

上市公司扎堆定增 新兴产业站上风口

□本报记者 张玉洁

随着10月以来市场交易活跃度的回升，资本市场融资功能也在逐步恢复。Wind数据显示，以预案公告日计，10月两市有123家上市公司公告定增预案，公司家数和拟募集资金规模环比增幅明显。进入11月，第一周就有36家公司发布定增预案，拟募资金额超过10月拟募资规模的一半。

分析人士指出，近期定增市场快速回暖，显示出投资者和上市公司对目前市场运行状况较为认可。此外，不少公司的方案都显露出进军新兴产业的意图，这类项目多受到资金的追捧。



制图/王力

定增预案扎堆发布

望进一步回暖。

此外，部分前期因市场环境而终止定增的公司也选择近期重启融资计划。银之杰近期公告称，拟募集资金8.3亿元用于“互联网金融大数据服务平台（一期）”项目。事实上，今年6月初，该公司曾拟定增募资近30亿元加码互联网金融，不料受市场非理性下跌影响而终止。如今公司下调融资规模重启定增，显示出对后市看好。

除了上市公司外，监管层也于近期加快了核准进度。同花顺数据显示，10月份以来证监会

核准了超过50家公司的定增再融资方案。今年前三季度，虽然上市公司公布的定增预案井喷，但证监会累计核准的只有63家。根据投中研究院统计数据显示，受监管层呵护和市场环境回暖的影响，10月共有30家A股上市公司实施了定向增发方案，再融资金额为426.94亿元，环比上升了44.19%。

10月在已经实施定向增发的上市公司中，物产中大发行股份122099.4309万股，发行价格8.71元/股，募集资金净额为106.35亿元，其融资规模居首位。

资金涌向新兴产业

暂定为6.27亿元。此外，世纪游轮拟募集配套资金总金额不超过50亿元。若此次交易顺利实施，巨人网络将实现借壳上市，史玉柱将成为公司实际控制人。

而老牌国企上汽集团不仅抛出150亿元方案坚定加码新能源汽车，还在定增中引员持股计划。上汽集团近期公告，拟非公开发行股票数量不超过约9.64亿股，发行价不低于15.56元/股，募集资金总额不超过人民币150亿元（含发行费用），用于新能源汽车、智能化大规模定制、前瞻技术和车联网、汽车服务与汽车金融等项目。发行对象方面，上汽总公司拟出资认购不超过30亿元，员工持股计划拟出资额不超过11.6745亿元，其余部分由其他特定对象以现金进行认购。

被纳入东旭集团的宝安地产近期发布定增预案，公司拟定增募集95亿元，将主要投建总装机容量达1150MW的光伏电站。公司表示，若预案中的募集资金投资项目全部按计划顺利实施，公司光伏电站的总装机容量将达到1150MW，初步形成一定规模的光伏发电业务，基本实现公司关于地产和新能源双主业共同发展的战略布局。

价格倒挂现象改善

与8月定增价格大规模倒挂相比，10月以来定增价格倒挂现象显著改善。在10月以来公布定增预案的公司中，已经公布发行价或者底价的公司，有10余家公司出现价格倒挂。分析人士认为，这使得发行更为顺畅，也提升了上市公司再融资的积极性。

目前最新股价较预案发行价翻倍的公司有新南洋、海德股份和奥马电器，公司募投项目涉及增长前景较为确定的教育、资产管理等行业，

海德股份定增48亿元拟用于增资子公司海

得资管及偿还设立海德资管相关借款。公司表示，不良资产管理行业正面临重大发展机遇，现有的资产管理公司特别是地方资产管理公司大部分属于非上市公司，海德资管作为海德股份的全资子公司，可以依托上市公司的平台和资本市场对接，通过发行股票、债券等多种方式进行融资，满足公司业务发展的需求，有利于海德股份提高盈利能力、降低公司财务风险、实现战略转型。

分析人士指出，从募资规模排名靠前的公司来看，这些公司募资项目大多指向战略性新兴产业，代表经济转型方向，市场前景较为确定，因此受到市场追捧。以同方国芯为例，随着集成电路产业发展上升为国家战略以及智能手机、平板电脑市场的爆发式增长，国产化芯片替代进入加速期，使芯片行业迎来广阔的市场前景。同方国芯通过产能建设和收购相关资产，有助于加强公司对芯片产业链上下游的拓展和控制，提升业务优势和盈利能力。而随着发展新能源汽车产业进入“十三五”规划视野，新能源汽车产业链规模有望突破万亿。此外，不少定增方案发行对象中均有控股股东积极捧场，显示出控股股东对公司发展的信心强烈。

新三板PE机构围猎A股公司

□本报记者 李香才

近期，新三板PE机构在A股市场动作频频。九鼎投资通过收购中江集团控股中江地产；中科招商已经举牌16家A股公司，未来可能会举牌更多公司；思考投资已是两度举牌园城黄金。举牌和收购后续动作引发市场关注，九鼎投资经营主体昆吾九鼎有望注入中江地产；中科招商通过举牌A股公司拟打造产业集群。业内人士认为，未来这些公司产业重塑存有较大想像空间。

PE密集举牌

园城黄金10月22日公告称，截至10月19日，思考投资（831896）及其一致行动人陕国投·工银量化恒盛精选A类10期证券投资集合资金信托计划、陕国投·工银量化恒盛精选D类17期证券投资集合资金信托计划、陕国投·工银量化恒盛精选D类26期证券投资集合资金信托计划、思考20号A2-1大宗交易二级市场循环套利基金、思考20号A5-1循环套利基金累计买入园城黄金股票2242.29万股，占公司总股本的10%。

实际上，园城黄金7月18日曾披露，与思考投资存在一致行动关系的5只基金、信托产品2015年7月购入园城黄金股票1169.84万股，占园城黄金总股本比例为5.21%。这也意味着思考投资再次举牌园城黄金。

在此之前，另外一家PE九鼎投资（430719）5月15日公告称，公司5月15日在江西省产权交易所通过电子竞价的方式以41.5亿元拍得江西中江集团有限责任公司100%的股权。本次交易完成后，九鼎投资将通过中江集团间接持有A股上市公司中江地产72.37%的股权。

围猎A股公司力度最大的PE机构当属中科招商（832168）。今年6月15日开始，A股市场开始大幅下挫。随着市场展开深度调整，中科招商7月开始出手举牌A股公司，最初举牌了朗科科技、天晟新材、三变科技三

家公司，截至目前，中科招商已经合计举牌16家A股公司。

后续动作可期

中科招商董事长单祥双此前在接受中国证券记者采访时表示，中科招商举牌是为了重塑上市公司的核心竞争力，改变上市公司的基本面。未来会把这些举牌的上市公司变成跟中科招商协同发展的产业孵化、培育、整合、并购和投资的平台，实现一级市场和二级市场的协同。

同时，这些被举牌的上市公司在做产业整合的过程中，也为中科招商投资的一些项目带来了新的退出渠道。这就是说，中科招商在手项目有望注入举牌的这些公司中。中科招商也可能会为举牌的上市公司在市场上寻找一些好项目进行并购。

此外，中科招商10月宣布与位于美国硅谷的全球最大创业企业投融资平台AngelList达成战略合作打造“硅谷直通车”。根据规划，中科招商计划未来5年举牌50家上市公司。中科招商举牌的A股公司在产业重塑方面空间较大，而硅谷投资企业则在技术方面具备优势。为实现海内外投资产业的协同发展，未来有可能会撮合举牌的A股公司收购硅谷投资企业的先进技术，或者收购投资的硅谷公司。

思考投资称，增持园城黄金目的是为了获得较好的股权投资收益。今年3月，停牌半年之久拟加码黄金采选业务的园城黄金宣布重大资产重组失败。截至今年第三季度末，园城黄金控股股东园城实业共持有公司29.31%的股份。

而九鼎投资在举牌中江集团时已明确表示，公司收购中江集团后，拟将公司持有的部分资产注入中江地产。根据中江地产9月披露，九鼎投资将剥离昆吾九鼎的业务，中江地产以9亿的代价将其纳入上市公司中。昆吾九鼎实际上是九鼎投资的经营主体，九鼎投资大部分收入来自于昆吾九鼎。

山东上市公司掀起并购重组高潮

□本报记者 董文杰

在金融改革逐渐深入、资本市场并购重组盛行的背景下，今年以来，山东板块筹划重大资产重组事项的上市公司家数日渐增多。银座股份于11月9日复牌，其重组方案集合了大股东优质资产注入、员工持股、引进战略投资者等多项要素，成为当前国有控股企业借力重组推进混合所有制改革、壮大主业的典型代表。而民营企业以转型升级为目标的并购重组更是方兴未艾。

据中国证券报记者统计，目前，因筹划重组而处于停牌状态的山东上市公司尚有28家，占区域上市公司总量近20%。就今年已复牌公司公告的重组方案来看，上市公司重组呈现出一些新特点，具体表现为新兴产业受热捧、并购交易活跃、员工持股参与定增升温、PE+上市公司模式盛行等。

地方国企积极推进混改

查阅山东国有控股上市公司近期的重组方案不难发现，其重组方式与国资国企混合所有制的目标一脉相承。山东在推进混合所有制改革的进程中，面临着经营性国资证券化率低、国有资产“一股独大”、资产负债率偏高、成长性和竞争力不足等问题，借助资本市场进行改革有望解决上述问题，推进混合所有制经济发展。

将优质资产注入上市公司，加快集团资产整体上市以提高国资证券化水平是山东推动混合所有制改革的目标之一。山东黄金通过重大资产重组将黄金集团及其控股企业旗下的多处黄金资产注入上市公司，迈出了整体上市的重要一步。烟台冰轮目前也完成了发行股份购买第一大股东冰轮集团所持海外资产的重组事项，上市公司资产质量进一步提升；银座股份重组拟注入大股东优质资产增强主业，同时推进员工持股计划改善股权结构。优质资产注入上市公司，不仅对于实现资源整合、避免同业竞争、实现利润稳定增长有重要意义，更契合了国企混改的要求。

近期国企重组的主流模式仍为发行股份购买资产，但上市公司及员工参与定增的案例大大增加。按照“允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者和劳动者利益共同体”的要求，山东国有控股企业在重组过程中对员工持股计划的推行亦有成功尝试。以山东黄金、银座股份为代表的企结合重大资产重组，鼓励员工参与定向增发募集资金；新华医疗则通过“奖励金”与股权激励相结合的手段为国企推行员工持股计划提供了另一种可能。

并购成就民企转型升级

今年以来，并购重组热潮持续升温。据统计，截至10月31日，监管部门共审核了273家公司重大资产重组事项，比2014年全年194家增加了40%，民营企业的并购重组风生水起。从重组方案和重组进展公告来看，山东民企上市公司通过重组将达成产业转型、产业升级和多元化发展的目标。

通过重组实现转型的企业以科达股份、新潮实业为代表，其共性在于通过重组将盈利能力较差的传统主业进行处置，并通过跨界收购实现向新兴产业的转型。重组完成后的科达股份将从地产企业转型为数字营销企业，新潮实业将由房地产行业转型为石油资源类企业。

靠重组实现产业升级的企业以万润股份、双塔食品等企业为代表。其中，万润股份收购美国MP公司将壮大公司医疗业务的实力，尤其是生命科学和体外诊断的行业影响力将大大增强；双塔食品拟收购四家相关粮油食品公司，计划利用互联网开放平台打通全食品产业链。

重组后实现双主业或者多元化发展的企业以华仁药业、保龄宝、宏达矿业为代表。华仁药业的重组方案显示将非公开发行股份全权收购云南红塔创新，打造医药与创投双主业的结构，增加利润增长点；功能糖企业保龄宝目前正筹划收购两家教育类上市公司股权；宏达矿业正筹划收购互联网及相关服务资产，届时将与铁矿形成双主业局面。随着互联网+、新能源等新兴行业的出现，以及并购重组热潮的蔓延，跨界收购和跨国收购在民企上市公司中日益普遍。

10月以来定增预案融资规模居前的部分公司

名称	预案公告日	方案进度	最新价(元)	预案差价率(%)	增发数量(万股)	预计募集资金(亿元)	定向增发目的	发行对象	认购方式	行业类别
同方国芯	2015-11-6	董事会预案	35.96	32.99	295,857.99	800.00	项目融资	大股东关联方、机构投资者、境内自然人	现金	计算机
上汽集团	2015-11-6	董事会预案	19.55	25.64	96,401.03	150.00	项目融资	大股东、机构投资者、境内自然人	现金	汽车制造
世纪游轮	2015-10-31	董事会预案	31.65	7.00	44,252.87	130.90	壳资源重组	机构投资者	资产	公共设施管理
宝安地产	2015-10-27	董事会预案	14.75	-	-	95.00	项目融资	大股东、机构投资者、境内自然人	现金	房地产
广汇汽车	2015-10-30	董事会预案	17.46	58.87	72,793.45	80.00	项目融资	机构投资者、境内自然人	现金	零售业
彩虹股份	2015-10-23	董事会预案	11.28	8.25	68,000.00	70.00	项目融资	大股东、机构投资者	现金	计算机
锦龙股份	2015-10-16	董事会预案	31.67	-	-	70.00	项目融资	大股东、机构投资者	现金	资本市场服务
华声股份	2015-11-5	董事会预案	18.30	26.21	47,793.10	69.30	配套融资	大股东关联方、机构投资者	现金	电气机械
北方创业	2015-10-27	董事会预案	17.12	26.81	48,529.67	65.52	集团公司整体上市	大股东、大股东关联方	资产	运输设备制造
世纪游轮	2015-10-31	董事会预案	31.65	7.00	16,903.31	50.00	配套融资	机构投资者	现金	公共设施管理

数据来源/Wind 制表/张玉洁