后7月17日，ST泰复再次发布公告称，公司正在与鲁地矿业股东及鲁地矿业控股子公司其他股东筹划重大资产重组，而鲁地矿业的第一大股东正是持股30%的山东省地矿局。

短短数月，旗下两公司便涉足ST公司重组，山东地矿局进军资本市场的意图可见一斑。

在宣布重组计划之前，以生物化工贸易为主营业务的ST泰复刚摘星不久。而此时鲁地矿业的半路杀出委实让投资者感到意外。资料显示，鲁地矿业成立于2005年12月，注册资金5000万元，是以矿产勘察与开发利用为主营业务，兼营矿业投资咨询和管理的专业化投资公司。

根据ST泰复9月26日晚间披露的重组方案，公司拟将所持有的丰泰生物100%股

权按评估价值1094.98万元出售，并发行股份购买鲁地矿业全部股权、徐楼矿业49%股权、娄烦矿业40%股权。根据山东省国资委初步审核意见，拟购买资产评估价值调整为18.05亿元，增值率105.62%。

同时，公司将以5.99元/股的价格合计发行3.01亿股，发行完成后，鲁地控股及其一致行动人地矿测绘院将持有公司27.12%的股权，鲁地控股将成为上市公司第一大股东，山东省地矿局将成为本公司的实际控制人。本次交易完成后，公司将直接持有鲁地投资100%股权，直接及通过鲁地投资间接持有徐楼矿业100%股权和娄烦矿业100%股权，变身为铁矿石公司。

山东地矿局表示，此次重组完成后，公司将作为其矿业开发的唯一平台，依托山东地矿局的资源储备优势扩展包括金矿在内的其它金属矿产，对内资产重组优化资源配置，对外兼并收购扩大主业规模。

除山东省地矿局之外，包括内蒙古、黑龙江、安徽等多个省份的地矿局在内都在推进旗下矿业公司的上市工作，鲁地矿业本次若能借壳上市，则有望成为国内地矿系统首家上市公司。

## 北上南下

## 鲁股省外借壳攻城略地

其实，在鲁地矿业出省借壳之前，省内诸多鲁企早已北上南下四面出击，通过跨省借壳为鲁股阵营的壮大不断开疆拓土。

2005年，潍柴动力通过全资子公司以市场竞标方式获得来自湖南的上市公司湘火炬28.12%股权，将湘火炬收入麾下。随后通过定向增发、换股等方式，2007年潍柴动力在深交所增发1.9亿股A股并成功回归A股上市。重组湘火炬之后，潍柴动力同时拥有了境内和海外两个资本运作平台。

相较于潍柴动力南下出手，中润投资

(现名为“中润资源”)却将目光投向了四川。从2007年开始，中润集团便着手对注册地为四川乐山的上市公司\*ST东泰的借壳运作。2008年12月，\*ST东泰分别向中润集团和惠邦投资定向发行股份中润集团持股3.65亿股，占47.09%成为第一大股东。这也是山东房地产企业首个借壳外省公司的企业。

2010年年初，邹平的西王集团重组湖南上市公司金德发展。根据公告，金德发展向西王集团出售全部资产和负债，重组后西王集团对金德发展直接和间接持股比例达到52.08%，成为上市公司的绝对控股股东，更名后的“西王食品”也成为A股市场首家玉米油上市公司。

除了南下西进，鲁企北上借壳的步伐也在加快。山东高速集团重组辽宁丹东市的\*ST丹化就是绝好的案例。今年6月21日晚，\*ST丹化发布重组公告称，拟通过发行股份购买资产的方式，以每股3元的价格向山东高速集团购买其旗下路桥集团100%股权，同时公司现控股股东永同昌拟将其持有的8652.98万股股份全部转让给高速投资。交易完成后，山东高速集团将直接和间接持有68.38%的股权，成为\*ST丹化控股股东。

重组若完成，山东高速集团旗下山东路桥集团将借壳上市，成为继山东高速之后集团旗下又一资本运作平台。

## IPO排队

## 壳资源或将持续走热

“山东企业接二连三出省借壳上市，意味着我省企业的实力正逐步增强，在资本市场的影响力也在逐步增大。”针对近些年我省企业跨省借壳上市案例越来越多，齐鲁证券分析师刘保民指出，在当前国内经济形势增幅趋缓的大势下，我省的企业却抢抓机遇，逆势出击，除了在产业领域的并购联合，在资本市场上也充分展现了鲁企纵横

捭阖的运作实力。

在刘保民看来，鲁企在历次经济困难时期都表现了强烈的进取欲望。从潍柴动力收湘火炬，到中润集团借壳\*ST东泰，再到山东高速重组\*ST丹化，跨省借壳中山东企业将自己历来低调、务实、负责任的经营作风带到了资本市场。“既然做了就要把企业搞好，是很多山东企业家秉承的原则，而通过借壳上市，这些公司也可以借助资本通道更好更快更稳健的发展。”

同时，当前A股市场的疲弱和IPO审核的暂缓也倒逼企业另辟上市蹊径。

资料显示，证监会上一次的IPO审核还是在今年7月31日，当时创业板发审委审核了麦杰科技、神舟电脑的IPO申请，此后便放起了暑假，直到9月24日晚，证监会网站才一纸公告宣告IPO发审程序重启创业板发审委将于9月28日审核北京中矿环保科技、上海昊海生物科技的首发申请。这一度被坊间解读为IPO审核重启的信号，但业内人士指出重启IPO审核并不意味着将加速新股发行，证监会完全可以通过控制批文的方式来减缓新股发行，即召开发审会，也可以通过审核，但推迟给你发上市批文。因此企望短期内通过IPO融资并不现实。

此外，根据最新统计数据，目前排队等待IPO的企业有755家，其中沪市主板134家，深市中小板321家，创业板300家。此外，今年以来，还有84家公司新股已“过会”等待着发行批文。因此想通过IPO上市难度可想而知。

业内人士认为，受宏观经济不景气等多方因素影响，当前孱弱的A股市场正在2000点上下打响保卫战，这种疲软的二级市场走势为企业IPO上市蒙上了一层浓厚阴影，而IPO审核放缓以及数百家企业的排队也让迫切想登陆资本市场的企业急不可耐，此种形势下借壳上市正成为越来越多企业的选择，稀缺的壳资源也将越来越抢手。