

上市公司并购重组失败频频，显示风险提升

## 并购重组热潮何去何从

2306.29亿，平均每单10.63亿元人民币。

从数据来看，2015年A股市场并购重组，无论是绝对数量、绝对金额还是平均单个事件涉及的交易金额，都有突飞猛进的增长，分别是2014年的3倍、6.8倍和近2倍，可谓实现了井喷式发展。

业内人士介绍，通过并购重组实现转型升级，是上市公司在宏观经济低迷时期寻找新增长动力的重要途径，这一热潮很难尽快消退。在经济结构调整、去产能及去库存的压力之下，并购重组的动力依然强劲。

从已披露的业绩预告可见，并购重组成为上市公司业绩骤增的主要推手。一般而言，上市公司业绩大增有三大原因：一是上年同期基数低；二是获得非经常性损益；三是完成资产重组。以2015年业绩表现抢眼的几家上市公司为例，公告几乎都提及并购因素。

天龙集团2014年净利润为155万元，2015年业绩同比增长达417%；冠福股份2015年净利润同比增长达3315%。这两家公司均属于传统行业，往年业绩并不好看。通过并购重组，借助资本平台，这一局势得到扭转。在经济增速放缓的背景下，这种外延式并购的威力显而易见。

不只传统行业钟爱并购重组，服务业也趋之若鹜。以众信旅游为例，2015年该公司完成了对竹园国旅、开元周游等企业合并，实现营业收入83.66亿元，同比增长98.4%。

与此同时，ST公司也通过并购重组谋求“脱星摘帽”。从年度业绩预告可见，三家可能出现连续三年亏损的\*ST公司中，\*ST常林与\*ST新梅都有重组方案在手。

热潮不减的同时，失败案例也在增加。同花顺iFind统计显示，截至今年3月11日，今年A股上市公司重组失败案例已达38起。其中，上市公司主动宣布终止重组或撤回申报材料、股东大会驳回重组计划、发审委员会未通过等是重组失败最常见的表现。

业内人士介绍，宏观经济的不确定性，以及二级市场表现不佳，资产评估分歧、盈利前景不明、标的资产质量不高、国资审核谨慎，这是重组失败的四大主因。

由于经济结构转型，多数产业周期面临着变革点，上市公司注入新产业新产能，甚至是注入与原产业毫不相干的新产能是大势所趋。但这种跨界并购的背后，隐藏着极大的不确定性。“由于跨界并购标的与上市公司主营业务具有不相关性，上市公司对

标的公司所处的行业并不了解，因此重组计划能否顺利实施，重组后是否能完成经营业务、公司文化的整合，都存在较大不确定性。”一位业内人士介绍说。

今年以来，沪深交易所也加大对上市公司并购重组的关注力度，两大交易所已发出并购重组类问询函150多封。这是监管清晰化、规范化的过程，也是上市公司积累转型经验的过程。

对此，业内人士建议，公司不能为并购而并购，要从股东利益出发，提升企业真实效益。首先，上市公司要通盘布局，制定科学合理的并购重组策略。不仅要选择合适的重组模式、灵活应用多个并购重组策略，而且要熟知股权集中度选择、控股权安排、并购时机选择等并购重组策略对企业运作效率的作用效果。其次，重组后应以培育核心能力为目的，加强内部资源整合。再次，防止高价收购。在牛市大规模高价收购的上市公司，账面积累了大量商誉（指能在未来期间为企业经营带来超额利润的潜在经济价值），在公司业绩下滑时，按照会计准则，商誉将按照成本测试法计提减值准备，有可能百分百计提减值损失。



李德品 报道

## 省联社与济南农商银行联合开展义务植树活动

□记者 李铁 报道

**本报济南讯** 3月12日，省联社团委与济南农商银行联合，组织70余名青年志愿者到历城区仲官镇荒山开展“争做农绿色使者 共建和谐美丽家园”义务植树活动。在张家村荒山植树现场，参加植树活动的志愿者们领取铁锹、水桶、树苗等物品后，三五五人一组，投入植树劳动。志愿者们放线挖坑、扶正树苗、挥锹培土、提水浇灌、踏实新土，一边植树，一边讨论种树的方法、间距和后期养护等，确保种下一棵成活一棵树。经过两个多小时的劳动，志愿者们共种树90余株绿化苗木。

## 工银安盛护航

## 上海国际半程马拉松赛

□记者 王新蕾 报道

**本报济南讯** 中国工商银行控股保险公司工银安盛日前被选定为上海国际半程马拉松赛的唯一指定合作保险机构，为参赛的1.3万多名选手和工作人员提供人身意外伤害保险服务。

据介绍，上海国际半程马拉松赛是上海国际马拉松系列赛的重要一站。比赛将于4月17日开赛，参赛选手人数预计将从去年的5000人扩大至1.2万人。赛道起点始于东方明珠塔下，途经世博大道、耀龙路、前滩滨江大道等浦东经典建筑景观路段，终点止于上海东方体育中心。

工银安盛专门为本次赛事成立了一支承保、理赔、医护服务小组，致力于为选手和工作人员提供专业化、精细化的金融服务。同时，工银安盛还将组织由员工和客户组成的“爱立方”队，与参赛选手一起迈开脚步，希望通过对这项全民体育赛事的支持，倡导健康生活方式，展现“工银安盛，与您同行”的品牌理念。

据了解，工银安盛是由中国工商银行、AXA安盛集团和中国五矿集团公司合资成立的人寿保险有限公司。2015年工银安盛实现保险业务收入235.4亿元，同比增长53%。

## 平安人寿、陆金所联手打造互联网保险销售平台

□记者 王新蕾 报道

**本报济南讯** 3月18日，平安人寿宣布旗下明星产品“百万任我行”正式登陆陆金所，用户可通过陆金所网站保险频道在线购买，陆金所APP也将在4月上线该产品，同时原有的平安人寿APP渠道仍保留购买入口。“百万任我行”是平安人寿首款APP渠道保险产品，该次成功跨平台销售，标志着平安人寿开启与第三方平台合作第一步，发力互联网保险业务。

据介绍，平安人寿“百万任我行”是一款提供自驾车意外、航空意外、公共交通意外及普通意外的出行意外保险产品，具有满期增值返本、高保额、低保费的特点。该产品提供的自驾车意外、航空意外、公共交通意外三种保障均高达100万元，满期还可以退还全部已交保费并额外获得20%的增值收益，等同于用利息买保险。

平安人寿表示，将陆金所作为主要的互联网销售渠道，是保险业务在互联网领域拓展的第一步。未来平安人寿将在陆金所平台上搭建产品货架，为客户提供意外、重疾、医疗、教育、养老等产品。

年报显示，截至2015年底，陆金所平台累计注册用户数1831万，成为首个突破千万用户的专业互联网金融交易信息平台；活跃投资用户数363万，较年初增长近10倍。

## 大数据与人工智能结合将实现更大商业价值

据新华社北京电

随着围棋人机大战引起广泛关注，人工智能的前沿技术走进大众视野，在它令人震撼的思维能力背后，是大数据挖掘和学习能力。多位专家认为，目前已经进入大数据与人工智能的春天，它们将成为企业发展的强大助力，产生更大的商业价值。

19日京东集团与科技公益平台“未来论坛”合办的论坛中，知名人工智能领域专家、卡耐基梅隆大学计算机科学教授邢波认为，在单一可测评的条件下，人工智能的能力一定会超过人类，在很多商业领域实现更有价值的功能。

他认为，要用好大数据，人工智能和机器学习将是最主要的分析手段。预计未来人工智能计算和机器学习会占全球计算资源中计算任务比重的80%到90%。

人工智能的快速发展与数据量的高速增长密不可分。京东技术副总裁刘一鸿透露，目前仅京东大数据平台总服务器数量就超过10000台，数据总容量突破100PB(拍字节)，每天新增超过1.5PB数据，每天约有20万个报表分析作业运行，日处理达到150亿行数据量。

从科技企业的实际应用来看，大数据已成为最重要的资产之一。京东集团首席技术官张晨表示，大数据在京东的应用已经实现动态定价、用户画像、智能拆单、智能客服、优化配送路径、智慧采购、人工智能决策系统等。赵一鸿说，利用京东数据挖掘平台，京东对用户画像、商品画像、店铺画像、小区画像都进行了深度挖掘和提取，并在商业应用中产生巨大价值。

IBM中国研究院总监苏中认为，数据将帮助企业提供更好的预测。IBM的业务涉及众多领域，每年都有四五个重点研究领域，但去年只有一个题目，就是DATA(数据)。如今很多企业机构和企业在努力挖掘数据的价值。

此次活动上，张晨透露，4月京东将正式对外公布，逐步对外开放大数据分析能力和云服务，如商家可利用用户购物习惯与周围商店的信息优化线下经营。

□ 本报记者 王新蕾  
实习生 王佳莹

2015年以来，上市公司并购重组持续火爆，成为公司业绩骤增的一大推手。进入2016年，并购重组暗潮迭起，伺机重组的上市公司仍不在少数，但并购失败、重组终止的上市公司已有近40家。根据证监会3月18日公布的数据，目前有103宗上市公司的并购重组申请仍在排队。从审核类型看，审慎审核的有23宗。逐渐升温的并购重组热潮何去何从？上市公司该如何正视并购重组？

统计数据显示，2015年上市公司公告了1444次并购重组事项，有数据披露的并购事件共涉及交易金额15766.49亿元人民币，平均每单交易金额20.14亿元人民币；而2014年全年公告了475项重组事件，披露交易金额

## 农行潍坊分行发力农民合作互助业务

□记者 李铁 报道

**本报潍坊讯** 近日，农行潍坊分行农民合作社互助业务取得新突破，该行与寿光市令欣蔬菜专业合作社等3家合作社分别签订三方合作协议。

据悉，该行为这3家合作社社员开立惠农卡（银行卡）571张，并全部配套开立网上银行、手机银行及短信通业务，办理农户小额贷款335万元、个人生产经营贷款170万元、理财145万元、基金25万元。截至目前，该行已与当地12家试点合作社开展信用互助托管业务，未来将以业务产品营销及服务为重点，在风险可控的前提下为合作社及其社员提供信贷资金支持。

## 邹平农商银行“贷”来企业出口零突破

□ 本报记者 李铁

“我手里的订单现在都排到了8月份了，多亏农商行的信贷支持，保障了生产线的顺利投产，现在产品不仅供应国内市场，还出口到了欧洲、日本、韩国和东南亚。”山东恩贝生物工程有限公司法人代表左克岭告诉记者。

2011年，受县域经济大环境影响，部分银行压缩辖内企业贷款，左克岭的企业没能幸免，短短半年被压缩存量贷款4000余万元，企业的流动资金告急。邹平农商银行通过对上下游产业供应、产品出货、银行流水等各方面进行了全面的考察，并

引进第三方存货质押监管，仅用3天时间就发放流动资金贷款2000万元，解决了恩贝资金短缺的危机，确保恩贝原材料、水电费等流动资金需求，确保了产品连续供应市场。

在产品供应国内大型饲料集团的同时，左克岭希望在国际市场上打开销路，但苦于技术及资金要求，不能研发出适合国外市场的产品，邹平农商银行在进行贷后检查时了解到此情况，短时间内信贷支持1000万元帮助其建立自己的研发中心，新上无菌室、霉菌室、检测室、发酵实验室、提取实验室等一系列功能室以及中试车间，设备的配套程度、先进程度和自动化程度均达到国际先进

水平，检测室设有原料检测室、高温仪室、检测紫外分光光度计、高压液相色谱仪、旋光仪等确保产品达到国际一流水平。产品面世后，得到国外用户认可，从第一单50万美元到现在年出口3000万美元，企业建立起国内外产销两条路模式，年产量近20万吨，与国内外众多客户建立起长期供货合作关系。截至目前，邹平农商银行共为该企业发展贷款4000万元，办理承兑2000万元，融资金额6000万元。

据悉，邹平农商银行以自身信贷产品和金融服务辖内全覆盖重要突破口，了解市场需求，量身定制专属产品，截至目前，该行小企业客户数427户，贷款余额75.71亿元。

## 阿里巴巴：2016财年电商交易额突破3万亿元人民币

阿里巴巴集团3月21日宣布

2015年4月1日

2016年3月31日

阿里巴巴2016财年的起止时间为

截至北京时间21日14时58分

该公司2016财年电商交易额达到3万亿元人民币

意味着阿里有望在2016财年超越沃尔玛成为全球最大的零售平台

成交排名靠前的类别



女性用户占了淘宝用户的一半以上

年轻人是主要的消费群体

新华社发（大巢制图）

上市公司进军保险业步伐加快

## 保险业渐成投资新宠

□ 本报记者 王新蕾  
实习生 费嵩晴

今年以来，上市公司进军保险业的步伐明显加快。截至目前，今年已有近20家上市公司计划参股保险业，仅3月份就有9家上市公司发布相关公告。各路资本为何对保险行业充满信心？进军保险行业意欲为何？又将产生怎样的影响？

## 保险行业成“风口”

保险行业正在成为上市公司投资新宠。年初以来，频有上市公司涉足保险业务的信息披露出来。

3月16日晚，夏夏汽车发布公告，与上海最会保网络科技有限公司签署协议，双方将就互联网保险等领域开展合作，包括互联网汽车保险销售、客户导流、车辆维修、大数据分析等。

在此之前，3月8日大名城公告称，拟通过全资子公司以自有资金出资3.5亿元参与黄河财产保险股份有限公司的设立，占出资比例的14%。紧接着，3月10日锦龙股份发布公告，公司拟与上海华信国际集团有限公司等

共同出资设立“前海华业养老保险有限公司”，拟定注册资本10亿元，主营业务为养老保险。

随后，又有海峡股份3月11日发布公告称，公司拟用自有资金4500万元参股发起设立南华财产保险股份有限公司，占其3%股份。3月15日，中联重科、快乐购均发布公告，包括中联重科和快乐购在内的8家公司将斥资12亿元成立泰邦财产保险股份有限公司。

针对上市公司扎堆，让保险行业成“风口”这一现象，山东财经大学保险学院教授吕志勇分析说，这与去年底保险公司在二级市场集中停牌有一定联系，让更多非金融企业见证了保险行业的“多金”；受保险业新“国十条”、银行利率调低，以及行业自身结构不断优化等因素影响，保险行业的发展前景被看好。

## 上市公司抢分“蛋糕”

创下新高的险资投资收益率，加上高速增长保费的保费，让去年保险行业的净利润增速处于前列。中金公司研报称，预计上市保险公司2015年新业务价值增长32%、净利润增长35%、净资产增长17%。

已披露年报数据显示，保险业务为上市公司带来的财务改善清晰可见，这更激发了上市公司抢分保险行业红利“蛋糕”的热情。

不做水泥做保险，让西水股份实现利润翻番。2015年11月，西水股份通过资产重组，持有天安财险50.87%股权。年报数据显示，2015年，西水股份的业务主要集中在天安财险，其另一子公司包头市西水水泥公司因停产，业务处于停顿阶段，其他两家新成立的子公司尚未开展新业务。

2015年，天安财险保费同比增长15.6%，其总资产从2014年年末的454.4亿元快速增长到2015年年末的1695.4亿元；净资产从2014年年末的66.3亿元增长到2015年年末的127.0亿元。这为西水股份带来2015年净利润同比增长108.65%的靓丽成绩。

另一家进军保险行业的上市公司，天茂集团2015年实现了净利润同比增长194.99%，得益于子公司国华人寿保费收入和净利润的大幅增长。天茂集团近日发布定增预案表示，其募资不超过95亿元，收购安盛天平40.75%股权，并对国华人寿进行增资及偿还银行贷款。该方案若通过，天茂集团将持有天平保险50%的股权、国华人寿51%的股权，成为持有寿险和财险双牌照的

金控集团。

## 跨界投资当心风险

针对上市公司进军保险业热潮，业内人士提醒，现有的保险公司中运营10余年仍无盈利的不在少数，跨界保险也并不保证业绩大增。如大众保险、中法人寿等，都因人数不出出现过股权转让的情况。排队申请牌照的公司更不在少数。去年至今，200家排队公司中，只有15家获批筹建，另有3家公司被“不予许可”。

多家上市公司涉足互联网保险，其中风险也值得关注。据了解，目前互联网金融还没有接入人民银行征信系统，也不存在信用信息共享机制，不具备类似银行的风控、合规和清收机制。互联网金融的相关法律也有待配套，违约成本较低，容易诱发恶意骗贷、骗保、跑路等风险问题。

除了个别公司意欲延长产业链，更多上市公司与保险行业此前并无瓜葛。有些公司不仅没有任何金融背景，甚至没有想清楚具体的商业模式。”吕志勇表示，“涉足保险行业并不容易，需要股东持续不断的投入以及对行业发展规律的整体把握。”