

大股东“曲线”增持 管理层“借道”激励 上市公司定向增发花样迭出

□本报记者 王小伟

随着A股市场转暖,两市上市公司停牌酝酿和复牌发布非公开发行方案的案例频繁出炉。与以往不同的是,越来越多的上市公司在利用股票定向增发补充流动资金的同时,同步实现了大股东增持和员工股权激励的目的。定向增发花样不停翻新,并成为部分公司相关资本运作的“百宝箱”。

大股东成定增主角

根据苏交科9月15日公布的非公开发行股票预案,公司拟以8.13元/股的价格,向董事长符冠华、董事兼总经理王军华和苏交科第1期员工持股计划等对象非公开发行不超过4600万股,募集资金总额不超过37398万元,扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金。

值得注意的是,符冠华和联席股东王军华一道,为苏交科控股股东和实际控制人。本次增发方案中,符冠华认购不低于1460万股,王军华认购不低于1100万股,认购定增股票数量超过五成。

与以往非公开发行主要面向机构投资者不同,今年以来面向大股东或者大股东关联方实施定增的上市公司明显增多。Wind统计数据显示,在本年度600余家上市公司公布的定向增发预案中,有近260家是安排大股东或者

是大股东关联方参与定增,占比超过40%。其中,福星晓程、晋亿实业、久其软件等不少公司的定增对象全部为大股东。

大股东之所以愿意斥资全额包揽全部定增股份,与其看好公司定增后的投资项目密切相关。比如,久其软件在《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中披露,公司收购亿起联科技以实现持续深化布局移动互联网领域的战略,进而提升公司竞争力,提高盈利能力。在实施本次重组的同时,久其软件控股股东久其科技看好亿起联科技发展,为更好地完成本次重组并实现上市公司发展战略,久其科技拟全额认购本次重组配套融资。

有投行人士对中国证券报记者分析说,无论是公司实体还是自然人,控股股东认购全部定增股份,较大程度上说明他们对公司前景看好。而随着公司股价的上涨,尤其是业绩步入释放季后,大股东的身价也会水涨船高。

借道实施股权激励

除了大股东积极参与定增之外,不少上市公司的定增对象还“照顾”了主力员工,从而使一种另类的股权激励模式不断上演。

今年较早开始推出“定增式”股权激励的案例多为国有企业。今年上半年,在混合所有制改革加速推进的背景

下,不少地方国资委旗下上市公司开始采用这种变相的股权激励模式,既可以实现股权结构多元化,又可以绕开国企股权激励在业绩考核、授予人员对象、行权时间等多方面的诸多限制,达到激发员工工作热情的目的。

以长春市政府国有资产监督管理委员会旗下上市公司亚泰集团为例,公司5月发布公告,拟以3.47元/股非公开发行7.05亿股,募资不超过2447亿元,用于还贷和补充流动资金,参与定增的主要认购方之一为金塔投资。金塔投资主要股东为亚泰集团高管及核心骨干等人员,参与定增的行为构成关联交易。

近来“定增式”股权激励开始在民营企业的非公开发行中蔓延。以本次苏交科非公开发行股票方案为例,除了董事长和总经理参与认购之外,公司第1期员工持股计划也将认购不超过2040万股。

关于此种定增式股权激励的作用,公司方面表示,一方面有利于缓解公司业务快速增长对流动资金的需求,为公司的外延式扩张奠定基础;另一方面,有利于完善核心员工与全体股东的利益共享和风险共担机制,提高员工的凝聚力和公司竞争力,实现股东、公司和员工利益的一致,充分调动员工的积极性和创造性,实现公司可持续发展。

后续并购引关注

值得注意的是,与以往筹划并购重组

不同,近来上市公司的非公开发行募集资金用于补充公司流动资金的案例日益频繁。业内人士透露说,实际上,除了补充流动资金之外,上市公司定增背后通常可能会有动作较大的兼并收购发生。

该人士介绍说,“上市公司发布定向增发预案补充流动资金,通常会为日后收购埋下伏笔。正是由于并购重组预期的存在,近来相关公司虽然没有明确并购方案,但是市场同样追捧。”

以康盛股份为例,公司7月初发布公告,将向浙江润成控股集团有限公司、常州星河资本管理有限公司、重庆拓洋投资有限公司、义乌富鹏股权投资合伙企业(有限合伙)等发行1.5亿股,募集资金总额9.975亿元,扣除发行费用后将全部用于补充公司营运资金。公司在方案中直言,本次非公开发行股票募集资金到位后,公司资金实力将大幅增强,有利于公司加大对相关行业的投资和整合力度,使公司能够更好地通过内生增长和外延扩展实现更好更快的发展。

“这样做显然有利于参与定增的大股东或者公司高管。”有投行人士透露,上市公司先向大股东或者公司管理层定增补充流动资金或者收购小项目后,通常会推高二级市场股价;当时机成熟时,再通过大规模并购进行资产置换与重组,上市公司所付出的对价就会变得相对较低。

定增 股权激励“新玩法”

□本报记者 欧阳春香

今年6月证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》以来,多家上市公司推出员工持股计划,其中上市公司定增式股权激励成为今年的新趋势。高管和公司员工掏出真金白银,对上市公司自身的发展意义重大,也使股票得到了二级市场的追捧。据中国证券报记者梳理,从今年7月份以来,共有苏交科、金风科技、特锐德、银轮股份等8家公司借道定增推出了员工持股计划。定增对象或为公司高管和部分员工,或者通过公司高管和员工购买资管产品的方式参与。

借定增推员工持股计划

金风科技的定增方案像是为员工量身定制。金风科技9月3日推出的非公

开发行股票预案显示,公司计划向王海波等自然人及海通金风1号集合资产管理计划和海通金风2号集合资产管理计划等认购对象发行4095.30万股,发行价为8.87元/股,募集资金总额约3.64亿元,拟全部用于补充流动资金。

海通金风1号集合资产管理计划及海通金风2号集合资产管理计划由公司部分高管及具备出资能力的员工实际出资设立,其他定增对象也为公司高管。金风科技的定增方案实际上就是券商资管平台推行员工持股计划。

分析人士表示,在上市公司再融资过程中,高管和员工此前一直都是“配角”,而金风科技此次的定增计划全部由高管和员工认购,开启了借道定增推员工持股计划的新模式。与一般的员工持股计划相比,这种定增式方案锁定了员工持股成本和限售期,操作起来更简

便,同时上市公司也拿到了现金。未来这种方案可能被其他更多公司采用。

嵌入定增计划变相激励

除了苏交科和金风科技定增计划全部由高管和员工认购的模式外,近期也有不少公司将员工持股计划嵌套进整个定增方案中。

银轮股份9月1日公布定增方案,拟非公开发行股票3300万股,募资总额3.39亿元用于补充流动资金。发行对象为正奇投资、万家基金-恒赢定增5号资产管理计划、万家基金-恒赢定增6号资产管理计划、上汽投资和扬州尚硕。其中,万家基金-恒赢定增5号资产管理计划拟由银轮股份部分董事、监事及高级管理人员及骨干员工。

特锐德7月23日首试通过定向增发小额快速融资的方式实施员工持股计划,公司将以非公开发行的方式,面向公司高管及工作满一年的员工发行不超过400万股,募集资金总额不超过5000万元。今年6月初,方正科技在发行股份收购大股东资产之际,也嵌套了一份员工持股计划。此外,张江高科、广发证券曾经以信托形式推出类似的员工持股计划。

业内人士认为,监管层力挺员工持股计划,将引发上市公司推行员工持股计划的新一轮热潮,而借定增推员工持股计划以及其他创新手段或层出不穷。

股份部分骨干员工以自筹资金出资设立,拟认购355万份公司股票。这一方案在引入上汽集团作为战略投资者的同时,变相激励了公司的部分董事、监事及高级管理人员及骨干员工。

特锐德7月23日首试通过定向增发小额快速融资的方式实施员工持股计划,公司将以非公开发行的方式,面向公司高管及工作满一年的员工发行不超过400万股,募集资金总额不超过5000万元。今年6月初,方正科技在发行股份收购大股东资产之际,也嵌套了一份员工持股计划。此外,张江高科、广发证券曾经以信托形式推出类似的员工持股计划。

业内人士认为,监管层力挺员工持股计划,将引发上市公司推行员工持股计划的新一轮热潮,而借定增推员工持股计划以及其他创新手段或层出不穷。

拓展北斗导航应用 合众思壮逾3亿收购两公司

□本报记者 王小伟

合众思壮此次募集配套资金总额不超过10566.67万元,剩余现金对价部分由公司以自有资金或其他方式进行支付。募集配套资金的发行底价为23.55元/股,发行股份数量不超过448.69万股。

公告显示,长春天成主营业务为政务、公安领域的软件研发及系统集成,北

京招通致诚则专注于空中交通管理、机场以及数字化场站的指挥调度系统、无线宽带专网移动终端与业务系统、关键业务物联网技术与应用领域的技术与产品研发。长春天成预估值较其净资产增值率466.99%;北京招通致诚预估值较其净资产增值率为336.27%。

尚荣医疗拟收购锦洲医械66%股权

造有限公司66.21%股权。公司股票9月16日复牌。

公告显示,锦洲医械主营业务为骨科器械制造等,主要产品为脊柱内固定器系列、加压鹅头钉系列、髓内钉、髓内针系列、金属异形接骨板系列和常用板、

钉针系列等骨接合植入物以及配套的专用手术器械等。

锦洲医械持有吉美瑞医疗90%股权。本次交易对方承诺,吉美瑞医疗2014年实现的经审计的扣非净利润不低于1300万元,2015年、2016年、2017年分别实现的

经审计的扣非净利润不低于1560万元、1872万元、2246.40万元。

尚荣医疗表示,本次交易是公司切入高端植入器械的举措之一,有助于帮助公司搭建医疗器械产销平台,延伸业务产业链。

经审计的扣非净利润不低于1560万元、1872万元、2246.40万元。

尚荣医疗表示,本次交易是公司切入高端植入器械的举措之一,有助于帮助公司搭建医疗器械产销平台,延伸业务产业链。

“新三板”动态

景弘环保拟引进英国垃圾发电技术

景弘环保(430283)9月15日晚公告,公司在9月12日第六次中英经济财金对话会议现场,与英国SHREWS CO.LTD签署了高级热解气化垃圾发电技术引进中国市场的合作协议。

据介绍,该项目是通过一种国际先进的垃圾处理技术来处理固体废弃物,能高度有效弥补目前国

内广泛使用的垃圾发电技术带来严重二次污染的不足,技术先进,应用范围广泛。

景弘环保表示,该合作协议的签署将对公司今后的经营工作及经营业绩产生积极影响,对公司未来发展具有重要意义,但对公司业务独立性不产生影响。(欧阳春香)

盈安合伙增持万科5701万股

万科9月15日晚公告称,公司接到相关告知函,代表公司事业合伙人的深圳盈安财务顾问企业(有限合伙),于8月28日至9月15日,通过深圳证券交易所证券交易系统购入公司A股股份5701.1386万股,占公司总股本的0.52%。截至9月15日,盈安合伙通过证券公司的集合资产管理计划共持有公司A股股份31467.9464万股,占公司总股本的2.86%。

盈安合伙本次购买股票的平均价格为9.36元/股,共使用约5.33亿元资金。其中一部分资金来自事业合伙人集体委托管理的经济利润奖金集体奖金账户,剩余为引入融资杠杆而融得的资金。盈安合伙表示,将继续增持公司A股股票。

算上本次增持,盈安合伙已八次增持万科股票,耗资总额超过27亿元。(傅嘉)

浙能电力上网电价下调

浙能电力9月15日晚公告,根据国家发改委关于进一步疏导环保电价矛盾的通知,浙江省物价局近日印发通知,统调燃煤电厂上网电价每千瓦时降低1.1分钱(含税),已于9月1日起执行。

调整后,浙江省统调燃煤发电机组标杆上网电价为每千瓦时0.458元(含环保电价);未安装脱硫、脱硝、除尘设施的机组,相应扣减上网电价

每千瓦时1.5分钱、1分钱和0.2分钱。关停小火电机组发电量指标转让价格每千瓦时降低1.1分钱。

浙能电力称,此次上网电价调整后,按照公司控股燃煤发电企业9-12月份预计上网电量加权平均计算,预计公司控股燃煤发电企业平均上网电价将降低8.16元/千瓦时(不含税,含环保电价)。(欧阳春香)

神州泰岳将进入LBS领域

神州泰岳9月15日晚公告称,将设立新的合资公司进入到LBS(基于位置服务)领域。

根据公告,神州泰岳计划与漫游兄弟共同出资1500万元投资设立新公司,其中,神州泰岳出资765万元,占新公司注册资本的51%;漫游兄弟出资735万元,占新公司注册资本的49%。新公司业务定位于跨商务和旅游人士提供随身上网服务,开展包括随身上网设备的研制

租赁、随身上网通道的构建运营、基于地理位置的服务资讯信息提供等业务。本次对外投资的资金来源于自有资金。

值得注意的是,漫游兄弟是神州泰岳的关联方,系公司管理团队投资设立的投资平台。

目前神州泰岳仍因为重大资产重组处于停牌之中,公司同日发布公告表示,该事项仍在推进之中,股票继续停牌。(傅嘉)

“合惠恋”牵手获证监会核准

合肥三洋公告,公司非公开发行不超过23363.90万股获证监会核准。

合肥三洋发布的《收购报告书》显示,基于对中国白色家电市场发展的良好预期,惠而浦希望通过协议转让和认购非公开发行股份的方式,以33.82亿元收购合肥三洋61%股份,交易完成后,惠而浦中国将成为合肥三洋控股股东,公司名称拟变更为“惠而浦(中国)股份有限公司”。鉴于惠而浦中国因认购上市公司

非公开发行新股导致其持有上市公司股份超过30%,因此向证监会提出免于以要约方式增持股份的申请并获得了核准。

随着“合惠恋”的尘埃落定,意味着三洋系将正式退出合肥三洋。对于惠而浦与合肥三洋现有品牌之间如何整合,公司人士对中国证券报记者表示,目前惠而浦和三洋两个品牌分渠道管理和销售。惠而浦的加入,对自身品牌的支持力度会更大,三洋品牌的投入相对会有所减少。(余安然)

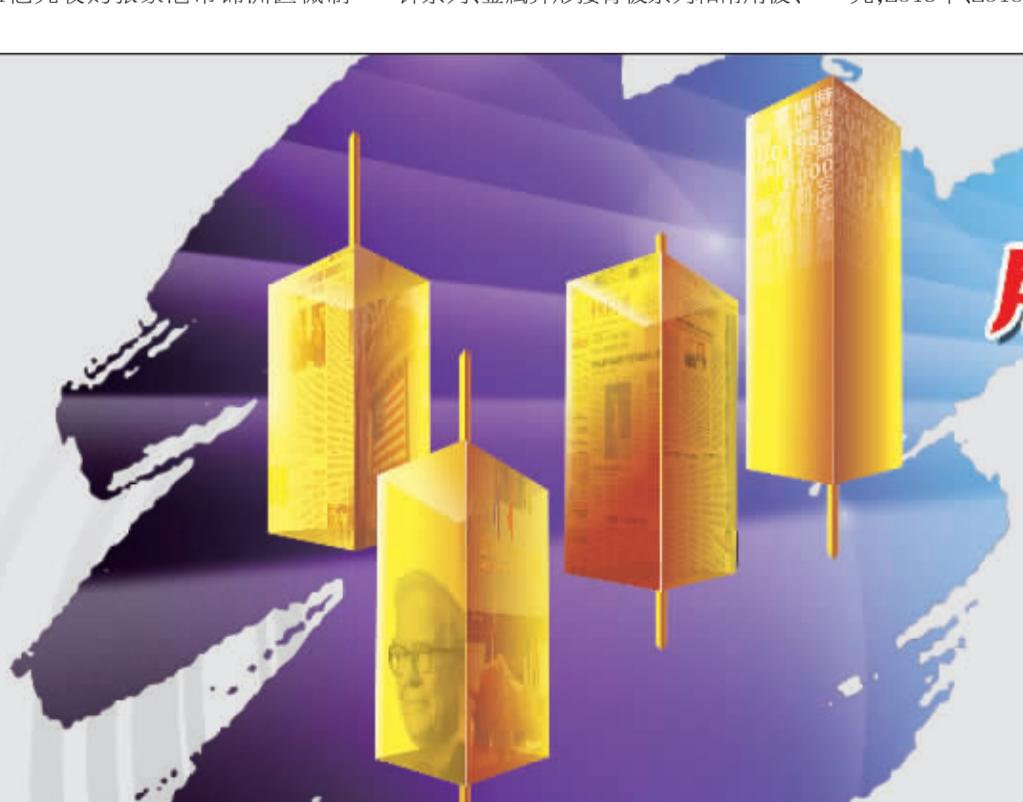
北玻股份拟设立产业并购基金

北玻股份发布公告,公司与海通吉禾股权投资基金管理有限公司拟共同发起设立产业基金,为公司产业整合和并购服务。海通吉禾是海通证券旗下的股权投资基金管理公司。北玻股份作为产业基金的有限合伙人拟出资4000万元,海通吉禾作为产业基金的普通合伙人和基金管理人拟出资1000万元。

公告显示,产业基金的目标规模为5亿元,经营期限为3年,经合伙人大会90%以上表决通过,经营期可延长,每次延长一年,最多可延长两次。产业基金的其余出资,由海通吉禾为

主负责对外募集,并根据项目实际投资进度分期到位。

北玻股份表示,这是玻璃设备行业成立的首只产业基金,通过强强联合吸引社会金融资本进入玻璃装备行业,推动玻璃装备行业进一步发展。公司预计,该项目将加速改变行业小、散、乱的现状,通过市场化竞争提升行业集中度,提升玻璃装备行业的技术水平和在产业链中的影响力。该项目有助于及时把握玻璃装备行业的并购机会,为公司未来外延式扩张储备优质项目资源。(王小伟)



用专业的眼光 做专业的报道

面向市场、面向读者,客观公正、敢于担当,

敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场每一次脉动,每一个起伏

中国证券报——“可信赖的投资顾问”

*《中国证券报》邮发代号1-175,年定价480元 *《中国证券报·周末版》邮发代号81-175,全年定价96元

*各地邮局均可订阅 *发行热线:010-63070317 010-63070324

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL