

乐山帮的资本江湖

贺正刚的分拆梦

身穿褐色毛衫，在成都乐山商会2023年新春年会上，名誉会长贺正刚出席，这也是其最近一次在公众视野中露面。虽然现年已经68岁，不过贺正刚仍然显露出蓬勃的朝气。

贺正刚出生于1954年，16岁进入乐山市商业局工作，也许是在工作中的耳濡目染，贺正刚工作21年后放弃了人人艳羡的“铁饭碗”，于1992年辞职创业，1993年成立和邦集团。创业之初，贺正刚涉猎范围包括化工、皮革、煤炭、房地产等诸多产业，公司注册地大多在乐山市五通桥区。

经历近20年的资本积累，贺正刚在2012年推动化工企业和邦生物登陆资本市场，时隔五年，贺正刚又于2017年将旗下皮革板块公司振静股份（现名巨星农牧）推向A股市场，打造了“和邦系”。

资本市场里走得顺风顺水，进一步激发了贺正刚的欲望。在手握两家A股公司的情况下，贺正刚在其绘制的资本版图中再落一子。

2月20日，和邦生物官宣了分拆子公司上市的消息，并披露了预案，公司要将控股子公司四川武骏光能股份有限公司（以下简称“武骏光能”）分拆至上交所主板上市，公司持有其88.38%的股份。

武骏光能是贺正刚旗下光伏资产，提及光伏二字，不难看出贺正刚的成功还有其独有的前瞻

性。近两年，光伏、新能源是A股市场大热板块，“沾光伏必涨”也是去年不少A股公司的流量密码，绿康生化就是由于跨界光伏在当年拿下了“最牛股”称号。

贺正刚布局光伏始于2020年，精准地提前踩住了光伏风口。

此次拟分拆的武骏光能原名为武骏玻璃（2021年更名），2020年基于对热点行业的判断，贺正刚决定以光伏玻璃（主要用于光伏组件封装）为基础，开始推动武骏玻璃进军光伏领域。伴随着光伏发电进入快速发展期，也极大地拉动了光伏玻璃的需求增长，武骏光能也在这波红利中实现业绩大爆发。

从财务数据来看，2020年、2021年，武骏光能实现营业收入分别约为9.85亿元、13.93亿元；对应实现归属净利润分别约为2.41亿元、4.92亿元，2021年净利增速较猛。

不过，2022年，武骏光能净利润出现下滑，当年实现归属净利润1.89亿元。

“要重视新能源、新农业赛道的战略机遇。”这是贺正刚在成都乐山商会新春年会上发言，这也体现了他未来的发力方向。不过，与其光伏板块相比，贺正刚旗下从事养殖业务的巨星农牧交出的“成绩单”却不乐观，2022年前三季度净利润亏损9680万元。

有资本的地方就有江湖。在刚刚过去的成都乐山商会新春年会上，乐山帮重要成员齐聚一堂，他们举杯畅饮，喝的是资本江湖里的人情世故。

巨星集团、和邦集团、海天股份、德胜集团……都是四川知名企业，背后掌门人唐光跃、贺正刚、费功全、宋德安等人也都在当地叫得上名号。2014年，应在成都投资兴业的乐山籍企业界人士要求，成都乐山商会正式成立，被外界俗称乐山帮。

抱团、低调、闷声干大事，这是外界对乐山帮的印象。2021年，在费功全旗下海天股份鸣锣上市时，招股书中的乐山帮成员更是畅享了一场资本盛宴。如今，各位商业大佬依然以不同的方式在各自的赛道上狂奔。



乐山帮部分成员上市、IPO企业一览

创二代崭露头角

上世纪五六十年代出生的乐山帮成员绘制了一幅不小的资本版图，时光匆匆，伴随着这些资本大佬迈向花甲之年、古稀之年，创二代们也开始在市场上崭露头角。

海天股份、恒邦能源，在乐山帮近两宗IPO招股书中，均对创始人费功全、彭本平子女有所介绍。其中，据海天股份招股书，实际控制人费功全儿子为费俊杰，1988年8月2日出生，本科学历，曾先后担任海天股份总裁助理、海天股份董事长助理兼资阳海天水务有限公司常务副总经理，目前在海天股份担任总裁、法定代表人。

北京商报记者了解到，费俊杰妻子是胡倩，曾是崇州弘鑫海商贸有限公司（以下简称“弘鑫海商贸”）实控人，持有该公司70%的股份，之后在2019年5月对外转让公司股权，不过在当年6月再度重新受让该公司30%股权，目前系弘鑫海商贸股东。

相比费功全儿子费俊杰，彭本平女儿资料较少。据了解，彭本平配偶为王素英，两人育有一女彭秋雨，在彭本平旗下恒邦能源招股书中，对于彭秋雨无过多履历介绍。

唐光跃、贺正刚子女则鲜少在市场上露面，除了唐光跃、贺正刚、费功全、彭本平之外，乐山帮还有德胜集团掌门人宋德安、峨

胜水泥集团掌门人熊建华等知名大佬。其中，宋德安与贺正刚均担任成都乐山商会名誉会长，熊建华则任监事长。

宋德安、熊建华旗下资产尚未与A股市场有过交集，不过，其子女已出现在了昔日IPO公司重要股东名单中。

2022年5月30日，成都成发泰达航空科技股份有限公司（以下简称“成发泰达”）科创板IPO获得受理，公司是一家专业从事民航飞机辅助动力装置整机、部附件以及民航飞机其他系统部附件维修的高新技术企业。

根据成发泰达股东名单，北京商报记者发现了宋佳骏、熊佳的名字，宋佳骏是宋德安之子，熊佳系熊建华之子。截至招股书披露日，宋佳骏间接持有成发泰达13.85%的股份，熊佳直接和间接持有公司5.26%的股份，两人也是成发泰达实控人胡敏之外，持股比例最高的两位自然人。

不过，在2022年11月29日，成发泰达IPO撤单，公司上市路终止。

天眼查信息显示，宋佳骏、熊佳实力不俗，其中宋佳骏是四川鼎祥股权投资基金实控人，其担任股东的公司达13家；熊佳担任股东的公司则高达20家。

北京商报记者 马换换

彭本平推不动的IPO

就在贺正刚“移步”到冲A跑道的那一刻，迎接他的是乐山帮成员彭本平。

自2021年开始，乐山帮资产上市似乎玩起了“接力赛”，当年3月成都乐山商会副会长费功全携旗下资产海天股份登陆A股市场，同年11月，副会长邹康带领德商产投服务在港股上市。费功全、邹康喝下上市庆功酒时，同为成都乐山商会副会长的彭本平也不甘掉队，开始筹划推动旗下恒邦能源深市主板IPO，当年12月24日公司招股书获得受理。

不过，如今来看，彭本平的IPO道路走得有些艰难，自2022年4月更新披露招股书后，至今未有最新进展。

1969年出生的彭本平以地产发家，其主要财富根基是在2001-2003年积累的。

2001年，彭本平进军房地产行业，当年旗下四川恒邦房地产开发有限公司成立。之后，彭本平乘胜追击，2002年四川嘉恒物业服务有限责任公司注册成立，进入物业服务领域；2003年收购犍为天然气有限公司，成立四川省犍为恒邦天然气有限公司（即恒邦能源前身），进入能源领域。

据了解，恒邦能源是一家长期专注于清洁能源供应领域的天然气综合运营服务商，主要从事城镇燃气的输配与运营业务。俗话说“打虎亲兄弟，上阵父子兵”，在恒邦能源招股书中，彭本平家族将这句话体现得淋漓尽致。

彭本平在家中排行老三，大哥、大姐是彭本全、彭明，分别出生于1963年、1966年，还有弟弟彭本刚，出生于1971年。彭本全、彭明、彭本刚均持有恒邦能源股份。讲到彭本平的兄弟姐妹，其弟

弟彭本刚是恒邦能源IPO中难以绕过的关键角色，其直接持有恒邦能源35.5%的股份，也是公司单一第二大股东。值得一提的是，在证监会下发的反馈意见中，曾提到彭本刚涉及过内幕交易案件，而对于该情况，公开资料以及媒体报道中均未有体现。上述情况是否会影响恒邦能源IPO也是监管层关注重点。

恒邦能源方面在接受北京商报记者采访时表示，有关监管部门已有结论，股东彭本刚未实施泄露内幕信息、内幕交易的行为，其为合格股东，不存在不符合发行条件的情形。

伴随着全面注册制落地，久久未有IPO新进展的恒邦能源也将平移至深交所进行审核，并且按照规定将在3月3日（含）之前平移完毕。

另外，近年来，彭本平还将触角伸向了传媒板块，旗下华鸣星空文化传媒有限公司已成功投资了《画皮II》《涓江河行动》《红海行动》《中国机长》《八佰》《中国医生》等众多极具社会影响力的主旋律影视作品。

由于上述公司非公众公司，未对外披露经营状况。不过，以恒邦能源来看，公司近年来业绩较为稳定，2019-2021年实现营业收入分别约为2.84亿元、2.84亿元、3.09亿元；对应实现归属净利润分别约为6863.84万元、6826.08万元、7151.84万元。

按照持股比例，彭本平家族合计持有恒邦能源80%的股份，这也意味着1.552亿元的分红金额装进了彭本平家族腰包。在投融资专家许小恒看来，IPO公司上市前大手笔分红，其中的原因以及公司分红后还要上市募资的合理性都可能会在闯关过程中遭到询问。

唐光跃“四处出击”

作为2022年进军资本市场的“代表”，恒邦能源缓慢的IPO进展让乐山帮当年在A股“颗粒无收”，唯有成都乐山商会会长唐光跃算得上是有所收获。

“不轻易出手，一旦出手就势在必得。”这是乐山帮成员的独有特质，在唐光跃身上体现得更为突出。唐光跃与贺正刚年龄相仿，出生于1957年，大专学历。1977年，19岁的唐光跃毕业后在乐山市五通桥区辉山供销社工作，工作期间先后任职乐山市五通桥区农资集团公司总经理、四川省农资公司乐山经营站副总经理等职务。

失败的经历各不相同，成功的模板却千篇一律。工作16年后，积累了一定人脉的唐光跃也走向了辞职创业道路，1994年创立了巨星集团，涉猎领域从饲料到化工，再到畜禽养殖。据巨星集团官网介绍，集团目前是一家立足农业产业化经营的农业国家龙头企业，拥有国家生猪核心育种场的中国畜牧业百强企业，四川省民营企业100强。

天眼查信息显示，唐光跃通过巨星集团实际控制企业数高达61家。

唐光跃最近在资本市场上活跃就在3个月前，2022年12月，A股公司三五互联发布了关于实控人发生变更公告，称海南巨星通过司法拍卖拿下了公司控制权，公司实控人发生变更。而北京商报记者穿透股权关系发现，接盘方海南巨星背后重要股东就有巨星集团，巨星集团持有其19.47%的股份。

实际上，在2022年5月，海南巨星就欲拿下三五互联控制权，不过当时落败，这也意味着唐光跃

二度出击实现间接持股三五互联。

不同于贺正刚、费功全，彭本平等，唐光跃的上市愿望似乎没有那么强烈，至今未有上市平台，不过却潜藏在多家乐山帮上市公司股东名单中。

除了三五互联之外，费功全旗下海天股份上市时，背后股东也有唐光跃身影。另外，唐光跃还投资了贺正刚正在分拆上市的武骏光能。

另外，唐光跃本人早已与A股有所关联，在A股公司盛和资源处任职。据盛和资源2021年年报，公司主要从事稀土矿采选、冶炼分离、金属加工以及钨钼矿选矿业业务，2013年1月26日-2019年4月26日，唐光跃曾任公司董事、总经理，2019年4月26日至今任公司副董事长。

北京商报记者注意到，唐光跃似乎也有意向稀土行业进军。据巨星集团官网，2022年7月29日，由巨星集团牵头，携手四川新鸿兴集团有限公司、盛和资源等主体共同在绵阳市高新区总投资200亿元的巨星（绵阳）稀土永磁新材料产业项目正式开工建设。

巨星（绵阳）稀土永磁新材料产业项目计划分三期开发，一期预计2023年达产25000吨产能；二期预计2025年达产25000吨产能；三期预计2028年达产50000吨产能。

现年已经65岁的唐光跃，未来是否会谋求A股平台？针对相关问题，北京商报记者向巨星集团方面发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。独立经济学家王赤坤对记者表示，在资产证券化的背景下，大型企业集团谋求上市平台的情形并不少见，这也是企业发展的需要。

侃股 Stock talking

注册制下结构性行情是常态

董亮

三大股指集体大涨，不过两市逾5000只股票中却有近四成下跌，让不少股民觉得只赚指数不赚钱。实际上，注册制下个股很难普涨，结构性差异化上涨才是常态，这与市场生态扩容以及投资理念的转变都有很大关系。

3月1日的A股表现强劲，上证综指大涨1%，盘中更是创出年内新高。深证成指大涨1.11%，创业板指上涨0.61%。指数如此大涨，按照曾经的经验，毫无悬念会是普涨行情，少说也得有九成以上个股飘红。但实际情况却是，当日仅有超六成的个股上涨。

究其原因，注册制后A股的持续扩容是主要原因之一。虽然注册制后新股上市未出现大幅提速的情况，但稳定的扩容已是不争的事实。股票慢慢变多了，但场内活跃的交投资金却基本稳定，此种情况下，资金的分流效应会愈发明显。

曾经的A股市场可以用僧多粥少来形容，不仅是新股，老股也相对稀缺，当时的日成交金额虽然可能不如目前的多，但对场内有限的股票而言，能够做到全覆盖。因此，经常会出现大盘大涨个股普涨的情况，甚至在极端情况下，A股还出现过千股涨停的罕见现象。

现如今，虽然A股增量资金不断，但多数属于“沉淀”资金，保持活跃的日成交金额基本也就是万亿元左右。股票在扩容，题材概念板块也越来越丰富，这些活跃资金势必做出市场化的选择，要么是追击热点题材，要么是出手绩优蓝筹。

与此同时，如今A股市场的投资理念已经发生巨大变化，一组数据就足以证明。在3月1日，A股日成交金额不足千万元的个股约400只，而当日成交量最大的浪潮信息日成交金额为92.6亿元。成交金额偏低的个股，基本都是冷门的中小盘股，或者是一些问题股。

曾经，无论是垃圾股还是退市股，都可能遭到无差别炒作，甚至有股民专门炒差炒小，投机之风盛行导致市场内的个股关注度差别不是很大。在遇到大盘行情向好的时候，就经常会出现普涨行情。

现如今却大不相同。没有资金的青睐，即便大盘涨势再犀利，也与这些被股民打入“冷宫”的股票无缘。久而久之，这些股票会陷入一种“死循环”，大盘涨它不涨，大盘跌它大跌，因此会被越来越多的股民嫌弃，越嫌弃越没人买。

结构性行情不仅体现在个股之间，也会体现在各个市场上。虽然A股三大股指均出现大涨，但涨幅的大小、走势的强弱却有着明显的差异。

注册制让A股市场越来越成熟，但对股民也提出了更高的要求，如果不能及时更新自己的知识库以适应市场的新变化，很有可能即便在牛市里也“竹篮打水一场空”。如果连指数大涨的时候都赚不到钱，那么指数下跌的时候就别异想天开了。