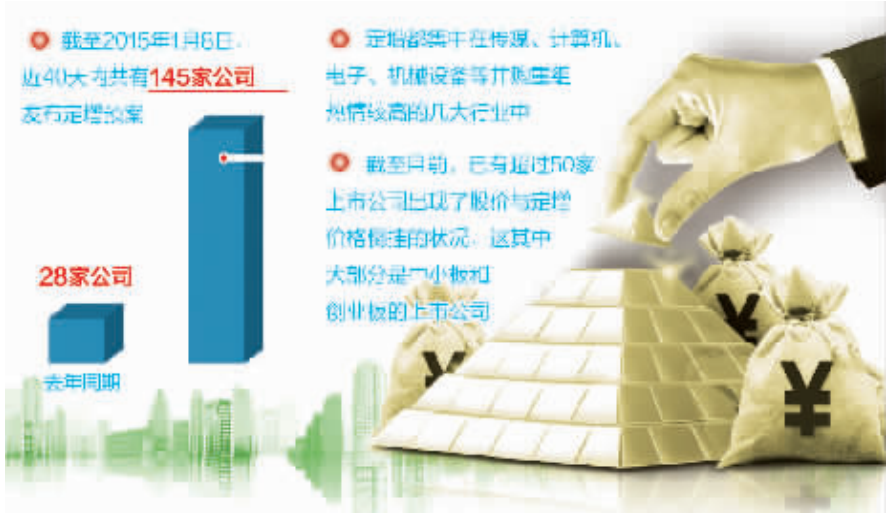
上市公司定向增发持续升温

本报记者 温济聪

今日关注

近期，沪深两市实施定向增发的上市公司大幅增加。上市公司定增为何升温，又对市场有何影响？



三原因致资金需求提升

Wind资讯统计显示，从2014年12月初至2015年1月8日的近40天内，共有145家公司发布定增预案，而上年同期仅有28家公司发布定增预案。

在多位券商分析师看来，两市定增预案的快速增长，与A股近期整体表现有关。“上市公司定向增发可以获取资金投入到实体项目中，改善经营业绩基本面，而在公司股票行情向好的情况下，上市公司定增能够融到更多的资金。”中国国际经济交流中心信息部部长徐洪才对《经济日报》记者表示。

上市公司“并购热”也是定增升温的原因之一。在上市公司爱尔眼科董秘吴士君看来，一些企业近来频频定增的主要目的就是为了出让部分股权换取资金来收购项目。

此外，受到我国经济结构调整转型升级的影响，不少国企改革步伐正在加快，一些上市公司的发展方向正在发生变化，通过定增可以筹措更多的发展资金。国开证券宏观行业分析师杜征征表示，“目前来看，定增集中在并购重组热度较高的几大行业中，如传媒、计算机、电子、机械设备等。”

“双刃剑”风险隐现

从以往经验看，上市公司发布定增预案后，深受投资者追捧，股价往往大涨。而目前出现一些上市公司股票市价与定增价倒挂的现象。据不完全统计，截至目前，已有超过50家上市公司出现了股价与定增价格倒挂的状况，这其中大部分是中小板和创业板的上市公司。如北纬通信的增发价格为25.18元，而1月8日收盘价为19.30元；中青宝的增发价格为27.15元，收盘价为21.53元。

“创业板、中小板近期股价跌幅较大，是导致股价与定增价倒挂的主要原因。”徐洪才认为，除非市场持续低迷或者基本面难以支撑股价，上市公司定增价格倒挂往往成为较好的投资机遇。

“倒挂现象的出现，正说明目前资本市场正逐渐回归理性。更多的投资者意识到如果公司并购重组不达标，定增也存在一定风险，对后期的整合也有较多的不确定性。”吴士君表示。

公司定增在为上市公司带来资金和利润的同时，也引发了一定程度的担忧。业内人士指出，上市公司定增是把“双刃剑”。

短期来看，上市公司通过定向增发会吸引大量资金，一段时期内很可能会提升公司股价，但是，从另一个角度来看，股价急速攀升后，获利资金出逃的几率也随之增大，股价可能出现暴涨暴跌。中小投资者的利益如何得到更好的保护，也是值得关注的问题。

另外，如果定增资金用于并购重组，重组后也面临风险。“对于并购商来说，倘若支付的定价过高，并购标的承诺的收益率、成长性不达预期；而企业获得定增资金后不进行产业转型升级，在对资金浪费的同时，也存在不小的经营风险。”吴士君分析说。

看公司

潍柴推出重卡动力新技术

本报讯 记者董磊报道：中国重型商用车动力的领军企业潍柴动力(000338)日前发布了包括Super Brake辅助制动安全技术、S-POWER智能控制技术在内的一系列商用车动力新技术，并依托这些技术推出WP13发动机。

据介绍，该款发动机是潍柴针对公路货运及特种车市场专门打造的一款高可靠性、低油耗、安全环保的大功率发动机，平均故障间隔里程25万公里以上，B10寿命120万公里以上，达到国际同排量内燃机动力顶尖水平。

新款发动机无辅助措施可在-15℃时直接启动，采用预热可在-40℃顺利启动，整车在极寒环境使用性能好，海拔4700米高原地区超低动力损失，新发动机将显著增强潍柴重卡在极寒、高原地区的市场竞争优势。

同时，为了提高发动机外特性，潍柴努力使最大扭矩更靠近低端，以提升重载车辆在复杂地形的通过能力。为了提高发动机可靠性，在吸收欧美经验的基础上，结合中国卡车面对的地形复杂、超载严重、维护欠缺等特点，潍柴编制了更严苛的试验条件，创造了深度机械开发流程。在排放技术路线的选择上，则采用了对爆发压力要求较低的排气化处理技术，有利于提高发动机的寿命和可靠性。

华润医药积极开展国际认证

本报讯 记者杨国民报道：日前，华润双鹤仿制药(ANDA)产品美洛昔康片及其生产线正式拿到了美国食品药品监督管理局(FDA)认证的通过函。而华润赛科已于去年11月份向美国市场出口了ANDA产品苯磺酸氨氯地平片，且第二个ANDA产品左乙拉西坦片也在去年12月份收到了美国FDA的现行药品生产质量管理规范(cGMP)现场检查批准函。华润紫竹北京制剂本部也于去年9月底接到了世界卫生组织(WHO)cGMP认证的通过函，并于去年10月份实现了首个联合国制剂的订单生产及交付。

华润医药集团高级副总经理陈宏表示，华润医药大力鼓励并支持旗下企业积极开展国际认证。目前，下属的4家药品生产企业都有多条生产线、多个品种通过了美国、欧盟或WHO的cGMP现场检查。

“拿证书不是我们的目的。”陈宏表示，他们更为看重国际化认证给企业带来的转变和提升，包括理念的转变，技术队伍能力素质的提升，公司质量管理体系的完善和管理水平的升级。对于企业长远发展来说，还将带来产品获得等方面的竞争优势。

证监会解读上市公司并购重组新规

推动市场主体归位尽责

本报北京1月8日讯 记者何川报道：中国证监会上市公司监管部负责人1月8日在“微访谈”中对上市公司并购重组新规进行解读，并表示下一步将根据《证券法》修改情况适时调整完善上市公司并购重组监管制度。

近年来，A股上市公司并购重组案例日渐增多。早在2014年10月份，证监会就发布了修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》和《上市公司收购管理办法》，取消了对不构成借壳上市的重大购买、出售、置换资产行为的审批，并取消要约收购事前审批及两项要约收购豁免情形的审批，进一步明确对借壳上市执行与IPO审核等同的要求，明确创业板上市公司不允许借壳上市等。

“新办法的实施，有利于提高并购重组审批效率，完善并购重组市场化机制，推动市场主体归位尽责。”该负责人表示。数据显示，2014年1月份至11月份，证监会共审核236家上市公司的并购重组申请，交易金额达到2971.1亿元。

虽然新规取消了多项行政审批，但并未放开股票支付的审批。对此，该负责人表示，根据《证券法》现行规定，上市公司发行新股均需经证监会核准。据此，对上市公司发行股份用于并购重组进行审核是证监会的法定义务和职责，仍须保留。下一步，证监会将根据《证券法》修订适时调整完善上市公司并购重组监管制度。

从新规内容上看，并联审批是一大亮点。实行并联审批后，上市公司可同时向相关部委和证监会报送行政许可申请，证监会和相关部委对申请独立作出核准决定，相关部委的核准不再作为证监会上市公司并购重组行政许可的前置条件。

此外，为防止内幕交易的发生，新规还从强化信息披露、强化事中事后监管角度，就防控并购重组环节的内幕交易作出多项规定。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 陆 敏 牛仲逸
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

中国供销集团 CHINA CO-OP GROUP | 中合置业 CHINA-CREC

中合商业——国民生活服务商

中国供销系统“国家队”，60年商道，专注为民生

中合商业是大型央企中国供销集团旗下中合置业创新型现代商业地产业务板块，依托供销系统强大的资源支持，目前已经形成了包括辽宁农产品交易中心（集团）、中国供销广场、润家超市、中国供销影城等多品牌、多渠道、多方位的综合全面为民服务商业流通发展格局。中合商业以服务民生为己任，涵盖从农产品生产到终端流通、城乡发展建设、大型商品交易中心、商业地产开发、农业生态观光等业务领域，致力于成为服务全民的国民生活服务商。

辽宁农产品交易中心（集团）

自中华全国供销合作总社与辽宁省相关部门合作建设的大型农产品流通项目。秉承“政府主导、企业运作、整合资源、体现公益”思路，全面促进农产品流通水平提升，保障食品安全，扶持农产生产，是权威的农产品交易、展示、检验、认证、融资平台。

供销广场 CO-OP Mall 为大型社区型购物中心，集购物、餐饮、娱乐、休闲于一体的综合体，是中国供销集团及中合置业最新的商业模式探索成果，建立了新时代供销商业体系的升级模式，综等促进城乡商业流通发展。

润家 RUNKA 润家超市是独具供销特色的超市大卖场，依托供销系统强大农产品资源，有效实现农产品从田间地头到零售终端的闭环衔接，为消费者提供安全放心的食品。并有大卖场、生鲜食品店、社区店等多种业态。

中国供销影城 CO-OP CINEMA 是供销系统内按照国家关于农村精神文明建设要求，在文化领域里的商业创新。以电影为载体服务城乡，既有高规格现代化的多功能影城，也同时深入基层，成为农村精神文化工作的重要承载和中国广阔农村电影市场的开拓者。