

# 创业板公司小额定增隐含并购先机

目前有13家创业板公司尝鲜小额定增,9公司随后上演并购重组剧情

见习记者 岳薇

2014年5月,证监会推出创业板公司小额快速定向增发机制,其主要内容是“每次不超过5000万元且不超过公司净资产的10%”的小额定增,可以自主销售,而且证监会在受理后15个工作日内就会作出核准与否的决定。

据证券时报记者不完全统计,截至昨日已有13家创业板公司尝鲜小额快速定增。其中,9家公司在发布定增预案后再度展开并购重组等活动,至今尚有3家公司停牌筹划重大事项。从二级市场表现看,上述公司定增预案公告之日,即是公司股价低谷之时,随后几乎全部上涨,13家公司预案公布后最高涨幅均值约为40%,完胜同期创业板指数。

## 定增多数花落自家

肥水不流外人田。记者统计发现,上述公布了小额快速定增方案的公司,定增股份多数计划花落自家。

去年5月,正式施行的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》推出了其特有的简易发行规定:一是设置简明统一的发行条件,强化对再融资的约束机制;二是推出“小额快速”定向增发机制,申请非公开发行股票融资额不超过5000万元且不超过最近一年末净资产10%的,适用简易程序,证监会自受理之日起15个工作日内作出核准或者不予核准决定;三是支持上市公司在特定范围自行销售非公开发行的股票,降低融资成本。

据了解,小额快速融资的发行对象限于以下五类:上市公司原前10名股东、上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联方、上市公司董监高或者员工、董事会审议相关议案时已经确定的境内外战略投资者或者其他发行对象,以及证监会认定的其他情形。值得一提的是,上市公司如果向大股东、前10大股东、董监高配售,可以自主销售,不再聘请保荐机构和主承销商。

创业板再融资新政,点燃了创业板公司的定增热情。据记者不完全统计,2013年创业板的21家公司发布了定增预案,2014年则有109家创业板公司发布定增预案公告111次。其中,有13家公司启动了小额快速融资定增预案。

启动小额快速定增预案的13家公司分别为:三聚环保、当升科技、福瑞股份、银禧科技、圣银高科、洲明科技、特锐德、雅本化学、梅安森、华伍股份、安利股份、联创节能、旋极信息。

记者注意到,大股东成为认购小额定增股份的主力,加上公司高管和员工,大部分小额定增股份花落自家。统计显示,其中有6家公司的大股东自掏腰包,分别为三聚环保、福瑞股份、银禧科技、华伍股份、安利股份、联创节能。而洲明科技和特锐德的发行对象分别锁定公司高管和公司员工;旋极信息、当升科技和雅本化学3家公司,采取向前10大股东的机构募资方式;仅圣银高科和梅安森2家公司向第三方机构定增。

有分析人士认为,在创业板上市公司小额快速融资中,大股东现金认购股份能够在二级市场释放积极的信号。同时,小额快速融资程序简单,确定性比较高,机构能够以比较合理的价格拿到上市公司的股份。

数据统计显示,尽管上述13家公司并非市场热点板块,然而小额定增预案发布后不久,相关公司随即演绎了新一轮剧情的发展,股价也上演了一段波澜壮阔的行情走势,再次证明了大股东的预见性。据统计,上述13家公司发布定增预案后,股价最高平均涨幅达41%。

## 9公司小额定增后 再并购

仅仅不足5000万元的小额融资,肯定无法推动公司市值动辄数亿元甚至10亿元的增值。证券时

报记者注意到,上述13家公司中,有9家公司在小额快速定增预案公布后随即宣布了对外投资、并购重组的进程,相关公司分别是三聚环保、福瑞股份、银禧科技、洲明科技、特锐德、梅安森、华伍股份、联创节能、旋极信息。值得一提的是,还有当升科技、联创节能、银禧科技3家公司仍在停牌筹划重大事项。

最经典的案例当属三聚环保的小额增发,以及公司此后的一系列并购重组安排。在经历2013年一季度的翻倍暴涨后,三聚环保股价最高曾达到23.53元,但此后一直大幅震荡,至2014年5月30日跌至波谷谷底17元。三聚环保于2014年6月初发布小额快速定增预案,恰逢公司股价处于两年来的最低点。在公司小额定增预案推出后,加上后续的资金运作,该公司股价扶摇直上,最高涨至28元,涨幅高达53%。

公开资料显示,借助新政措施,三聚环保的小额融资进程极为高效、迅速。2014年6月2日,三聚环保发布小额快速定增预案,7月9日即获股东大会通过;8月4日,证监会发审委审核通过该预案;8月13日,证监会向三聚环保出具非公开发行股票批复;8月29日,三聚环保第一大股东海淀国投、第三大股东海淀科技以及公司董事长、总经理等发行对象,将款项足额划付公司指定账户。

三聚环保的小额定增融资只是第一步。此后的2014年9月30日,三聚环保停牌再次谋划非公开发行股票事宜。12月2日定增预案揭晓,三聚环保拟募集资金约20亿元,用于偿还银行贷款及补充公司流动资金。认购方除了中植系,曾参与之前小额定增融资的海淀国投、海淀科技、三聚环保董事长及总经理也在其中。

至2014年12月底,三聚环保再发公告,宣布与北京华石联合能源科技发展有限公司共同出资7694.40万元收购武汉金中石化工程有限公司100%股权。此次收购是为了快速弥补公司资质缺失和工程设计人员不足的问题。

记者统计发现,有3家公司在发布小额快速非公开发行股票预案之后的2-5个月时间内,宣布停牌筹划重大事项且至今仍未复牌。联创节能在2014年6月发布小额快速定增预案,11月宣布重大资产重组;当升科技于2014年8月宣布预案,12月11日宣布筹划重大事项停牌;银禧科技2014年10月发布小额快速定增停牌公告,于当年12月底再次宣布停牌筹划重大事项。

在小额定增预案发布后区间涨幅最大的为旋极信息,自2014年6月18日发布小额定增预案后,截至2015年1月23日公司股价最高涨幅达到了162%。

2014年6月,旋极信息发布预案,彼时股价为21元。7月24日,旋极信息宣布出资7982.45万元入股南京中航特种装备有限公司,后者为中国航空工业集团公司整合旗下特种装备及军用、民用特种车辆产业所搭建的平台,当时军工概念股正处于市场风口。

至8月底停牌前,旋极信息股价已大幅上涨至30元附近,与预案发布时相比大涨约50%。不过,旋极信息因为此前募集资金使用未达标,此次定增被证监会出示红牌。

此后的2014年10月15日,旋极信息停牌,随即于2015年1月15日发布重大资产重组预案并复牌。此次,旋极信息宣布拟5.26亿元收购西安西谷微电子有限责任公司,这家公司主要向军工客户提供电子元器件检测、筛选和可靠性保证服务。

## 随意再融资不可行

记者查阅数据发现,去年启动小额快速融资的13家创业板公司中,1家方案获批,被证监会否决以及撤回申请文件的公司各有2



公司名称	股票代码	区间内最高价(元)	预案公告日价格(元)	区间内最高涨幅	预案发布后公司动向
旋极信息	300324.SZ	55.47	21.16	162%	7982.45万元入股中航特种; 2015年1月15日发布重组预案并复牌
圣银高科	300087.SZ	14.92	8.47	76%	
梅安森	300275.SZ	22.69	15.18	49%	与浙江天堂硅谷共同设立重庆梅安森派诺信息技术有限公司,各出资3500万元
福瑞股份	300049.SZ	48.76	33.31	46%	引进投资方控股子公司福瑞众合和呼和浩特市福瑞药业有限责任公司分别增资5500万和5000万
三聚环保	300072.SZ	28.15	19.46	45%	与北京华石联合能源科技发展有限公司共同出资7694.4万元收购武汉金中石化工程有限公司100%股权
特锐德	300001.SZ	23.85	16.51	44%	合资成立芜湖特锐德汽车充电有限公司,总投资不少于5亿元; 出资5100万与惠州亿纬锂能股份有限公司共同成立惠州亿纬特锐德汽车充电有限公司
当升科技	300073.SZ	25.44	19.13	33%	
联创节能	300343.SZ	33.09	28.05	18%	增资持有“态生公司”100%股份; 2014年11月发布重大资产重组公告, 尚未复牌
安利股份	300218.SZ	13.67	11.76	16%	2014年11月25日, 撤回非公开发行股票申请文件
银禧科技	300221.SZ	18.80	16.29	15%	出资8200万元投资CNC金属精密结构件项目; 2015年1月5日开始停牌
洲明科技	300232.SZ	19.20	16.66	15%	拟6800万元收购深圳蓝普科技有限公司100%股权; 设立广东小明网络技术有限公司
华伍股份	300095.SZ	13.48	12.83	5%	出资4565.658万元收购上海彦丰交通设备科技有限公司股权并对其增资1000万元; 出资4900万元共同设立并购基金; 2015年1月14日, 撤回小额快速非公开发行股票申请
雅本化学	300261.SZ	17.33	17.05	2%	

岳薇/制表 王泳/制图

家,股东会否决1家,其余7家公司的定增方案还处于申请提交或审核阶段。

2014年8月至9月,安利股份和华伍股份先后公布了小额快速定增议案。不过,安利股份于11月25日称综合考虑各方面因素,拟对融资计划进行调整,决定撤回非公开发行股票申请文件。今年1月13日,华伍股份也以类似的原因撤回定增预案。

值得一提的是,华伍股份在发布小额定增预案当日,即公告一项收购计划。2014年9月,华伍股份宣布计划向公司控股股东聂景华增发519.21万股,募集资金5000万元,同日华伍股份还宣布以4565.658万元

收购上海庞丰交通设备科技有限公司部分股权,并出资1000万元对其进行增资。

在撤回小额快速定增预案前,安利股份和华伍股份一静一动。2014年12月26日,华伍股份宣布共同发起设立并购基金,希望能够从快速发展的投资并购市场中获得回报。华伍股份表示,将围绕公司的战略发展方向,在轨道交通、风电、控制系统等先进制造领域寻找优质投资标的。

值得一提的是,对创业板公司来说,小额快速定增的程序简单并不代表可以随意再融资。

2014年6月18日,联创节能和旋极信息同时披露非公开发行股票预

案。联创节能拟以23.85元/股的价格发行209.64万股,全部由公司控股股东、实际控制人李洪国现金认购,募集资金不超过5000万元,全部用于补充公司流动资金。旋极信息则拟向公司前10大股东中的华商基金和中邮创业基金发行股份募集资金5000万元,用于偿还银行贷款2500万元以及补充流动资金。

不过,两家公司小额快速融资方案在去年8月和9月先后被证监会出示红牌。对于被否的原因,证监会发审委表示,主要缘于旋极信息前次募集资金尚未使用完毕,或者募集资金使用进度和实现效益与首发招股说明书承诺存在较大差异。

记者观察 | Observation |

## 小额定增是大股东奉上的餐前甜点

见习记者 岳薇

创业板上市公司通过定增做大市值有多难?在2014年5月以前,可能真的有点费事儿。

创业板启动的前五年,中小板再融资金额约占总融资规模的20%,而创业板的比例则低至10%。至2013年末,创业板公司募集资金使用率累计达71.89%。随着募集资金的逐渐消耗,创业板公司面临的资金压力可想而知。

去年5月16日,证监会发布《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》,最引人关注的就是推出“小额快速”定向增发机制,只要创业板公司申请非公开发行股票融资额不超过5000万元且不超过最近一年末净资产10%的,便可启用简易程序,证监会将会在受理之日起15个工作日内作出是否核准的决定。新办法甫一出世便大受称赞,创业板公司有了快速补血止渴的新出路。

新办法出台后,创业板也掀起了一轮定增的热潮,但小额快速定增并没有成为创业板再融资的主流。截至2014年年底,仅有13家公司启动了小额快速融资定增预案,1家获证监会批准,2家被证监会否决,1家被股东大会否决,2家撤回申请,其余7家公司还处于定增流程中。记者查阅大量资料后发现,虽然小额定增不是主流,但并不代表暗流不汹涌,充分利用新政为上市公司创造更好的发展条件才是关键。

在这13家公司中,11家公司总计5.5亿元的小额定增给了公司控股股东、公司高管和前10大股东,这可是实实在在给了市场一个大的想象空间。那么大股东自掏腰包全额认购自家股份,15日内火速见分晓,一个定增可能拉几个涨停板的景象会不会也在创业板涌现,小股民要不要也任性一把跟着大股东玩要一番?

数据显示,自2014年6月第一份小额快速非公开发行股票预案发布以来,13家公司的股价涨幅均值达到41%,同时期创业板指数涨幅为28%。即使不看数据,上市公司在小额快速定增前后做出的那些“努力”也值得关注。

典型的例子如三聚环保。去年6月,三聚环保发布的小额快速定增预案的发行对象包括公司大股东海淀国投、海淀科技和公司董事长刘雷、总经理林科。9月停牌后,三聚环保于12月公布的另一份定增预案显示,这四大股东再次成为定增对象,只不过这一次的募集资金拉升到了20亿元。由此看来,小额快速定增颇有餐前甜点的味道,而真正的大餐才刚刚开始没结束。

情况相似的还有梅安森。去年8月26日,梅安森发布非公开发行股票预案,向浙江天堂硅谷久盈股权投资合伙企业(有限合伙)发行股份并募集资金5000万元。2015年1月23日,梅安森再次公告称,将与业务合作伙伴浙江天堂硅谷合顺股权投资合伙企业(有限合伙)共同设立重庆梅安森派诺信息技术有限公司,各出资3500万元。同时,梅安森控股股东、高级管理人员及子公司的董事长、总经理以自有资金成立重庆和嘉森股权投资合伙企业(有限合伙),并以该合伙企业为主体,出资3000万元参与设立新公司。几乎是同样的班子人马,在小额快速定增之后又上马了一个新项目,未尝动作引人遐想。

不过,天底下没有随随便便轻而易举挣钱的美差,要和大股东一起玩耍,小股民还是要时刻保持清醒。

2014年6月25日,洲明科技控股股东林治锋所持全部股份解除限售,彼时,公司股价恰好处于10元左右的低谷。洲明科技于去年9月23日公布小额定增预案,由公司5名高管认购。林治锋随即在去年10月22日、11月3日、11月5日和11月21日连续减持公司股票共计1000万股,减持比例为4.93%,减持均价分别为17.10元、15.61元、14.98元和14.96元。