

# 博星证券:深耕上市公司价值再造

徐光耀



袁光耀,男,1962年8月生,管理工程硕士。曾任华安证券、民生证券投行部经理,河南省产权交易中心副总裁。现任北京博星证券投资顾问有限公司董事长兼总裁,兼任北京理工大学并购评价研究中心执行主任、中国证券业协会投资银行专业委员会委员。

袁光耀曾主持股票发行与融资项目30多个、上市公司资产重组项目20多个,完成股权投资项目10余个,且长期专注于上市公司的并购重组与价值创造,是国内外延式并购重组价值创造模式的倡导者。由他领衔的博星证券投资顾问是目前国内首批通过证监会备案的上市公司并购重组财务顾问机构,近三年每年完成上市公司收购项目均在20家以上,为国内A股上市公司优化资源配置和产业升级发挥了较大的作用。

北京博星证券投资顾问有限公司(以下简称“博星证券”)成立于1998年,是国内既有证券投资顾问资质,又有上市公司并购重组财务顾问资质的专业证券咨询机构。博星证券董事长袁光耀在讲述企业的整体规划和重点工作时,深刻阐述:经过20多年的探索和积累,2021年博星证券在众多投资顾问公司中脱颖而出,成为中国证监会首批上市公司并购重组财务顾问业务备案的专业机构,作为连接上市公司和投资者的桥梁,博星证券将始终充分发挥桥梁纽带作用,推动上市公司与投资者深度融合。

## 创新价值管理模式,优势赋能上市公司

多年来,博星证券对业务的思考以及对行业发展趋势的洞察力,始终处于行业前沿,尤其是上市公司并购重组财务顾问业务目前已经初具规模。在注册制的背景下,部分上市公司业绩下滑或内部治理结构混乱、二级市场存在缺陷等问题日益突出,上市公司持续优化核心竞争力的需求正呈数量级增长,博星证券立足本职工作,发挥先锋模范作用,及时提出了“内生式价值创造+外延式价值整合”的价值管理模式,在专业、资源上对上市公司的经营提升到关键的导向作用。

成立20余年,博星证券积累了上百万投资散户以及十万级高净值大户,同时,公司还与公募、私募、券商营业部等数千家投资机构建立了长久、稳定的合作关系,为充分赋能上市公司打下坚实基础。

工作团队方面,博星证券拥有一支经

验丰富、专业进取、年富力强的研究团队,高管团队金融从业经历超15年,财务顾问、基金与投资顾问团队硕士以上学历占比超80%。

媒体宣传方面,博星证券媒体资源丰富,在网络媒体、电视媒体、广播电台、财经报刊等多个领域与众多平台有着深度合作,为上市公司市值管理、再融资、并购重组等资本运作过程中IR关系管理、企业形象宣传、增加知名度等方面起到较大的推动作用。

增值服务方面,公司综合服务能力强,并购重组案例数在咨询类公司中排名第一。近年来协助中国化学、中色股份等数十家公司成功再融资;基于产业发展规划,为多家公司制定与之相匹配的资本运营策略,且通过嫁接销售资源、产品技术等落地实施,促进上市公司内在价值的持续增长。

## 助力企业破产重整,提高上市公司质量

近期,证监会制定下发的《推动提高上市公司质量三年行动方案(2022—2025)》指出,要优化上市公司破产重整制度。袁光耀认为,破产重整是危困上市公司重生的一种有效方式,对于核心价值仍在的上市公司来说,破产重整可以有效化解债务危机,使企业经营得到延续,规避退市风险,有助于上市公司估值修复,股东权益也将因此得到相应的保障。实践证明,破产重整有利于上市公司质量提升,对资本市场起到了积极稳定作用。

博星证券是国内较早从事上市公司破产重整财务顾问业务的专业机构,自2007

年新破产法实施就开始担任上市公司破产重整的财务顾问,利用专业优势,结合困境上市公司实际情况,制定有效重整方案,助力一批上市公司通过破产重整获得新生。

博星证券具有长期积累的资本市场各类资源,有利于整合、组织、协调投资人积极参与上市公司破产重整进程,协助上市公司就重整事项与地方政府、法院、证券监管部门等进行有效沟通,推动上市公司破产重整顺利实施。此外,在帮助重整后的上市公司完善治理机制、梳理发展战略进行经营赋能等方面,博星证券也发挥了积极作用,使重整后的上市公司更快走上健康发展的轨道。

## 聚焦并购重组,创新服务体系

博星证券经过20余年的发展,目前已经形成并购重组财务顾问、价值管理、并购基金管理三大核心业务。其中,并购重组财务顾问业务主要提供上市公司及新三板公司收购、重大资产重组、破产重整等财务顾问服务;近年来公司主导或参与了合金投资(000633)、秦川机床(000837)、东方能源(000958)等数十个并购重组项目,建立了一支专业高效的并购重组团队,积累了丰富的业务经验与资源,能够提供包括控制权交易、产业并购、破产重整、借壳上市等各类相关服务。数年来始终保持非券商类财务顾问机构第一名。

袁光耀在谈及并购重组业务时表示,未来,并购重组将面临四种趋势,一是并购重组将进一步成为资本市场新陈代谢的重要方式;二是行业发展趋势与投资退出需求将进一步激发并购动力;三是并购重组服务国企改革力度将进一步加大;四是上市公司之间的整合将会进一步活跃。目前,博星证券正沿着上市公司并购重组道路建设“四个角色+三位一体”服务体系,为上市公司通过并购重组提升竞争力,创造内部价值,为中国经济通过资本市场优化资源配置功能的有效发挥贡献一份力量。

## 调整战略布局,打造行业生态圈

随着市场环境的不变化,作为全国82家证券投资顾问公司之一,博星证券在战略布局上作出调整,以便更好服务于上市公司,实现上市公司、投资人与博星证券的共赢。战略调整主要体现在以下两个方面:聚焦于上市公司并购重组的财务顾问业务,打造为成长型企业有效赋能的生态圈。

在价值管理业务领域,博星证券基于二十年来积累的深厚研究实力、丰富的投行经验、海量的投资者储备、广泛的媒体资源,结合现代化资本运营管理理念和工具,提炼出一套以市值管理策略优化、价值研究、价值推介、价值传播、价值提升、价值维护为核心的科学化上市公司价值管理服务体系,致力于促进上市公司内在价值与市场价值的协同,实现公司价值最大化。

其中,对于低估值的央企上市公司,博星证券打出一套服务组合拳。在低估值央企中国化学和中国化学的价值提升和价值

实现方面成功的落地。中国化学在科学化价值管理阶段,市值提升500多亿,成功融资100亿;中国建筑重视价值管理,重视国有资产保值增值,在实体经济发展与资本市场双轮驱动中,中国建筑走在行业前列,股价阶段性上涨达40%,提升市值近800亿,成为行业典范。

基金管理业务侧重于TMT、人工智能、高端装备制造、生物医药、节能环保等行业的产业并购基金,投资标的主要以成长型企业为主,注重产业链的布局和行业生态的打造,为上市公司的产业整合储备相应的标的。目前已投项目逾30个,成功退出项目8个,包括东方通(300379)、福昕软件(688095)、成大生物(688739)、欧码软件(301185)、圣博润(430046)、盛世全景(839076)、鸿业科技等,真正做到了在投资过程中为企业提供综合增值服务,伴随企业在产业优化整合中成长。

## 创造价值,多方共同成长

今年以来,受疫情影响,经济下行压力增大,至关重要是迅速贯彻落实党中央、国务院的决策部署,让稳经济大盘尽快显现。博星证券一直深度思考并躬身践行的业务追求是提高中国A股市场的投资有效性。最终发现,通过对上市公司产业战略的优化与核心竞争力的提升,可以很好地助力上市公司的内生价值增长,同时通过将产业战略与资本战略相统一,帮助上市公司有效实现资本市场价值。

近年来,博星证券业绩在业界表现上佳,特别是在上市公司收购方面,位居所有券商排名前三甲。除了券商之外,在所有证券投资顾问公司中,博星证券更是领跑于同

行业。随着上市公司越来越重视价值管理与并购重组工作,博星证券的服务能力不断提升,业务前景广阔。

当前,博星证券正顺应资本市场发展的新格局、新趋势,运用20多年积累的成功经验,不断整合生态圈资源,积极完善“并购赋能、资本赋能、产业赋能”三大赋能体系,引导鼓励博星团队开拓进取。形成基于内生式价值创造+外延式并购整合的成长性企业价值管理服务体系,博星证券未来志在成为全程价值管理的产业投行服务提供商。这个定位对博星证券来说既是机遇,也是挑战,意义重大,是博星证券高质量发展的行动指南!

## 【专家视角】

《中国企业家》集团证券市场研究院院长、博星证券研究所所长兼首席投顾邢星认为,博星证券作为老牌证券投资咨询机构,在二十多年的发展中,一直深耕于并购重组和优质资源整合,率先在投顾咨询行列中走出并购重组的新路径,成为首批获得中国证监会上市公司并购重组财务顾问业务备案资格的咨询机构。在价值管理、媒体传播与破产重整方面,博星证券也在不断积极探索,2018年股市波动期间,包括央企在内的众多上市公司股价被低估时,博星证券推出《中国低估值上市公司价值说明会》,以创新式反路演的方式将多家上市公司高管与投资者进行零距离沟通交流,让企业高管现身

说法,充分展示公司内在价值,得到广大投资者一致认可,市场反响较大,同时也改善了IR关系管理。在价值提升和外延式并购等诸多方面,博星证券利用专业价值管理模型和独到的方法论,为包括中国建筑、中国化学等央企在内的上市公司估值得到良好的溢价,起到示范效应。在媒体传播方面,博星证券利用众多平台资源,让优质企业的价值得到有效传播,广泛宣传公司价值。在破产重整方面,也有很好的案例,助力多家濒临退市的企业重获新生。博星证券一直追求以新时代国际投行顾问新标准服务上市公司,为企业赋能,创造价值,同时为中国资本市场稳定发展做好表率。