

目前符合条件的上市公司不足4%

创业板再融资仍有门槛

本报记者 温济聪 谢慧

中国证监会日前发布了《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》(以下简称《办法》),创业板一直欠缺的再融资制度终于落地。

“由于创业板再融资制度长期缺位等原因,不少创业板上市公司失去了在合适时机进行再融资的机会,不利于发展。”申银万国证券研究所市场总监桂浩明表示,在新“国九条”公布不久后,创业板再融资制度出台,表明管理层推进创业板改革创新的决心之强,这一点值得关注。

不保荐不承销
支持自行销售

创业板公司比较自主地进行再融资,不但可以及时满足自身对资金的需求,同时也能不断发挥市场的约束力

《办法》共6章、68条,包括总则、发行证券的条件、程序、信息披露、监管以及处罚、附则等。主要内容包括:一是设置简明统一的发行条件,强化对再融资的约束机制;其次,推出“小额快速”定向增发机制,允许“不保荐不承销”,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;四是加大董事会的自我约束功能,强化管理层再融资的责任意识。

从境外相对成熟的市场经验来看,再融资作为上市公司持续发展中的融资行为,大多是由其自行操作,从管理制度而言,较IPO普遍要宽松不少。

“创业板企业大都处于发展初期,发展速度快是其显著特点之一。”牛仔网高级证券分析师甄荣表示,在这种情况下,创业板公司比较自主地进行再融资,不但可以及时满足其自身对资金的需求,同时也能不断发挥市场的约束力。“结果是上市公司市场化程度越来越高,而对公司股价的影响却比较小,有望达到多赢的目的。”甄荣补充说,高效、合理的再融资制度,对创业板企业来说,可谓如虎添翼,利于进一步实现新的跨越。

国泰君安投资顾问赵欢认为,此次推出的再融资政策中最大的新亮点即为推出“小额、快速、灵活”的定向增发机制。即单次发行不超过5000万元,12个月内总融资额不超过净资产的10%,且适用于简易的审核程序。“此举将大大缩短发行、上市的时间间隔,降低市场相关风险,在节约成本的同时,更有利于市场的有序健康发展。”赵欢认为。

不过,天誉金泰证券分析师张彦分析认为,创业板再融资实现小额快速定增的同时,但资金限额数量很低,仅适用于轻资产公司,难以解决更多实体上市公司的资金需求。而且,覆盖范围有限,对上市公司资金链补充的意义其实并不大。

《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》

- 设置简明统一的发行条件
- 小额快速定向增发适用简易程序
- 定向增发允许不保荐不承销
- 受理后15个工作日内作出核准决定
- 支持特定范围自行销售



越高,而对公司股价的影响却比较小,有望达到多赢的目的。”甄荣补充说,高效、合理的再融资制度,对创业板企业来说,可谓如虎添翼,利于进一步实现新的跨越。

国泰君安投资顾问赵欢认为,此次推出的再融资政策中最大的新亮点即为推出“小额、快速、灵活”的定向增发机制。即单次发行不超过5000万元,12个月内总融资额不超过净资产的10%,且适用于简易的审核程序。“此举将大大缩短发行、上市的时间间隔,降低市场相关风险,在节约成本的同时,更有利于市场的有序健康发展。”赵欢认为。

不过,天誉金泰证券分析师张彦分析认为,创业板再融资实现小额快速定增的同时,但资金限额数量很低,仅适用于轻资产公司,难以解决更多实体上市公司的资金需求。而且,覆盖范围有限,对上市公司资金链补充的意义其实并不大。

财务指标硬约束
扩容节奏需把握

绝大部分上市公司短期受制于资产负债率的条件难以启动再融资。如果能有效控制扩容节奏,则未必会给市场估值造成过多不利影响

《办法》在为急切需要再融资的创业板上市公司打开一扇大门的同时,也对上市公司再融资设定了一些条件约束。根据《办法》,当前拟再融资公司需满足以下几个条件:最近两年盈利;最近三年及一期财务报表未被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告;最近两年按照上市公司章程的规定实施现金分红;

最近一期末资产负债率高于45%。

据Wind数据统计显示,综合以上几个指标,符合条件的上市公司只有三聚环保、万顺股份、华谊兄弟等14家,占全部379家创业板公司的3.69%,不到4%。由此看来,目前,真正符合再融资资格的上市公司并不多,绝大多数因“最近一期末资产负债率高于45%”这一指标而被挡在门外。

在创业板推出再融资制度的同时,截至5月底,证监会发布IPO预披露名单总数已经超过400家。这不禁让投资者担心整个市场资金又将被分流,或将面临大盘持续下跌的风险。

“尽管对上市公司有利,但随着创业板再融资的开闸,特别是其条件本身又相对宽松,难免会让人担心这样是否会进一步加剧供求失衡。”桂浩明告诉记者,从近期的市场反应来看,有一些偏负面的解读。现在最需要的是以顶层设计化解市场存在的根本性问题。如果供求关系没有根本好转,A股市场便只会出现结构性行情,而大盘会依然疲弱不堪。”桂浩明说。

甄荣则认为,“目前,绝大部分上市公司短期受制于资产负债率的条件难以启动再融资。而就目前市场状况而言,如果能有效控制扩容节奏,则未必会给市场估值造成过多不利影响;但倘若节奏没有被控制好,则很有可能引发市场估值重构。”

在英大证券研究所所长李大霄看来,创业板再融资与新股发行均为对市场的加压行为。“这与再融资审批及新股发行速度有关。如果两者速度都较快,二级市场压力则会加大;若两者速度偏低,压力便会减轻些。”

李大霄坦言,创业板将有较大的调整空间,面临巨大的调整压力,而调整期才刚刚开始,建议低风险承受能力的投资者远离创业板。

今日关注

遵循“放松管制、加强监管”思路

证监会修订九文件
为优先股实施铺路

本报讯 记者郭文鸽 何川报道:证监会新闻发言人邓舸6日表示,为了进一步规范上市公司充分利用优先股制度进行创新,以及落实国务院办公厅进一步加强资本市场中小投资者保护投资者的意见,近期,证监会对《上市公司章程指引(2006年修订)》、《上市公司股东大会议事规则》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2012年修订)》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第3号——半年度报告的内容与格式(2013年修订)》等9个规章制度进行了修订。

邓舸表示,本次修订遵循“放松管制、加强监管”的整体思路,有利于切实维护中小投资者合法权益。修订的主要内容包括,第一,明确优先股股东权利,细化股东行权机制,在优先股的发行条件,在利润分配方面设置要求;第二,在修订后的年报准则、半年报准则中,分别增加优先股情况一节;第三,为方便股东参与优先股决策,修订后的指引要求上市公司在召开股东大会应当提供网络投票。

上证所副总经理徐明:

上市公司勿闯内幕交易禁区

本报讯 记者陆敏 郭文鸽报道:上证所副总经理徐明在日前召开的风险警示板上市公司2014年度培训会上表示,上市公司进入风险警示板,意味着退市的警钟已经敲响,希望公司尽早制定并实施消除退市风险的方案,对投资者尤其是中小投资者负责。

徐明强调,“对于风险警示公司并购重组多,内幕消息多,股价活跃的情况,公司及相关人员一定要提高认识,加强信息披露管理,勿闯内幕交易禁区。”

截至目前,沪市共有26家公司股票被实施风险警示,其中19家为退市风险警示公司,戴上了“*ST”的帽子,另有7家为其他风险警示,实施了“ST”处理。

提示: 本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜楠 温宝臣

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

中国物品编码中心公告(1611)

现将第1611批中国商品条码系统成员(经中国物品编码中心批准,获得使用商品条码资格的企业)名单公布如下:(自批准之日起,有效期三年)

详情可至中国物品编码中心网站(www.ancc.org.cn)查询

厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码	厂商名称	厂商识别码
南京帝诺雷斯制衣有限公司	69549138	长沙市好贡斋食品有限责任公司	69549190	北京时尚之光鞋业有限公司	69549250	合肥鑫皖塑胶有限公司	69549326	汕头市美特家塑料制品有限公司	69549386
山东莱芜三皇五帝酒业有限公司	69549139	华容县天天向上酱菜食品厂	69549191	北京海鲸花养蜂专业合作社	69549254	六安市金安区东桥镇绿珍白鹅养殖专业合作社	69549327	惠州华丰纸品有限公司	69549387
沂水县耿府庄园饭店	69549140	湖南莱米食品有限公司	69549193	北京本物生物技术有限公司	69549256	阜阳市博洋食品有限公司	69549328	衡阳市城厢区百邦不锈钢制品厂	69549388
沂水杰格郎食品有限公司	69549141	桃江县春龙竹艺厂	69549194	北京翰林康健科技股份有限公司	69549257	安徽顶能食品有限公司	69549329	衡阳试验区群雅玩具厂	69549389
枣庄市市中区安鑫食品饮料厂	69549142	武汉爱家佳洁科技有限公司	69549195	北京中美联达科技开发有限公司	69549258	武汉瑞祺嘉铭商贸有限公司	69549330	衡阳试验区瑞祥玩具厂	69549390
湖北强森魔芋科技有限公司	69549143	武汉年年有余商贸有限公司	69549196	武汉市黄陂区田源蜂业加工厂	69549259	山东菏泽泰山中药饮片有限公司	69549331	四川省泓源酒业有限责任公司	69549391
武汉百草堂医疗器械有限公司仙桃分公司	69549144	天圣(厦门)食品有限公司	69549197	上海怡晋实业有限公司	69549260	鄄城县福三农山药种植专业合作社	69549332	成都市武侯区远洋制冰厂	69549392
湖北清河醇酒销售有限公司	69549145	厦门市金尚好茶叶有限公司	69549198	丽水同舟药食资源科技开发有限公司	69549261	沂南县利友食品厂	69549333	山东黄河三角洲酒业有限公司	69549393
汉川市浩强食品有限公司	69549146	厦门市鑫东尼商贸有限公司	69549199	义乌市森田进出口有限公司	69549262	山东绿爱食品有限公司	69549334	北屯瑞洁生活用纸加工厂	69549395
湖北贝诺生态农业发展有限责任公司	69549147	厦门乐水卫浴有限公司	69549200	永康市富迹泰工贸有限公司	69549264	聊城市东昌府区交运市场香油坊	69549335	哈密域尊工贸有限公司	69549396
松滋市聚龙水产食品有限公司	69549148	厦门承亿橡塑五金工业有限公司	69549201	海宁市振鑫布艺有限公司	69549266	沂水智赢糖果厂	69549336	汕头市合纵玩具有限公司	69549398
松滋市太平桥精米加工厂	69549149	射阳经济开发区牧童大学士食品店	69549202	温州市龙湾状元成忠食品厂	69549267	金乡县有机大蒜销售有限公司	69549337	新兴县太平镇果香园食品厂	69549399
新乡市米吉圆食品有限公司	69549150	南通罗茜家用纺织品有限公司	69549203	北京中长玉博商贸有限公司	69549269	山东莘县金裕面粉有限公司	69549338	东台市美佳品纸厂	69549400
南阳市丹江湖乳业有限责任公司	69549151	圣夫岛(南通)纺织品科技有限公司	69549204	北京中禾伟业食品有限公司	69549270	南通美德纸业有限公司	69549339	潮安县金石镇启泰五金厂	69549401
焦作市豫府酒业有限责任公司	69549152	宿迁市宿豫区广源米业有限公司	69549205	北京乐安天天食品有限公司	69549271	南通朵美纺织品有限公司	69549340	阳江市玛雅人工贸有限公司	69549402
长垣县天下无尘清洁用品有限公司	69549153	江苏美佳马达有限公司	69549206	上虞市曙光金属制品有限公司	69549272	南京一品红水族用品有限公司	69549343	中山市小榄镇天奴狼制衣厂	69549403
长垣县豫光杯业工艺制品厂	69549154	日照市万宝水产集团总公司	69549207	夏梦·意杰服饰有限公司	69549275	上饶市信州区兴盛蛋加工农民专业合作社	69549345	阳江市江城区弘力达五金塑料制品厂	69549404
中牟县管道食品厂	69549155	城口县密彩河农副产品销售有限公司	69549208	桐乡市栎仔食品有限公司	69549276	漯河市香客来食品有限公司	69549346	阳西百德食品有限公司	69549405
江西华文光电股份有限公司	69549156	成都市耐尔袜业针织有限公司	69549209	杭州余杭区仓前镇云水食品厂	69549277	南通尚天健食品有限公司	69549347	中山市古泉电器有限公司	69549406
樟树市吴城乡德益康生态农业发展有限公司	69549157	西昌市汉硕农业开发有限责任公司	69549210	杭州永卓贸易有限公司	69549278	子洲县双湖食品有限责任公司	69549348	汕头市澄海区澄海区楷新玩具厂	69549407
广丰县雅清纸业有限公司	69549158	阳江市三赢工业贸易有限公司	69549211	杭州边锋网络技术有限公司	69549279	铜川市药王保健品科技有限公司	69549349	汕头市澄海区启创玩具厂	69549408
江西省华勇塑业有限公司	69549159	中山市小榄镇宏城致亮五金照明制品厂	69549212	吉安高郎食品有限公司	69549281	海南光宇生物科技有限公司	69549351	汕头市澄海区莲下新奇特玩具厂	69549409
浮梁县和美鞋厂	69549160	潮州市湘桥区雷斯登耐火陶瓷钢网厂	69549213	嘉兴市天韵服饰有限公司	69549283	深圳市普联达科技有限公司	69549352	汕头市澄海区嘉虹玩具厂	69549410
樟树市华胜酒业有限责任公司	69549161	汕尾市尾来吉奇服装有限公司	69549214	瑞安市天美食品厂	69549285	深圳市高科莱电子有限公司	69549353	河南恒元纸业有限公司	69549411
江西省赣韵实业有限公司	69549162	佛山市八利山泉有限公司	69549215	德清县新城照明器材有限公司	69549286	深圳市顺时天地科技有限公司	69549354	深圳市鸿浩鹏科技有限公司	69549412
南昌好味道商贸发展有限公司	69549163	潮安县彩塘镇万辉五金不锈钢制品厂	69549216	文成县黄坦镇上口香食品加工厂	69549288	深圳市鼎泰达科技有限公司	69549355	英德市春兴粮油种植有限公司	69549413
景德镇诚尚陶瓷有限公司	69549164	潮安县路思制鞋厂	69549217	玉环县鼎多厨具制造厂	69549289	深圳市天骁贸易有限公司	69549356	营口恩丽食品有限公司	69549414
宜春市雅信达医疗产品有限公司	69549165	上海旭高时装有限公司	69549218	乐清市白象茶叶专业合作社	69549290	重庆永济食品有限公司	69549357	蓬莱杜特米伦葡萄酒庄有限公司	69549415
赣州市章贡区崇先食品厂	69549166	赣县古巷镇耐搏陶瓷厂	69549219	绍兴市大然自然发展有限公司	69549291	重庆苗圃园艺有限公司	69549358	慈溪市掌起镇清云电器厂	69549416
乐安县流坑旅游食品厂	69549167	佛山市禅城区子健蜜语制衣厂	69549220	开化县绿健菇业专业合作社	69549294	云南淘味香食品有限公司	69549359	慈溪市长城制笔有限公司	695