

A股定增案暴增 监管审核紧盯“理性融资”

◎记者 王雪青 ◎编辑 邱江

随着市场行情趋热及政策松绑,上市公司的再融资热情被点燃。Wind 数据显示,今年以来已有 680 家上市公司发布了定增预案,与去年同期的 221 家相比,增长超过 2 倍。其中,今年下半年以来有 132 家公司发布定增预案,而去年同期仅有 38 家;8 月份至今有 45 家公司发布定增预案,比去年同期的 12 家增长 275%。

市场再融资热情高涨,监管则紧扣“理性融资”的审核思路。上海证券报记者梳理 8 月以来 17 家公司再融资申请反馈意见发现,除财务指标、事故纠纷等问题被监管持续关注以外,甄别“真假”战投、募集资金是否用于财务性投资、前次融资使用情况及本次是否新增过剩产能,以及疫情及中美贸易摩擦对公司的影响等也成为审核必答题。

规范“理性融资”

今年 2 月份,证监会在发布再融资新规的同时,以《发行监管问答》的形式明确了规范和引导上市公司理性融资的审核重点。在近期的反馈意见中,证监会对企业前次融资使用情况、本次是否新增过剩产能,以及财务性投资比例等问题予以了重点关注。

融新钱免不了要“翻旧账”。例如,日月股份拟定增募资 28 亿元,用于“年产 22 万吨大型铸件精加工生产线建设项目”和补充流动资金。证监会注意到,公司曾于 2019 年 12 月公开发行可转债募集资金净额 11.94 亿元,用于“年产 12 万吨大型海上风电关键部件精加工生产线建设项目”和补充流动资金,截至 2020 年 3 月 31 日,仅使用 4.84 亿元,使用进度较慢。因此,要求公司补充说明本次募投项目与前次募投项目的区别与联系,是否存在重复建设情况,本次募投项目精加工产能是否与公司现有铸造产能相匹配,新增精加工产能规模的合理性以及新增产能的消化措施。

证监会在《再融资业务若干问题解答(2020 年 6 月修订)》中强调,原则上,募集资金投资后不得新增过剩产能或投资于限制类、淘汰类项目。

以靖远煤电为例,公司拟募资 28 亿元投入靖远煤电清洁高效气化气综合利用(搬迁改造)项目一期,故证监会要求公司结合发改委备案变更的情况,说明项目投向是否符合国家产业政策,是否涉及限制、淘汰类行业。

上市公司从二级市场融资“曲线”理财的现象也受到越来越严格的监管。为防止以募集资金变相用于财务性投资,证监会在 2 月 14 日发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求(修订版)》中提出,上市公司申请再融资时,除金融类企业外,原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

记者注意到,在近期的反馈意见中,几乎每家公司都需要补充有关财务性投资的说明。以日月股份为例,截至 2020 年 3 月 31 日,公司交易性金融资产余额 7.2 亿元,其他权益工具投资余额 500 万元,同时存在向宁波市鄞州区东吴镇南村村股份经济合作社、董永等借款的情形。由此,证监会要求公司详细说明上述投资行为是否属于财务性投资,并补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今,公司实施或拟实施的其他财务性投资及类金融业务具体情况,是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

甄别“真假”战投

自再融资新规实施后,“战略投资者”(简称“战投”)这一角色因享受“八折锁价”的条件而备受市场追捧,但战投实力的参差不齐也让市场及监管层对“真假”战投的身份予以高度关注。从近期反馈意见来看,凡是涉及引入战投的再融资方案,如嘉诚国际、*ST 胜尔、天顺股份、科华控股等,都要经受严格的审核。

嘉诚国际 4 月 29 日发布定增预案,公司拟采用董事会提前锁定发行对象方式,向控股股东和实际控制人段容文、黄艳婷、黄平、广祺投资、金石资本、北京智科、万宝长睿等投资者定增募资 3.3 亿元,用于嘉诚国际港(二期)、汽车零部件智慧物流中心项目建设。

证监会不仅要求公司充分论证拟引入的战投是否具有国际国内领先的核心技术资源、市场、渠道、品牌等战略资源,是否能够将前述资源实质性带入上市公司,如何显著提升上市公司的盈利能力或者大幅提升销售业绩,并且详细披露具体的落地措施。

更加引人注意的是,证监会直言:“上市公司是否只能通过董事会提前锁定认购对象发行股份的方式,才能将相关投资者的优势资源引入上市公司,如是,请充分论证无法通过其他方式引入相关优势资源的理由。”

除嘉诚国际外,*ST 胜尔也收到了相同的问题。在*ST 胜尔的反馈意见中,证监会还对战投的身份提出了更多疑问。例如:上市公司本次定增募投项目仅为“补充流动资金”,请公司充分论证战投所具有的优势资源与本次募投项目有何相关性,在没有具体募投项目与公司引入的战投所具有的优势资源挂钩落地的情形下,相关主体是否符合监管问答关于战投的认定条件。

证监会还指出,据*ST 胜尔披露,公司日后将择机剥离现有主营业务金属制品业务,但公司本次定增拟引入富仁集团作为战投,富仁集团的业务范围及下属子公司行业资源(汽车领域)与公司现行金属制品的主营业务关联性较强,那么,公司当下引入与日后将剥离的主营业务相关的投资者,是否与公司日后发展方向相违背,该投资者是否能实质性为公司带来有益于公司转型业务发展的战略资源。

关注疫情及外贸影响

近年来,新冠肺炎疫情等对上市公司正常经营带来一定的影响。在再融资审核时,上述两大外部环境变量对上市公司业绩的影响亦受到关注。

例如,在中钢天源的反馈意见中,证监会要求公司补充说明并披露新冠肺炎疫情对未来生产经营及业绩的影响。又如用友网络,由于 2020 年 1—3 月经营业绩出现大幅下滑,证监会要求公司结合新冠肺炎疫情对公司经营业绩的影响,以及公司上半年经营业绩实现情况,预计 2020 年经营业绩是否存在下降风险。

此外,奥飞娱乐由于外销收入占比较高,证监会要求公司补充说明并披露新冠肺炎疫情及中美贸易摩擦对未来生产经营及业绩的影响;日月股份也存在一定比例的境外销售,同时未来三年是公司实现海外市场 and 海上风电“两海战略”目标的关键时期,证监会反馈意见要求公司补充说明并披露,国际贸易摩擦对公司生产经营、未来发展及募投项目实施是否产生重大不利影响,风险是否充分披露。

沈国军、咎圣达“散伙” 新世界股权之争“熄火”

◎记者 吴正懿 ◎编辑 邱江

一纸解约协议,宣告停战。新世界近日公告,曾结盟觊觎新世界控股权的资本大鳄沈国军及咎圣达,解除了一致行动人协议,意味着双方的攻守同盟已解除,且双方明确不再谋求新世界的控制权。

耐人寻味的是,对于黄浦区国资委守擂告捷的结果,投资者似乎不甚满意。8 月 17 日开盘后,新世界股价快速下挫,跌幅一度超过 7%,后缓慢回升,收盘下跌 3.35%。

回到控股权争夺战的主线,这似乎是一场有备而来的棋局。

2019 年 3 月,沈国军入手新世界 287.4 万股股份,之后不断增持。截至今年 2 月 26 日,沈国军持有 2571 万股,占比 3.97%,加之沈军燕、沈君升、鲁胜、沈莹乐、浙江国俊等一致行动人的持股,合计持股比例达到 5.08%,构成举牌。不过,沈国军一方在增持新世界股份累计比例达到 5%时,没有在履行报告和公告义务前停止买入上市公司股份,被监管部门出具了警示函。

这一插曲并未影响进攻之势。5 月 6 日,新世界发布公告称,沈国军及其一致行动人沈军燕、沈君升、鲁胜、沈莹乐、浙江国俊,与咎圣达及其一致行动人综艺控股,在当日共同签署一致行动协议,合计持有新世界 1.63 亿股股份,占公司总股本的 25.22%。本次权益变动后,沈国军及其一致行动人的持股比例,将超过黄浦区国资委 20.73%的持股比例,成为新世界第一大股东。

来者何人? 沈国军系银泰百货的创始人。巅峰时期,沈国军同时控制了银泰股份(现名京投发展)、银泰黄金和港股公司银泰商业。2005 年至 2007 年间,沈国军曾先后举牌杭州百大集团和鄂武商 A,对百货同行似乎颇有兴趣。咎圣达是江苏富豪,其掌控的“综艺系”在二级市场均有大手笔投资,现为上市公司综艺股份实控人,精华制药第二大股东。

与沈国军不同的是,咎圣达早前就已是新世界的战略股东。2015 年左右,咎圣达入局新世界,成为第二大股东。2016 年,又斥资近 10 亿元参与新世界的定增,持股比例攀升至 16.72%。彼时,新世界定增价格达 11.43 元/股,之后随着公司股价不断回落,咎圣达所持股份出现较大的浮亏。

在此时点,沈国军举牌新世界并结盟咎圣达,显然并不仅仅是财务投资。天风证券 3 月份研报称,新世界旗下百货门店新世界城拥有建筑面积 21 万平方米,位于上海核心商圈,自有物业重估值为 210 亿元,“公司价值严重低估,随着沈国军等一致行动人举牌,新世界自有物业价值有望被重估”。

可是,合纵连横的他们为何最终放弃了进攻?根据公告,沈国军、咎圣达方面曾就谋求公司控制权的意图和对公司的发展规划,与公司实际控制人黄浦区国资委进行了持续多轮的沟通,各方仍存在一定分歧;同时,黄浦区国资委对公司未来的发展及控制权的稳定亦表现出了充分的信心。

最终,双方表示尊重黄浦区国资委的意愿,不再谋求公司的控制权并解除一致行动。作为股东,沈国军及其一致行动人、咎圣达及其一致行动人仍将支持公司的平稳有序经营。

从二级市场表现看,资本大鳄入局之后,新世界的筹码进一步集中,刺激效应明显。今年 2 月份以来,新世界区间股价最高翻了一倍,已重新回到咎圣达的持股成本区间。

从基本面看,新世界近两年业绩出现不小的下滑,今年一季度亏损近 1400 万元。外部资本环境,能否“激活”新世界打开变革的通道,只有拭目以待了。

ST南化停牌筹划收购华锡矿业

◎刘礼文 ◎编辑 邱江

ST南化 8 月 17 日晚间发布公告称,公司收到实际控制人北部湾港集团发来的《关于筹划资产重组事项的函》,拟筹划上市公司通过发行股份的方式购买华锡集团所持有的华锡矿业 100%股权,并募集配套资金。目前,北部湾港集团旗下的南宁化工集团是 ST 南化控股股东,持股比例为 32%。

据披露,本次交易标的华锡矿业,注册资本为 3000 万元,经营范围包括有色金属、稀有金属、贵金属勘探、采选、加工等。早在 2012 年,华锡集团曾有意冲刺 IPO,但最终折戟。

于 2000 年上市的 ST 南化,近十年来则在戴帽与摘帽之间兜转。据披露,公司主要从事贸易业务,经营范围为氯碱化学工业及其



郭晨凯 制图

多位董监高接连请辞 顺利办控制权争夺战迎戏剧性变化

◎记者 夏子航 ◎编辑 邱江

围绕着顺利办的控制权争夺战,正当两大股东鏖战之际,一些微妙的“变数”突然到来。

过去一周多的时间,顺利办第二股东及相关方推荐或提名的董监高相继请辞,将董事会、监事会席位“拱手相让”。而这正是公司第一大股东梦寐以求的。“目前,并不知悉上述董事、监事为何突然请辞。更关键的是,上市公司没有了控制权争夺战,可以安心回归发展,这对任一大股东与中小投资者都是好事。”有接近公司的人士表示。

多位董监高相继请辞

顺利办公告显示,公司 8 月 14 日收到董事连杰的书面辞职报告,称其认为公司目前的客观状态已无法达到公司法等法律法规和公司章程对其董事正常履职的基本要求和条件,本着对公司、全体股东及本人负责的精神和原则,特向董事会申请辞去公司董事和董事会发展战略委员会委员等职务。

连杰是顺利办第二大股东连良桂之子,是本次控制权争夺战的核心当事一方。

一季报显示,顺利办处于无实际控制状态,两大股东持股差距微弱。其中,连良桂持股 16.78%,其中约 99.96%处于质押状态。彭聪及其一致行动人百达永信则通过新近增持,合计持股增至 17.18%,反超成为顺利办第一大股东。

退出的还有连良桂的昔日一致行动人——天津泰达科技投资股份有限公司(下称“天津泰达”)方面。据公告,天津泰达及其全资子公司广西泰达新原股权投资有限公司于 8 月 7 日至 8 月 11 日期间减持了顺利办 2%股份,持股比例降至 3%。8 月 14 日,顺利办收到董事赵侠的书面辞职报告,其鉴于天津泰达及子公司已经减持公司股票,请辞董事及董事会专门委员会委员职务。辞职后,赵侠不再担任顺利办任何职务。

8 月 14 日请辞的还有顺利办监事于秀芳及王进。

此前的 8 月 6 日,顺利办公告称,独立董事张青、王爱俭一同请辞。这被视作顺利办控制权争夺战出现微妙变化的开端。“独立董事的退出,让董事会格局起了关键的变化。”上述人士认为。

第一大股东曾提议罢免

事实上,本次顺利办请辞的两位非独立董事、两位独立董事、两位监事,正是顺利办第一大股东彭聪及其一致行动人百达永信一方筹划罢免的对象。

彭聪、百达永信在此前股东提案中指称,今年 5 月 6 日至 27 日,顺利办董事连杰、赵侠,独立董事王爱俭、张青等人,违反公司章程规定的董事会会议召集条件和程序,擅自召集、召开临时董事会并作出决议、公告,严重损害公司利益。

其中的高潮,即是顺利办上述董事于 5 月 27 日召开董事会临时会议,审议通过《关于提请免去彭聪公司董事長职务的议案》《关于推举连杰暂时代为履行董事長职责的议案》等。

不过,根据青海省西宁市城西区法院下达的《民事裁定书》,上述董事会决议第一时间被裁定“叫停”,彭聪恢复行使顺利办董事长、总裁职务。此后,青海证监局下达行政监管措施决定书,认定 5 月 27 日董事会会议存在多方面问题。

“申请召开临时股东大会并对董事会进行改选是不得已的办法,彭聪一方一直在尽力负责上市公司主业经营,但部分董事与人员的发难,极大影响了上市公司的稳定与发展。”彭聪方面相关人士此前表示。

为此,根据彭聪、百达永信一方申请,顺利办原计划于 8 月 10 日召开 2020 年第二次临时股东大会,并审议通过多项议案,包括罢免董事连杰、赵侠,独立董事王爱俭、张青,监事于秀芳、王进的议案。同时,根据彭聪、百达永信一方提议,拟选举汪洋、高杨、吴亚、陈胜华为董事,选举刘强、林琨为监事。

与此同时,连良桂、天津泰达等方也曾一并提交相关函件及议案,提请在 8 月 10 日临时股东大会上增加《关于提请免去彭聪公司董事职务的议案》。

不过,就在 8 月 6 日,顺利办监事会以彭聪、百达永信一方未提供完备材料为由,戏剧性地取消了 8 月 10 日临时股东大会。

“尽管 8 月 10 日临时股东大会没开成,但实际上已经起到了罢免的效果,相关董事、监事皆已辞职。”彭聪一方人士表示。

董事会、监事会将改选

根据安排,顺利办将在 8 月 28 日召开临时股东大会,补选吴亚、陈胜华为独立董事。公告显示,吴亚、陈胜华由顺利办第一大股东彭聪及其控制的百达永信推荐。

值得一提的是,连良桂一方暂时放弃了提名与推荐。在相关董事会会议上,连杰未参加会议亦未授权委托其他董事代为行使表决权。

8 月 16 日,顺利办再收到股东田野、浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业(有限合伙)、青岛财华股权投资合伙企业(有限合伙)提交的相关函件与议案,鉴于公司董事赵侠、连杰,监事王进、于秀芳已经请辞,提议在 8 月 28 日临时股东大会上补选汪洋、高杨为董事,刘强、林琨为监事。

履历显示,汪洋现任神州易桥副总裁,高杨为北京文化艺术资源研究院理事长,刘强为神州易桥业务产品部和运营中心总监,林琨任神州易桥内控中心总监。

目前,顺利办两大股东阵营之间持股差距微弱,届时的董事会、监事会补选、改选,将有可能更多依仗青海国资与中小投资者的力量。

“若董事会、监事会顺利得到改选,届时,顺利办核心主业及核心子公司神州易桥的部分高管与骨干员工将补充进董事会与监事会,这将对上市公司长期稳定发展有所裨益。”接近顺利办的人士认为。

声明

近期,上海云锋新创投资管理有限公司和上海云锋投资管理有限公司(以下合称为“云锋管理公司”)了解到,目前存在一款通过扫描二维码方可下载的手机软件“云锋基金”app,该 app 正在开展向公众募集资金的活动。

作为私募股权投资基金管理公司,云锋管理公司在对此郑重声明,云锋管理公司从未通过“云锋基金”app 或任何扫描二维码或进入微信群组等方式开展向公众募集资金的活动。

请广大投资者对于任何通过“云锋基金”app、扫描二维码或进入微信群组等方式进行的任何投资活动予以谨慎对待,谨防上当受骗。投资者若有发现任何以上或类似活动的,请通过以下电话与我们联系。谢谢。

联系电话:
+8621 3127 0909
+8610 5663 1000

上海云锋新创投资管理有限公司
上海云锋投资管理有限公司
2020 年 8 月 18 日