

牛市再融资频繁 上市公司忙“补血”

■ 彭友 俞菁菁 报道

随着牛市的火爆,最大的赢家俨然已是上市公司,上市公司纷纷借助增发大幅吸金。6月下旬以来,两市共计超过十家上市公司披露定增、重组等重大方案。除了因中介业务快速发展而融资需求强烈的券商股之外,不少化工、电气设备、电子等行业的上市公司也进行增发并购,并购标的主要集中在计算机、电子、医药、互联网金融等热门行业。此外,连次新股东兴证券、蓝思科技等也纷纷抛出再融资预案。

借力牛市,传统企业通过增发并购进行产业升级,券商等“烧钱”行业增发“补血”。统计数据显示,今年以来,A股市场共有250余家上市公司实施定向增发;包括重组在内的总计再融资金额已高达5000亿元。

剑指新领域

6月16日晚,金螳螂发布定增预案,拟以不低于28.52元/股,非公开发行不超过14310万股,募集资金总额不超过40.81亿元,其中30亿元投资装饰产业供应链金融服务项目,10.5亿元用于补充流动资金。

此次定增主要目标是为装饰行业中小微企业供应商服务,解决他们的融资难的问题。据了解,装饰产业供应链金融服务项目从两个方面对中小微企业提供支持,一方面通过提供供应链金融服务确保原材料供应,提高原材料议价能力,进而提升中小微企业获得装饰装修工程的能力和工程毛利率;另一方面,该项目也为中小微企业提供融资、结算、理财等金融服务。

而在今年的再融资公司中,金螳螂的40.81亿并不算多,上市公司百亿级定增已是屡见不鲜。记者粗略统计,今年以来沪深两市已有19家公司推出再融资规模超过100亿元的定增预案。而去年沪深两市推出百亿级定增预案的公司仅有包钢股份、美罗药业、中国电建、中信银行和广州友谊等5家。

据记者统计,在百亿级定增案例中,投入最大的是拟定增募资225亿的紫光股份。5月25日晚间,紫光股份发布定增预案,将以26.51元/股的价格,非公开发行不超过8.49



亿股,募集资金总额不超过225亿元。据公告,所募资金绝大部分将分别用于收购香港华三51%股权、紫光数码44%股权、紫光软件49%股权,另拟投15亿元建设云计算研究实验室暨大数据协同中心,其余13.3亿元用于补充公司流动资金及偿还银行借款。

为了更大规模地吸金,许多上市公司纷纷把目标指向了新领域。

6月13日晚,东方金钰发布定增预案,拟以25.86元/股向不超过十名特定的投资者定增不超过3.10亿股,总募资不超过80.08亿。其募投项目包括26亿元增资深圳市泰鼎典行有限公司,22亿元设立深圳市东方金钰小额贷款有限公司,9.43万元投向“互联网+”珠宝产业综合服务管理平台,5亿元云南东方金钰资本管理有限公司,以及17.65亿元偿还金融机构。

投身新领域的也不止东方金钰一家。大足激光6月14日晚间发布定增预案,募集不超过52.28亿元用于主营业务以及发展机器人业务。其中18.38亿元用于生产高功率半导体器件、特种光纤及三大系列光纤激光器,16.15亿元用来投入高功率激光切割焊接系统及机器人自动化装备;此外还有投资约10亿元的脆性材料加工与量测设备产业化项目,和投资7.74亿元的工业机器人的技术研

发。此外,本月还有金鹰股份、大东方、网宿科技、德豪润达银河电子、会稽山等纷纷开拓新领域,上市公司再融资剑指新领域似乎成了新风尚。

券商再融资凶猛

各路上市公司定增连连,券商也不甘示弱,在证监会“券商两融余额不得超过本公司前一月末净资产的4倍”的严控政策之下,对资金的渴求不断升级。

6月15日,中信证券发布公告,宣布总共完成11亿的H股增发,发行价格为24.6港元/股,至此,中信证券完成2014年启动的270亿定增项目。值得注意的是,今年6月8日,在此次融资尚未完成之时,中信证券拟公告发起第二轮定增,引入全国社保,以18港元/股的价格认购中信证券6.4亿H股新股。

不甘居后的券商还有很多,其中申万宏源拟定募资180亿,以不低于16.92元/股非公开发行不超过11亿股,募集资金总额不超过180亿元。其中,以不超过140亿元拟对证券子公司(申万宏源证券)进行增资,扩大证券业务规模,提升其市场竞争力和抗风险能力。

东兴证券上市“百日”再融资也赚了市场眼球。6月10日,东兴证券发布公告称拟不低于33.22元/股的价格非公开发行不超过4亿股,募集资金不超过150亿元。此次募集资金将全部用于增加公司资本金,补充运营资金,扩大信用自营业务规模,加大对互联网金融业务的投入,加大对子公司投入以及扩展海外业务平台。此次定增为IPO的3.27倍。

此外,国信、华泰、招商、广发都已经实施或计划实施较大规模的再融资方案。

再融资“补血”股价

在近日股市连续震荡中,定增概念股成为两市不多的亮点。其中,东方金钰、网宿科技、会稽山、大族激光、银河电子等多只近日宣布定增预案个股复牌后均实现涨停。而据统计,在月内96只公布定增预案的个股中,有60只个股月内表现跑赢同期大盘,占比74.04%。

国泰君安统计显示,5月的后半月增发预案数67例,募集资金1427亿,维持高位;公告发行成功20例,募资合计715亿,大幅回升高位,其中世联行、金飞达较发行价上涨300%以上;获证监会批准即将发行的公司有23家,发行底价折价率均在45%以上。

此外,国泰君安统计数据也表明,涉及发行股份购买资产的354家A股公司本期股价平均涨幅为23.19%,相比于同期7.03%的上证指数涨幅,4.84%的沪深300涨幅和17.19%的创业板涨幅,具有明显的超额收益。

但也不是所有的再融资都能拉动股价急速上扬。据统计,2015年前5月券商业绩已超2014年全年。23家上市券商5月份实现营业收入和净利润分别为381.89亿元和186.43亿元,分别同比增长585.60%和784.69%。不过今年券商板块滞涨,严重跑输大盘。而从估值来看,行业目前平均估值30倍左右,大券商估值更是不足20倍。

知名私募人士杨韬指出:“上一轮类似风潮是银股,当内生增长停滞而向新老股东要钱且发展原有业务的时候,这种公司就失去了吸引力。但那些增发开拓新领域的公司,则仍具魅力。”

第九批 IPO 出炉 读者传媒等 28 家获批

■ 唐强 报道

今年A股IPO可谓异常凶猛,上一轮获得批文的企业还未上市,证监会又迅速送来了另一波新股批文,读者传媒等28家企业喜获“准生证”。

记者注意到,目前过会待发企业只剩下26家,而在即将到来的7月,众多IPO排队企业将迎来财务数据更新。届时,可能出现大量的IPO待审企业“中止”审查的情况,新股发行量届时或将锐减。

读者传媒亮相

6月24日晚间,证监会官方微博发布消息称,核发28家企业的首发申请,其中上证所10家、深交所中小板10家、创业板8家。近期,相关企业及其承销商将分别与沪深交易所协

商确定发行日程,并陆续刊登招股说明书。

具体来看,安记食品股份有限公司、中新科技集团股份有限公司、广东邦宝益智玩具股份有限公司、苏州道森钻采设备股份有限公司、读者出版传媒股份有限公司、沈阳桃李面包股份有限公司、河南思维自动化设备股份有限公司、江苏井神盐业股份有限公司、北京乾景园林股份有限公司、博敏电子股份有限公司等10家公司拟登陆上证所。

深圳可立克科技股份有限公司、湖北凯龙化工集团股份有限公司、厦门万里石股份有限公司、深圳市奇信建设集团股份有限公司、深圳市银宝山新材料科技股份有限公司、四川久远银海软件股份有限公司、浙江中坚科技股份有限公司、江苏高科石化股份有限公司、苏州华源包装股份有限公司等10家企业拟登陆深交所中小板。江苏美尚生态景观股份有限公司

等8家企业将登陆深交所创业板。

此前,证监会新闻发言人邓舸曾透露,2015年证监会将在保持每月新股均衡发行,稳定市场预期基础上,适时适度增加新股供给。实际上,记者注意到,证监会此前的表态的确落到了实处,今年新股发行速度明显加快。

数据显示,2014年下半年,证监会分7个批次共下发79家企业IPO批文,月均约13家。而今年以来,证监会已经分九批次共下发218家企业的IPO批文,已逼近去年下半年IPO重启后总量的3倍,月均约36家。

7月下旬或迎空窗期

据证监会官网披露,截至到6月24日,共有过会企业54家,若抛开24日已拿到批文的28家,则过会待发IPO企业数量仅剩

26家。按照前几个月每月两批的发行规律,这部分过会企业有可能在7月上旬发行。

记者注意到,按照相关规定,IPO申报企业的财务数据有效期为6个月,很多公司此前披露的数据截至日期为2014年末。所以在进入下半年以后,就需要补充披露最新的财报数据,届时可能出现IPO审核大面积中积的情况,A股新股发行或将由此迎来空窗期。

实际上,这样的状况此前便发生过。2015年1月,当时证监会受理首发企业647家,其中已过会32家,未过会615家。未过会企业中正常待审企业56家,中止审查企业559家,占比八成。

不过,IPO待审企业在规定期限内更新财务数据,其IPO审核就可以继续进行。但发行人申请文件中记载的财务资料已过有效期,且逾期3个月未更新的,将由“中止”审查变为“终止”审查。

新三板借壳新规:存续不满两年禁止借壳



■ 谷枫 报道

新三板借壳无监管的状态或在近期结束。记者独家获悉,中小企业股份转让系统将对新三板借壳进行规范,具体通知将于近日下发。

值得注意的是,在该份规范通知中,明确了存续期不满两年的公司不能通过借壳方式登陆新三板。

事实上,新三板设立的原则是门槛宽松,审核效率高。理论上,在这样的市场中,“壳资源”没有太多生存的空间。

然而让人始料不及的是,随着年初新三板市场突然走高以及申报企业持续增多,新三板上的“壳资源”开始走俏。尤其是一级市场资金持续不断涌入,企业想尽快登陆新三板。其中,一些公司由于自身资质、沿革、存续时间等因素限制选择了“借壳”登陆。

以往新三板对于借壳的监管并不严格,事实上监管层并没有明确规定在新三板上什么情况是借壳。

“业务规则和法律中没有规定不能做的,我们便觉得可以做。”一位北京地区大型券商中小企业融资部的人士说,新三板的借壳正属于这种情况。

然而,新三板借壳新规近期将出台,它将

规定存续期不满两年的公司不能通过借壳方式登陆新三板。

企业存续不满两年借壳被禁

事实上,针对“借壳”,股转系统早在4月14日就曾发声澄清。

当天股转系统副总经理、新闻发言人隋强表示,“借壳”传言是对市场的误导,目前新三板挂牌审核流程顺畅便捷,企业挂牌的综合成本很低,完全没有必要借壳。

他还表示,在涉及新三板“借壳”问题中,不排除某些方面利用信息不对称牟取利益。如果有人利用中小微企业对新三板市场了解不到位、信息不对称,而炒作所谓的“壳资源”,显然扭曲了新三板市场的定价和价值。

另外,股转系统还表示在审查中将保持与挂牌准入环节的一致性,避免出现监管套利。一方面支持企业通过并购重组进行正常的行业、业务整合。一方面,也将加强市场监控和交易监管,严厉打击利用“借壳”炒作从事违法违规行为。

距股转系统这次发声2个多月后,记者了解到,近期股转系统将要下发规范新三板借壳的通知,并将按照该规范进行窗口指导。

值得注意的是,在该份规范通知中,明确

了存续期不满两年的公司不能通过借壳方式登陆新三板。

根据股转系统的规定,挂牌企业要满足5个基本条件,其中一条是依法设立且存续满两年。

“很多借壳的企业便是因为不满足这个要求想要借壳挂牌新三板,但这条路在未来应该是行不通了。”中信证券一位投行人士说。

目前新三板借壳有两种方法,第一种是通过收购新三板企业股权的方式取得控制权,再用“资产+增发股权”买入新资产,反向并购借壳,原有资产在此方案中被置出;第二种是买方通过参与挂牌公司的增发,注入现金,获得公司控股权,然后出售旧资产,购入新资产。

据记者了解,但无论采用哪一种方式注入资产,注入的资产都必须是经营性资产,并且该注入的经营性资产要在原控制人下运营两年,否则股转系统的审核员将对其劝退。

面对借壳新规,有部分借壳企业或将撞上枪口。一位北京地区的投行人士向记者透露:“如果通知下发禁止存续期不满两年的企业借壳,那我手里这单想要借壳的客户就没办法继续谈下去了。”

借壳可能退烧

如果存续期不满两年企业的借壳通道被截断,新三板借壳市场或将降温。

事实上,当新三板“借壳”概念出现伊始,壳资源就成了“抢手货”。

4月中旬的时候,新三板壳资源的要价

大概在500万-1000万元之间,如果是净壳的话,其要价还会更高。到了6月初,新三板壳资源的价格已经被炒到最低2000元。有的壳资源甚至开出保留几个点老股的要求。

按照目前法规,新三板借壳监管不严格,收购方不一定要符合新三板挂牌条件,这为借壳新三板的企业提供了一些便利。

“我手里想借壳的这家公司有些特殊情况,不方便直接挂牌,信息披露的底线也不好把握,所以想买新三板的壳。”北京一位机构人士表示。

在借壳规范通知发布之后,新三板将结束借壳无明文监管的状态,借壳不再是一条方便“钻空子”的通道。

另一方面,“禁止存续不满两年公司借壳”将会让很多企业却步新三板。

据记者了解,很多企业想要挂牌新三板,但因为无法满足两年的存续期要求,所以才采取借壳的手段。

记者了解的其中一个案例是某互联网创业公司,其成立时间尚未满两年,但公司高速的发展使其有登陆资本市场融资的需求,它希望通过借壳登陆股转系统。在规范通知下发之后,这类公司要登陆新三板只能等满两年存续期了。

北京地区某大型券商一位从事新三板业务的人士表示:“股转系统从建立之初便打算建立一个进出通畅的市场化交易所,希望新三板达到挂牌门槛低、审核流程快、退出摘牌通畅。而所谓‘壳资源’显然与这样一个市场的立意相悖。从长期来看,新三板之上并不存在所谓的‘壳资源’,在监管就位之后,壳资源的生存空间将更小。”

A股再掀国企改革热潮

■ 张忠安 报道

“国投电力今天停牌了,应该是好消息,准备买入国企改革B。”24日开盘前,广州股民章先生就对记者表示。不过,数据显示,虽然国企改革B当日表现并不好,但在国投电力停牌带动下,央企改革概念股再度上演涨停潮。国投电力表示,“因公司正在筹划重大事项,鉴于该事项存在重大不确定性,经公司申请,本公司股票自2015年6月24日起停牌”。

简短的公告在A股市场掀起一股国企改革加速的热风。二级市场上,央企改革股率先反弹,并带动大盘上涨近2.5%。

央企改革概念股非常顽强

值得注意的是,在央企改革概念中,中粮系、国投系和航天系表现最为突出,其中,在国投系成员中,除国投电力、中纺投资停牌外,国投新集、中成股份、ST中鲁等均以涨停收盘。中粮系的中粮地产、中粮生化、中粮屯河也纷纷涨停。此外,国药股份、启源装备、中国巨石、国药一致、方兴科技也都表现不错。

而在六大试点央企概念股中,目前已经有国投电力、中纺投资、际华集团、北新建材、华润股份和新兴铸管等个股停牌。

记者对比发现,在近期A股从5100点到4200点之间大幅调整中,国企改革特别是央企改革概念股非常顽强,剔除定增复牌个股,瑞泰科技在6月15日以来累计上涨37.45%,中粮地产也上涨34.57%。八一钢铁、国投新集、中远航运、中粮屯河同期涨幅都在20%以上。另外,国药股份、华侨城A、中国国航、中煤能源、洛阳玻璃、中航黑豹等涨幅也超过10%。

顶层设计方案或三季度出台

“国企改革概念确实比较热,主要是市场预期近期国企改革的顶层设计方案可能出台,加上很多四项改革试点的央企上市公司停牌,引发市场的猜测。我们也认为,国企改革可能成为下半年A股投资的重点主题,特别是央企个股。”深圳一位基金公司策略分析师对广州日报记者表示。他指出,虽然目前市场关注度比较高的有中粮系、国投系、国药系等等,但实际上,还有航空航天、军工等很多央企也存在强烈提高资产证券化的欲望。

“我们觉得国企改革的顶层设计方案可能很快就要出来了。实际上,市场预期今年年初就会出来。之所以等到现在还没有出来,一个说明改革的阻力比较大,很多关系需要处理;另一个说明改革态度还是很坚决,需要全盘考虑。”上述这位基金公司策略分析师认为。

也有私募人士透露,国企改革的总体方案可能最快三季度出台。“我们认为顶层设计方案将很快出台。”国泰君安分析师任泽平在最近一份研究报告中指出。

一位私募人士也对记者透露,目前国企改革总体方案已经经过多次讨论和修改,预计会择日公布,“根据我了解的情况,最快可能在三季度。”这位私募人士表示。

有分析认为,目前市场上炙手可热的国企改革概念股多数已经“高不可攀”了,而未来,相关概念有望进一步扩编到此前涨幅不大的资源股如煤炭、有色等,甚至是表现最差的银行股,都不排除成为下一个爆点。

国企改革概念股或将扩编

数据显示,在国投系、中粮系、航天系、核电系等央企改革概念股中,要么就是停牌,要么就是股价已经翻倍,其中,启源装备、洛阳玻璃、瑞泰科技、国投新集等涨幅在200%以上。中粮生化、航天晨光、吉电股份、中粮地产、中信重工、中粮屯河、航天信息等今年以来的涨幅均超过1.5倍。散户继续追逐这些股,上涨空间会收窄。

“我们现在寻找哪些还没有怎么涨的、可能的央企改革概念股。从目前来看,主要集中在传统行业,比如煤炭、有色等等。当然还有一些金融股,比如银行,甚至是券商,存在改革预期带来的补涨需求。”私募人士称。

记者对比发现,在央企级别的上市公司中,金融股表现最差,今年以来中信证券、方正证券、中国人寿、中信银行等都出现负增长,其中,中信证券以14.34%的跌幅位居跌幅榜首位。建设银行、农业银行等年内涨幅都低于10%。

金融股存在补涨需求

值得注意的是,金融股估值偏低,存在较大的补涨需求,但相对而言,煤炭、有色等资源股则更具有吸引力。中信证券分析师祖国鹏指出,煤炭开采板块绝大多数都是国企,国有上市公司对应市值在比例超过90%。央企及地方龙头企业有望在国企改革中全面受益,如国投新集、中煤能源、中国神华等等。

有色金属也和煤炭行业面临同样的问题,央企上市公司主要有五矿稀土、盛和资源、中金黄金、中国铝业、东方钨业、中色股份、金瑞科技、东方锆业、云南铜业、安泰科技等等。不过,板块内今年以来涨幅高低不均,如稀土龙头股五矿稀土今年以来仅上涨6.40%。而北矿磁材同期涨幅则高达96.58%。