

“定增”顺丰控股亏损 15%，1.92 亿去向不明

龙树资本怒斥北京大白：涉嫌私挪资金炒股

本报记者 王迎春 武汉报道

顺丰控股（002352.SZ）借壳鼎泰新材可谓 A 股近来最著名的重组案例。此次重组中定向增发股份募集资金 80 亿元是机构进场、进行一二级市场价格套利

追赶顺丰定增通道

龙树资本借由北京大白、北京大白借由泰达宏利，一起追上了顺丰定增这趟投资列车。

在借壳上市遭遇强监管的环境下，顺丰控股借壳鼎泰新材的交易进行得相当顺利。从停牌到拿到核准批文，只用了 8 个月时间。如此顺利的背后，最关键因素自然得益于顺丰坚实的市场基础与行业地位，这也符合监管层的政策导向。

交易的第一步，资产置换，鼎泰新材总资产作价 8 亿元，顺丰控股作价 433 亿元，双方实施资产置换；第二步，发行股份购买资产，双方资产差额为 425 亿元，鼎泰新材向顺丰控股的股东发行股份。两步完成互为条件。2016 年 12 月 23 日，顺丰控股完成工商变更，3 天后鼎泰新材完成置出资产交割。至此本次重组的资产交割正式完成，这也意味着顺丰控股借壳核心事件宣告完成。

没有意外，重组成股价一剂燃料。自 2016 年 5 月 23 日重组方案披露，上市公司股价连续 12 个涨停，股价从 15.16 元/股冲至

的重要通道。

这笔定增已经顺利结束，新增股份于今年 8 月 23 日上市。截至 11 月 30 日收盘，顺丰控股股价 51.22 元，与增发价 35.19 元相比，每一股浮盈超过 16 元。然而，投资于此定增的浙江一家私募机构

43.29 元/股，至 2017 年 3 月 1 日达到 73.48 元/股的峰值。那些重组停牌之前买进的股东狠赚了一把。

对于那些没有幸运压中重组的，顺丰控股在借壳上市第三个交易环节，为他们留下了通道——顺丰控股向不超过 10 位合格投资者定向发行股票募集资金 80 亿元。根据方案，增发价不低于 22.19 元/股，经除权除息后，增发价不低于 11.03 元/股。

龙树资本董事长骆江峰对顺丰控股亦相当看好。他向《中国经营报》记者回忆，2016 年春季，在杭州举办的一次行业大会上，经一家第三方机构介绍，他与北京大白董事长朱宝相识，并获知北京大白曾参与过 360 回 A、南孚电池、蚂蚁金服等多个投资项目。2016 年 8 月前后，朱宝告诉骆江峰，北京大白有实力、有渠道能进入顺丰定增项目，并且已经发起名为“顺丰定增专项基金（基金编码：

龙树资本管理股份有限公司（以下简称“龙树资本”）却高兴不起来，因为得知他们的通道机构北京大白汇财投资管理有限公司（以下简称“北京大白”），在参与定增前已提前将投资人资金拿去炒股，并且亏损不小。

SM6460”，且正在募集中。正寻求投资渠道的骆江峰决定与北京大白合作。

很快，龙树资本成立了龙树资本鼎兴 3 号私募投资基金（以下简称“鼎兴 3 号”），资金迅速募集到位，总规模 7500 万元。2016 年年底，龙树资本与北京大白签订了财务顾问协议，由后者担任前者的财务顾问，并且约定协议目的是“为了保障甲方（指龙树资本）投资顺丰定增项目事宜的顺利开展与实施”。同时，龙树资本以鼎兴 3 号管理人身份，代表投资人与北京大白签订了《顺丰定增专项基金私募基金合同》（基金编码：SM6460，以下简称“基金合同”），去认购北京大白的基金份额。

2017 年 7 月 18 日，顺丰控股及相关中介向投资者发出邀约。21 日上午 9 点至 12 点间，共有 23 家投资者提交申购报价单，每股出价最低者 12.5 元，国泰君安出价 48.58 元，成为最高的出价者。其中，

11 月 24 日，龙树资本在其官网上再发公告，欲证实其所投“顺丰定增专项基金”的基金管理人北京大白涉嫌挪用资金炒股。此前的 11 月 22 日，龙树资本也曾发布公告，称其投资的“顺丰定增专项基金”部分资金遭挪用。

泰达宏利基金管理有限公司（以下简称“泰达宏利基金”）分别以每股 36.88 元、38 元、39.78 元出价跻身其中。

以价格优先、金额优先以及时间优先三原则竞价，最终 8 家机构成为最后的幸运者。这项定增最终发行价为每股 35.19 元。泰达宏利成功获配 31969309 股，获配金额超过 11 亿元，位列本次增发获配份额第二名。

根据上市公司公布的发行对象获配产品情况表，泰达宏利基金以其管理的 6 个资产计划参与此次增发，其中包括泰达宏利价值成长定向增发 663 号资管计划（以下简称“663 号资管”）。根据北京大白 2017 年 8 月 10 日盖章发布的一项公告，663 号资管的委托人只有一个，即北京大白（代表 SM6460）。据此，龙树资本借由北京大白、北京大白借由泰达宏利，一起追上了顺丰定增这趟投资列车。

记者向泰达宏利基金核实情况，相关负责人表示，663 号资管是专户产品，其唯一委托人是北京大白，因此该资管具体募集金额、投资情况只对委托人公开，不方便对外披露。上述人士透露：“除了龙树资本，663 号资管的其它投资人也向泰达宏利基金询问过资管计划的详细信息。不过，除非是监管机构需要了解数据，我们才能够提供。”

钱去哪儿了？

SM6460 共募集资金超过 3.92 亿元。截至 2017 年 7 月 31 日，该基金亏损近 15%。

根据北京大白盖章披露的月报表，SM6460 共募集资金超过 3.92 亿元。然而这份估值截止日期于 2017 年 7 月 31 日的月报表同时披露，该基金亏损近 15%。北京大白 8 月 10 日披露的公告显示，663 号资管获配顺丰定增金额为 2 亿元。作为唯一的委托人，这也意味着 SM6460 获配金额为 2 亿元。何以会亏损？剩余的 1.92 亿元去哪儿了呢？

记者掌握的一份截止日期为 2017 年 6 月 20 日的题为“顺丰定增专项基金委托资产估值表”中，在投资名目中出现了一批股票名称，如西部资源（600139.SH）、ST 昌鱼（600275.SH）、国发股份（600538.SH）、狮头股份（600539.SH）、ST 上普（600680.SH）、中国电建（600169.SH）、广田集团（002482.SZ）、雷柏科技（002577.SZ）、丝路视觉（300556.SZ）、熙菱信息（300588.SZ）、立昂技术（300603.SZ）、拓斯达（300607.SZ）、富瀚微（300613.SZ）。其中 9 只股票的投资显示亏损，而且，对这些股票的投资金融占 SM6460 资金总额的 99.49%。截至 6 月 20 日，这份报表显示股票投资的亏损接近 550 万元。

“今年 8 月，我们才知道北京大白把项目资金拿去炒股，之前一直不知道，北京大白在此之前并未向我们披露任何报表。”龙树资本法务部主管孔女士向本报记者介绍。

根据北京大白 8 月 10 日披露的参与顺丰定增项目进展公告，北京大白作为基金管理人为投资顺

丰定增共发起成立 6 只基金：代码分别为 SK7164、SL6505、SM2290、SL8777、SM9461、SM2291。其后，北京大白将 6 只基金全部归集到 SM6460 中，同时吸纳龙树资本的鼎兴 3 号。

对于剩余 1.92 亿元的去向，记者多次与北京大白总裁蔡舒越、董事长朱宝联系，前者手机关机，后者无人应答。记者同时向朱宝发去核实短信，但截至记者发稿时未有回复。

“（我们）并没有想到会是这种后果。因为 SM6460 是在中国证券投资基金业协会备案的，双方有合同约定，资金用途有约定。在得知他们把钱拿去炒股后，我跟他们联络，要求退还没有进入顺丰控股定增的资金，对方不答应。现在他们已经不跟我们沟通了。”骆江峰表示，也许投资了 SM6460 的其他投资人并不知道这件事，所以披露出来，希望与他们一起取证、商议，一起维权。

然而，对于龙树资本的说法，北京大白在其官方微信中发表了反驳声明。声明称龙树资本将 SM6460 投资二级市场的行为定性为违反约定的违规行为是中伤与造谣，没有法律依据。不过，这份声明并未解释没有法律依据的理由，也没有道出另外 1.92 亿元的去向。

据记者比对的工商信息显示，北京大白两年前才成立，其股东背景为一批包括朱宝在内的自然人。“（我们）没有看股东背景，只要他能做，我们只是借一个通道而已。”骆江峰坦言。

东方证券精准扶贫：“东方姑娘”产业运作造血莫旗

本报记者 罗辑 上海报道

自 2016 年券商精准扶贫的号角吹响，近百家券商已在全国 180 余个贫困区县展开了扶贫攻坚精准切入因地制宜

在中国证监会和中国证券业协会的指导和倡议下，东方证券积极响应国家号召和行业指引，于 2016 年 11 月 7 日，与国家级贫困县内蒙古呼伦贝尔市莫力达瓦达斡尔自治旗（以下简称“莫旗”）人民政府签署了《精准扶贫战略合作协议》，结对帮扶莫旗脱贫，成为证券业第四批落实“一司一县”结对帮扶倡议行动的证券公司。

这个与上海相隔 2700 公里的偏远地区是全国重要的商品粮生产基地，此次，东方证券选择以“菇娘果”为载体，实现“造血式”扶贫。“事实上，做出这样的选择，我们经过了大量的走访调研以及市场分析。”东方证券相关人士告诉记者，“菇娘果经济价值、营养价值极高，产生收益是大豆的近十倍、绿色环保无污染的特点符合现代人的消费趋势。同时，经过考察，莫旗环境适宜，本就是中国三大菇娘生产基地之一，有其产业化基础。”

而除此之外，一个农产品产业化项目的背后，还需要从商业运作角度进行考察，例如品牌化基础、市

产业化运作多维扶持

在扎实的调研基础、项目考证之外，如何落地、如何最大化地实现“造血”效果？在项目实操中，以投资为核心竞争力的东方证券创新性地实践了其产业运作能力。

“以商业化思路、产业化运作实现扶贫输血向造血转变。”上述东方证券相关人士道出核心“战术”。“产业化的基础是标准化，其立足点是产品质量。从种植到收获再到包装，我们聘请农科院专家深入田间地头给当地的农户做种植指导，再通过适度提高收购价格引导农户进行两次分拣，并改良分拣环境及流程，筛选率最高曾经达到 70%。即便是包装环节也经过多次细化调整以保证投入市场的‘东方姑娘’品质，进而打造高品质的品牌，带来产业持续

战。作为专业证券机构，如何走出一条符合商业逻辑、具有持续造血能力的扶贫道路？地处金融中心的东方证券穿越 2700 公里，以一项“东方姑娘”的经典商业案例，实现



东方证券选择以“菇娘果”为载体，实现“造血式”扶贫。

场规模等均是衡量标准。东方证券在数十次 2700 公里的往返中反复考察论证，“东方姑娘”这个好听好记的名字正是品牌化的基础。同时，其营养价值尚未被充分挖掘，南方市场也还未普及，这意味着其还有较好市场机会。

造血能力。”

莫旗到上海的距离是 2700 公里，这一年的时间里，东方证券从董事长到基层员工，一次次的往返在莫旗与上海之间，用一份爱、一份专注、一份希望，让每一次 2700 公里的跨越都变得温暖而美好。

东方姑娘的养成过程中，曾多次面临恶劣自然条件的挑战。尤其在 8 月份收获的时候，莫旗遭遇了多年未遇的连续阴雨，给摘果、拣果以及仓储运输都带来了很大的困难。在这样的情况下，东方证券积极应对，专门成立了针对莫旗菇娘产业的抗灾基金，按照种植面积和收获数量两个维度给予当地农户补贴，既坚定了果农收获的信心，也切实帮助当地农户减少了损

了从输血到造血的产业扶贫。而这一案例，就在日前举办的 2017 年金融企业扶贫研讨会上得到评委一致好评，并荣获金融企业扶贫创新奖。

上述人士提及，“东方姑娘”一经推向市场，反响良好，取得极佳的市场反馈。“可以说，2017 年夏天，东方姑娘通过了市场的检验，获得了社会的认可，为 2018 年进一步产业化运作、市场化推广打下了良好的基础。”

失。真正体现了东方证券的责任与担当。

截至 2017 年 10 月份，公司已与 6 个国家级贫困县签订“一司一县”结对帮扶协议，积极履行国家脱贫攻坚社会责任。在金融扶贫方面，2016 年以来，我们通过各种融资方式为贫困地区融资 74.95 亿元。作为我国金融扶贫领域的一次创新，东方证券完成国内首单精准扶贫专项公司债挂牌发行。在教育扶贫、公益扶贫方面，东方证券也力求真正解决当地建档立卡贫困户最迫切的困难，帮助他们精准脱贫。消费扶贫方面，公司也因成绩突出被中证互联股份有限公司授予了贫困县消费扶贫“最佳产品推荐奖”。

富德生命人寿 FUNDE SINO LIFE

金典人生

富德生命金典人生终身寿险

本海报仅供参考，不构成保险合同组成部分，具体内容请以保险合同为准。本产品由富德生命人寿保险股份有限公司发行与管理，代销机构不承担产品的投资风险，您自行承担管理责任。

公司地址：深圳市福田区福中一路生命保险大厦 1001 号 27-30 层
 公司网址：www.sino-life.com

全国统一客服热线 95535
 4008-200-012