

中小板已成为并购重组主战场

深交所正研究全类型并购重组直通披露,进一步提升重组效率

证券时报记者 朱筱珊

如果说2013年是A股市场并购元年,那么2014年则可以称为并购之年。其中,中小板更是并购重组的主战场。

2011年-2014年,中小板推出重大资产重组方案的公司家数分别为8家、17家、42家、94家,合计金额分别为93亿元、143亿元、611亿元、1295亿元,平均年增长率均在100%以上。

截至4月底,今年就有42家公司推出重大资产重组方案,合计金额达546亿元,按此趋势预计全年将再创历史新高。2014年度中小板公司推出重大资产重组方案的公司家数占沪深两市四个板块比例高达48.96%,数量居各板块之首。

称中小板为并购重组的主战场不仅是因为参与者众多,更是因为参与者在这片沃土上成绩斐然。

截至2015年4月30日,中小板累计实施完成重组方案134家次,累计金额达1366亿元。公司完成重组后第一年平均总资产增长70%、平均净资产增长68%、平均营业收入增长80%、平均净利润增长160%、平均市值增长180%,且68%以上的公司在完成重组后营业收入和净利润连续多年保持较大幅度增长,充分发挥了并购重组优化资源配置、提高发展效益的巨大作用。

回顾众多并购重组活动,中小板并购重组有三个特点:以产业并购为主、跨境并购迅速发展且方案设计不断创新。

中小板134家实施完成重组公司中,剔除22家借壳上市公司,2家出售资产公司外,仅18家公司购买资产与现有主业完全无关,其他88家标的资产与上市公司现有主业基本属于同行业或上下游,占比达68%。

同时,随着我国经济的进一步发展,我国企业开始实施“走出去”的发展战略,中小板上市公司也不甘落后,自2008年以来,累计实施了50余起跨境并购,达到重大资产重组标准的有12起。通过跨境并购,一方面吸收发达国家先进的技术和管理理念,另一方面也通过跨进并购进军海外市场,增强企业的国际化竞争力。其中典型包括东方精工收购总部位于意大利的全球最大的高速宽幅瓦楞纸生产线厂商佛斯伯公司;天齐锂业收购澳大利亚最大锂矿企业泰利森;苏宁云商收购日本电器零售企业LAOX等。

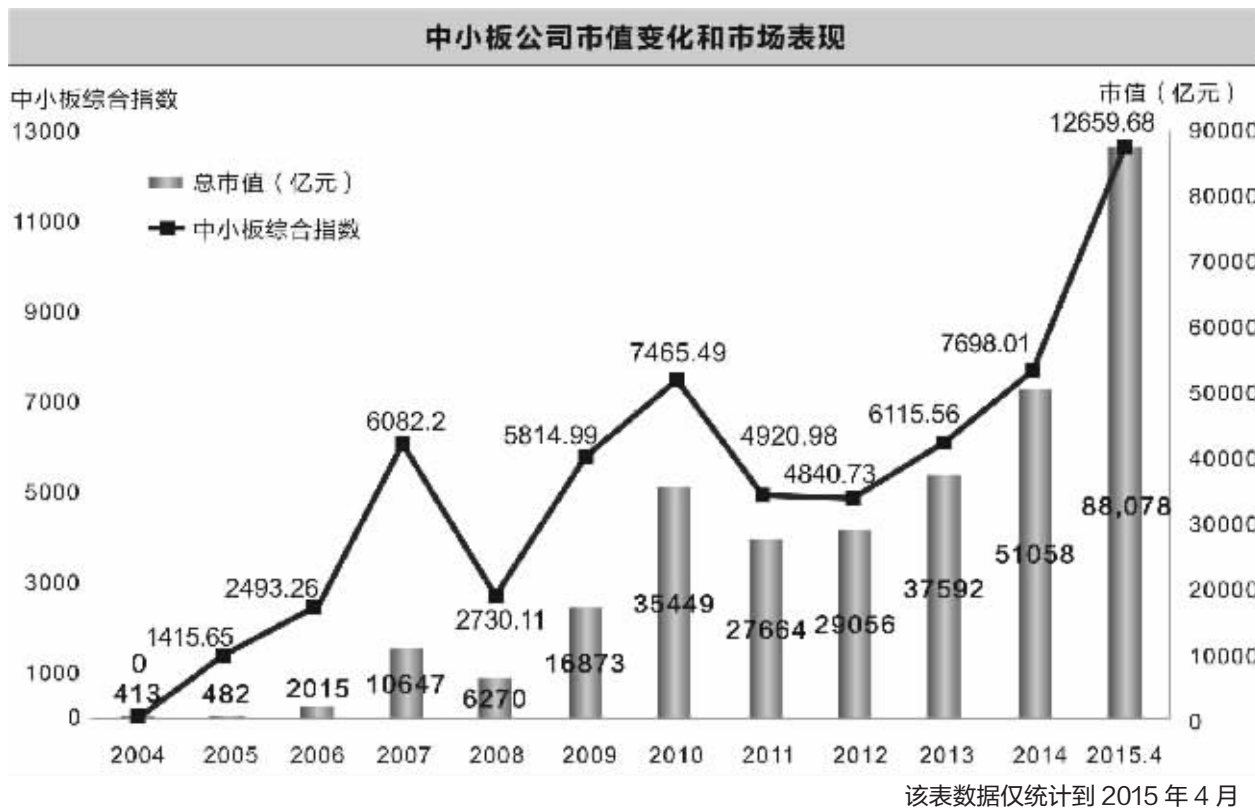
此外,长期以来,较为繁杂的审批程序、单一的支付方式、严格的规则限制客观上制约了上市公司并购重组的实施推进。随着国家相关部门和中国证监会为支持并购重组而推行的制度改革以及一系列金融创新产品的相继推出,中小板上市公司和相关资本市场参与主体充分发挥主观能动性,通过精细和创新的方案设计,从而满足并购交易各方的利益诉求,促成并购交易的成功实施。

如在支付方式方面,一改单一的现金或股份支付方式,充分利用配套融资政策实现现金与股份灵活结合支付对价;在重组方式方面,部分公司通过资产置换、资产剥离或者上述多种方式相结合的并购重组方案,促成了更多并购交易得以成功实施;在保护投资交易各方利益方面,随着新兴产业经济的发展,并购标的往往呈现出高评估溢价,高业绩承诺的特点,给中小投资者和并购交易各方带来较高的投资风险,为保护中小投资者和并购交易各方的合理利益,荣之联等58家公司引入了延长业绩承诺期、股份补偿与现金补偿相结合、超额业绩补偿等条款,以降低交易和投资风险;在交易程序方面,中小板上市公司充分发挥灵活快速的决策机制,通过及时设计创新交易方案,促成交易实施,如天齐锂业大股东先行收购海外资产再注入上市公司,开创中小板上市公司海外收购新途径。

此外,近年来上市公司与专业PE/VC机构合作设立并购基金成为一种新的市场动向,并购基金投资领域与上市公司主业基本一致,协助公司进行战略投资和扩张,所投项目最终由上市公司优先买入。这种方式有效解决了上市公司并购融资及PE机构投资项目退出问题,提升了并购交易成功率。

据悉,深交所正在研究实施全部类型并购重组方案的直通披露,进一步提升并购重组效率,强化服务意识,为中小板上市公司并购重组保驾护航。

11岁的中小板亮出了以下成绩单:截至2015年5月22日,中小板公司总股本3942亿股,累计总成交金额71.6万亿元,股票总市值达11.12万亿元,约占深市市值的43%;中小板综合指数从最初的1000点,到目前接近17000点,成为支持中国金融体系构建、促进国民经济快速发展和资本市场多层次建设不可或缺的重要生力军。



年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
公司家数	38	50	133	225	273	395	576	670	701	719	740
平均营业收入(亿元)	6.5	8.3	10	11.1	13.1	12.5	16.12	19.56	21.41	24.83	27.61
平均营业收入增长率	32%	38%	29%	30%	21%	7%	33%	23%	11%	16.30%	12.09%
平均净利润(万元)	3,965	4,533	6,151	8,333	9,052	10,798	14,426	15,641	13,966	14,700	17,400
平均净利润增长率	13%	14%	23%	38%	5%	27%	33%	9%	-10%	5.25%	17.71%
基本每股收益(元)	0.47	0.4	0.45	0.51	0.42	0.51	0.61	0.53	0.4	0.37	0.34
净资产收益率	10%	11%	13%	13%	12%	15%	15%	11%	9%	8.43%	7%
业绩增长公司比例	76%	70%	77%	82%	52%	77%	81%	68%	49%	57%	56%
业绩增长超过30%公司比例	16%	18%	33%	46%	25%	38%	44%	32%	21%	25%	27%

年度	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015.5	合计
当年新上市公司家数	38	12	52	100	71	54	204	115	55	0	31	17	749
当年IPO融资额(亿元)	91	29	161	391	301	424	2028	1019	349	0	198	77	5068
当年再融资公司家数	0	0	3	17	14	21	46	79	70	115	189	94	648
当年再融资金额(亿元)	0	0	18	99	109	131	322	463	422	537	1502	612	4215
当年融资公司家数	38	12	55	117	85	75	250	194	125	115	220	111	1397
当年融资额合计(亿元)	91	29	179	490	410	555	2350	1482	771	537	1700	689	9283

中小板将全面推行实时披露

证券时报记者 朱筱珊

当前,中国经济全面进入“新常态”。经济结构的优化升级,急需资本市场的催化助力。作为多层次资本市场的重要组成部分,已经11岁的中小板既面临崭新的监管挑战,又面临难得的发展机遇。

新常态下,投资者需要更高质量的信息披露,以满足投资新公司、新行业的需求;同时,也需要形成信息披露质量对股价以及公司声誉的影响机制,在提高公司违规成本的同时,让市场客观规律发挥主要作用。据悉,为应对挑战,抓住机遇,不断适应新常态,监管层将做以下工作:

一是优化披露规则,建立统一的信息披露规则体系。“新常态”下,多层次资本市场建设不断推进,市场参与者结构更加多元。当前中小板的信息披露规则较为零散,股票上市规则、规范运作指引、信息披露业务备忘录等规则文件未能实现统一,给信息披露义务人的日常参考和使用造成不便,影响了信息披露的效率,提高了合规成本。中小板要顺应“放松事前管制,加强事中事后监管”潮流,

完善披露制度,优化披露规则,对各项信息披露规则和管理办法进行更新、整合和优化。通过建立一个对上市公司及信息披露义务人的总结性规范,向信息披露义务人提供统一、准确的信息披露指引,从而提高中小板的服务效率和服务能力。

优化信息披露规则,需要不断明晰自律监管规则,精简审核登记事项,适度简化、合并各项披露规则,结合监管实践中的经验和问题,将披露要点做精做细,从而增强中小板公司信息披露的自律性与规范性。

二是减轻披露负担,结合监管实践,优化信息披露标准。中小板将持续吸收市场参与主体对监管工作提出的合理意见和建议,总结监管工作中发现的问题和积累的经验,及时修改整合信息披露标准,减轻不必要的披露负担。

三是提高披露效率,全面推行实时披露。中小板应坚持以信息披露为中心,提高信息披露效率,降低市场信息披露义务人的日常参考和使用造成不便,影响了信息披露的效率,提高了合规成本。中小板要顺应“放松事前管制,加强事中事后监管”潮流,

提高披露效率,需要强化一线监

管职能。在推动监管“权力清单”、“责任清单”和“负面清单”的大背景下,中小板应完善自律监管体系,优化审核登记事项动态清理机制,通过多渠道提高监管透明度,实现规则公开、过程公开、结果公开。确立“风险导向”的监管理念,提高风险监测、预判和提前化解能力。同时,增加实时披露渠道,研究设立“早间信息披露窗口”,提升信息披露效率。

四是全面推行个性化披露,继续丰富分行业信息披露指引。随着股票发行注册制改革的加速推进,增强信息披露的有效性和针对性,不仅是投资者与监管者共同的需求,也是资本市场长远发展的内在需要。

未来,中小板将继续丰富分行业信息披露指引,引导、鼓励公司增加自愿披露和个性化披露。中小板将进一步完善并择机推出更多具有板块代表性、特征鲜明、投资者需求突出的行业信息披露指引,要求公司在定期报告和临时报告中披露行业特有的财务和非财务关键信息。同时,将积极研究制定“管理层讨论与分析”相关指引,强化定期报告中的个性化披露,提供更多投资者有用的信息。

板块	总资产增长率	净资产增长率	收入增长率	净利润增长率
中小板并购重组公司	68%	74%	46%	123%
中小板全体公司	21%	18%	13%	20%

中小板133家企业开展“互联网+”业务

证券时报记者 朱筱珊

随着互联网的发展和信息化建设的深入,传统行业与互联网的融合不断加深。在2015年3月的两会上,“互联网+”出现在李克强总理的政府工作报告中,成为国家战略。在此背景下,中小板上市公司积极结合自身情况践行“互联网+”战略。

截至2015年5月14日,中小板共有133家企业开展了“互联网+”业务,占中小板上市公司总数的比例达到17.83%。

用互联网延伸产业链

在不断融合的背景下,中小板上市公司基于已有业务优势,向产业链各环节延伸,拓展了业务领域,为公司开辟了新的成长空间。

在133家开展“互联网+”业务的中小企业中,传统行业企业98家占比超过七成。从“互联网+”业务涉及的行业看,主要涉及商贸零售、装饰装修、农林牧渔、医药健康以及包装印刷等16个行业,其中116家企业在本行业内发展“互联网+”业务,占比87.21%。

从投资金额看,上市公司“互联网+”业务累计投资金额达到175.27亿元,其中用于并购的金额达113.42亿元。从业务收入看,97家企业已有收入,49家披露“互联网+”业务收入的企业“互联网+”业务总收入达到80.12亿元,主要是互联网企业和电子商务相关企业。

以石基信息为例,公司的酒店管理信息系统在五星级酒店的市场占有率超过90%;公司基于酒店信息系统市场的优势进入市场规模更大酒店在线预订市场,于2008年推出畅联酒店线上直连交易处理平台,实现酒店预订分销的自动化,大幅降低酒店预订订单确认时间和人工成本;2014年畅联直连的国内外酒店超过10000家。

近60家企业建电商渠道

截至2015年5月14日,中小板共有近60家上市公司通过不同方式积极开展电子商务业务。通过电子商务渠道,中小板公司2014年实现258亿元销售收入。

其中,零售行业公司通过建立电商渠道,实现线上线下融合发展。苏宁云商、人人乐、步步高、天虹商场、海宁皮革城等零售行业公司通过自建电子商务平台或借道大型电商平台的方式,共享线上线下两部分客流,缩短产业链,获取中间环节价值,通过引流和提升服务体验,提高周转率,同时挖掘消费数据,实现精准营销及提供金融等个性化服务。

苏宁云商(002024)自2013年下半年至2014年上半年进行了组织结构调整和信息系统大调整,经过阶段性的调整阵痛已经初见成效——截至2014年底,苏宁会员总数达到了1.67亿(不含PPTV会员

数),年度活跃会员增加到2700万,年内从苏宁易购各终端首次注册会员增加4872万。公司基于大数据应用的会员营销平台已成为所有经营人员的最重要经营工具。2014年,公司线上业务累计实现自营商品销售收入225.99亿元(含税)。

除了零售业,罗莱家纺、富安娜、森马服饰、梦洁家纺、华英农业、浙江永强、诺普信等中小板制造业公司,通过借力第三方电商平台或者自建电商销售渠道,2014年营业收入、净利润同比增长明显。

“互联网+”助力智能化

我国传统行业发展情况参差不齐,部分行业存在不规范、运行效率低的问题,这为中小板上市公司借助互联网改造传统行业提供了机遇。

如市场长期存在标准化程度低、价格不透明,而金螳螂(002081)通过设立金螳螂电商、收购家装e站,充分整合家装产业链条上建材供应商、城市综合服务商和施工人员等各环节资源进行,开创了线上购物与线下体验一站式家装服务交易模式。

从投资金额看,上市公司“互联网+”业务累计投资金额达到175.27亿元,其中用于并购的金额达113.42亿元。从业务收入看,97家企业已有收入,49家披露“互联网+”业务收入的企业“互联网+”业务总收入达到80.12亿元,主要是互联网企业和电子商务相关企业。

以芭田股份(002170)为例,公司智慧芭田战略围绕“农业大数据、农业物联网、农业移动互联、农资交易平台”进行布局推进,参股子公司金禾天成产品包括专家咨询及智能诊断系统、农作物有害生物监控信息系统等,其中专家咨询及智能诊断系统可以帮助农民及防治人员为农作物病虫害的早期预警,中期防治决策和后期的灾害防治评估提供实时交流、指导、诊断、评估。

东部地区示范带动

截至2015年4月30日,东部地区中小板公司共564家,2014年收入产值合计1.65万亿元。

自主创新和参与国际竞争的能力进一步增强,率先实现经济结构优化升级和增长方式转变,积极带动中西部地区加快发展。

中小板凝聚了资本市场锐意创新的勇敢精神,不断探索与中小企业特点相适应的上市交易、信息披露以及募集资金监管等制度安排,支持企业自主创新、永不衰竭。

截至2015年4月30日,东部地区中小板公司中属于战略新兴产业的有188家,具备高新技术企业资质的有464家,分别占东部地区公司总数的33%和82%,其中中小板战略新兴产业覆盖节能环保、新能源、生物产业、新材料、新一代信息技术等多个新经济领域。