

# 去年以来38家公司定增到期失效 “无疾而终”背后是市场“水源”流向生变

■本报记者 桂小笋

今年3月份,陆续有上市公司发布公告称,此前筹划的定增事项到期失效,抱憾而终。

同花顺数据信息显示,自2019年至今,定增方案实施进展栏显示,共有72家上市公司定增方案到期失效。2019年为30家,2020年为4家,2021年至今则为38家。

对于这种变化,接受《证券日报》记者采访的多位业内人士表示,数据变化的背后有政策导向的因素,也是市场变化导致的结果。综合来看,在当前的环境下,“上市公司仅靠‘讲故事圈钱’越来越行不通。不能推进业务可持续发展的资本运作,很难得到监管机构和投资者的认可,市场的‘水源’流向已经发生了变化。”

多数公司将原因指向环境生变

翻阅公告,“资本市场发生变化”

往往被那些定增事项到期失效的公司提及。

北京海润天睿律师事务所高级合伙人、深圳分所主任唐中秋律师接受《证券日报》记者采访时表示,2020年再融资新规客观上激活了再融资市场,有助于上市公司利用资本市场支持实体经济发展,所以2020年定增失效项目最少;2021年,受疫情反复、全球经济增长前景不明等因素影响,市场上资金有限,定增失效较多。

“今年以来,随着预期下行和市场信心走弱,上市公司股价下跌较多,使得再融资意愿降低,一些板块有整体下行现象,此时如果再要执行原定的定增计划就势必付出更大的代价,放弃或者暂停原定的定增计划也就在情理之中。另外,不排除某些上市公司存在一些内部原因导致定增到期失效。”唐中秋表示。

另有不愿具名的投资机构人士对

《证券日报》记者表示,2021年至今,市场行情变化较大,很多公司股价腰斩,企业不愿意低价发行;与此同时市场两极分化加剧,一些行业和企业根本无人问津。上述因素造成定增到期失效出现明显增长。

资本和实业要两条腿并重

上市公司的经营和再融资是相辅相成、双向影响的关系。资本和实业要两条腿并重,光讲故事会越来越讲不通,资本市场水源流向变化将助力市场良币驱逐劣币。接受《证券日报》采访的业内人士表示,当前,融资环境发生变化,上市公司想顺利“补血”并不容易。

“疫情反复的影响、宏观环境的不确定性等外在因素与定增计划是否顺利进行息息相关,但也不可忽视上市公司本身质地、定增项目募集资金投资方向的明朗性和投资资产性价比等

内在因素。”唐中秋建议,上市公司要在合规前提下,提高定增募资投资标的性价比、均衡各方利益与合理定价之间的平衡,以达到增加流动性、注入优质资产、引入战略投资者、外延式扩张或纵向整合产业链等目的,这些有助于提升上市公司定增的确定性。另外,“企业需量力而行,制定贴合自身情况的再融资方案,勿贪大贪多。”

“定增方案能否成功关键在于募投项目是否靠谱,募投项目首先要打动发审委,同时更要打动投资人,否则即便拿到批文,也可能找不到投资人。上市公司应该借募投项目来推动自身主营业务的转型升级和持续增长,这样才能成功。”透视镜公司创始人况玉清对《证券日报》记者表示,对上市公司而言,定增募投的项目是否符合未来国家战略方向,是否存在监管政策变化导致项目无法推进;以及公司自身合规治理是否过硬等,这些才是成功的关键。

回购增持·上市公司在行动

## 提振市场信心 一天之内10多家上市公司宣布股份回购计划

■本报记者 殷高峰

面对近期A股市场不断调整,不少上市公司积极推出股份回购计划,提振市场信心。

据《证券日报》记者统计,仅3月15日晚间,就有荣盛石化、上峰水泥、创世纪、火炬电子、小熊电器、瑞联新材、麦格米特、长阳科技、金田铜业、易德龙、富淼科技等逾10家上市公司发布股份回购计划。此前一天,美的电器、宇通重工等多家上市公司已发布了股份回购计划。

“公司回购股份一是低成本增加公司的控制力,并表达对市场信心;二是有助于股票价格企稳、修复投资者信心,并改变股票走势预期。”首都经济贸易大学产经研究所所长陈及在接受《证券日报》记者采访时表示。

股份回购计划密集发布

3月15日晚间,瑞联新材发布公告称,公司拟以5000万元至1亿元回购股份,用于员工持股计划或股权激励。

而这仅仅是当天十余份回购计划的其中一份。

“一般情况下,上市公司进行股份回购,主要是基于以下四个因素。”财税专家、西安交通大学管理学院特聘教授全铁汉接受《证券日报》记者采访时表示,一是通过股份回购,给市场及投资者看好公司未来发展的信号,对维持股价甚至推高股价、增加企业价值起到积极的作用;二是通过股份回购,作为公司实施股权激励或员工持股计划的股票来源;三是通



据《证券日报》记者统计

仅3月15日晚间,就有荣盛石化、上峰水泥、创世纪、火炬电子、小熊电器、瑞联新材、麦格米特、长阳科技、金田铜业、易德龙、富淼科技等逾10家上市公司发布股份回购计划

崔建斌/制图

过股份回购可达到调整公司注册资本、优化股本结构、保证公司的控制权等目的;四是对提升公司盈利能力、提高股票的投资价值有一定的效果,能让投资者更好地分享公司成长红利。

上峰水泥称,公司以2亿元至3亿元自有资金回购公司股份,回购价格不超过25.00元/股,用于实施员工持股计划或股权激励计划。创世纪、火炬电子、麦格米特、小熊电器、金田铜业等回购的股份均拟用于员工持股计划或股权激励计划。

而荣盛石化、易德龙等表示,回购股份的目的是提振投资者信心。“增强投资者的信心,推动公司股票价格向公司长期内在价值的合理回归,促进公司

稳定可持续发展。”荣盛石化称。

警惕“忽悠式回购”

“上市公司推回购计划,对市场有着积极影响。”全铁汉表示,但回购股份方案,应合法、可行,有利于公司的可持续发展,不得损害股东和相关利益方的合法权益。

“尤其值得注意的是,公司回购股份用途明确,并严格实施。严禁‘忽悠式回购’、‘口号型回购’。”全铁汉表示。

陈及表示,回购股份必须建立在对公司实力和市场的客观判断之上,否则,不切实际地回购股份会触发市场风险,损害公司的根本利益。有业绩支撑是此次回购股份的上

市公司的普遍特征。上峰水泥表示,此次进行股份回购是公司结合财务状况、经营情况以及未来盈利能力和发展前景等因素,为维护广大投资者利益、增强投资者信心而采取的务实举措。

自2013年上市以来,上峰水泥保持着良好的成长发展,资产和营收规模比上市前翻了两番,净利润年复合增长率约达45%。

荣盛石化业绩快报显示,2021年,荣盛石化营业收入高达1815.35亿元,同比增长69.24%;净利润128.43亿元,同比增长75.72%。

瑞联新材此前发布的业绩快报显示,2021年瑞联新材营业收入为15.39亿元,同比增长46.67%;净利润2.38亿元,同比增长35.91%。

## 上市公司“花式”秀实力 业内人士称看好A股“跌出来的机会”

■本报记者 矫一月

见习记者 冯雨珊 王镜茹

3月份以来,A股呈现持续震荡下行走势。对此,南开大学金融发展研究院院长田利辉接受《证券日报》记者采访时表示,A股持续震荡的原因是市场预期不佳、风险溢价增大,以及海外市场传导效应。

面对市场波动,不少上市公司已积极行动,通过回购、增持股票,发布员工持股计划、公布经营数据等方式提振市场信心。

锦华基金总经理秦若涵对《证券日报》记者表示,经历近期阶段调整后,现在A股平均市盈率已经跌入历史周期较合理的区间,部分优秀蓝筹和成长股票已经彰显投资价值,看好A股“跌出来的机会”。

上市公司出手“护盘”

3月16日,多家上市公司发布公告

回购股份。而高管增持动作也明显增加,近期梦百合、国检集团、顾家家居等数十家公司相继披露增持公告。此外,为充分调动员工积极性,2022年以来,已有超40家上市公司发布了员工持股计划。

智飞生物3月14日发布公告称,公司控股股东蒋仁生通过大宗交易减持其所持公司2878万股无限售流通股,转让给公司员工持股计划。大宗交易平台数据显示,此次蒋仁生减持股票的成交均价为100元/股,员工持股计划的参与人数达2000人。值得注意的是,截至3月15日的收盘价125.24元/股算,2000名员工合计浮盈约7.26亿元。

“资本市场的波动是受多方面影响的。一旦股价出现偏离自身真实价值,作为上市公司,肯定会在第一时间采取回购、增持等最有利于股东的行为。这是好事情,说明上市公司看好企业未来的发展。”大新银行(中国)总行资金部衍生品总经理黄伟鸿如

是说。

上市公司“花式”秀实力

除资本运作外,晒业绩、积极与投资者互动,推进产能扩建步伐等等,上市公司纷纷大秀“肌肉”,传递“暖春”信号。

3月7日晚间,贵州茅台披露了1至2月份主要经营数据展现“开门红”。之后,多家龙头企业亦主动晒出月度成绩单。据记者不完全统计,截至3月16日,A股市场共有64家上市公司披露1至2月份主要经营数据。

多家上市公司业绩增速超预期。贵州茅台披露的数据显示,1至2月份,公司营收与净利润均同比增长20%左右,远超公司近三年同期业绩增速。

此外,投资者调研纪要也向市场传递出积极信号。

星宇股份表示,目前经营情况正常,从2022年1至2月份的产销情况来看还是较好的。2021年公司承接新项

## 百果园欲冲击“水果第一股” 加盟模式管理难度大

■本报记者 王丽新  
见习记者 王君

素有“南百果、北鲜丰、西洪九”之称的水果零售市场,或将迎来“水果第一股”。

3月16日,有消息称,深圳百果园实业(集团)股份有限公司(以下简称“百果园”)预计将于4月份正式向港交所递交招股说明书,拟主板挂牌上市。对此,《证券日报》记者采访百果园方面,但是对方未给予回复。

优势逐渐被抹平

据了解,在2020年6月份,百果园已向中国证监会国际部递交《境外首次公开发行股份(包括普通股、优先股等各类股票及股票的派生形式)审批》,拟于港交所主板挂牌上市。从最新进展来看,中国证监会今年3月14日已接收百果园递交的材料。

公开资料显示,从2015年起,百果园就先后获得大量资本的青睐。2015年9月份,获得天图资本、广发信德、前海互兴合计4亿元的A轮融资;同年12月份,获得A+轮融资。2017年,获得中金前海发展基金、招商局资本的战略融资。2018年1月份,获得15亿元B轮融资;同年7月份,获得中金棋智投资的股权融资,以及自贸区基金、阿特斯资本和中信农业产业基金的战略融资;同年11月份,百果园完成股权融资,投资方为金雅福投资。

在2015年完成对百果园的A轮融资后,天图资本首席投资官冯卫东曾预计,百果园将在3至5年内上市。如今,5年时间早已过去,这期间,生鲜电商、社区团购发展迅猛,每日优鲜、多多买菜、美团买菜等项目崛起,

除了品类齐全外,从成本到配送速度,百果园、鲜丰水果们的优势或逐渐被抹平。

扩张难,管理更难

事实上,百果园的门店几乎都是加盟店,百果园董事长余惠勇定下的万店目标是:“2020年开1万家公司,年销售额达到400亿元的目标。”

如今,这一目标实现了吗?百果

园方面没有给出回应,但是记者在其官网查询发现,目前百果园门店数量显示为5000+,距这一目标甚远。

然而,跑马圈地的背后,是消费者对加盟商的种种投诉。从2020年至今,关于退货引发的纠纷不断。此前,有消费者投诉称,在百果园购物因为口感不好选择退货,百果园海口青年路店的店长却发短信辱骂恐吓,还要该消费者退回金额。

《证券日报》记者就此事向百果园相关负责人核实,称目前已致歉,并得到消费者谅解。

然而,2022年2月底,仍有消费者遇到相似的问题。

百果园方面是否对店主有处罚或制约措施,未来该如何约束呢?《证券日报》记者再次就上述问题采访百果园方面,却未收到回复。

3月16日,《证券日报》记者在黑猫投诉上发现,关于百果园的投诉多达1300余条,包含恶意锁定账户、账户余额无法提现、果品变质等投诉,其中“三无退货”投诉居多。

“百果园开放加盟后,整个运营规范化有很大压力,因此我并不看好水果零售品牌做加盟。”中国品牌研究院研究员朱丹蓬对《证券日报》记者表示,百果园开放加盟其实与周黑鸭开放加盟是一样的,希望通过快速的规模化达到较高体量,形成规模化、品牌化。

不过,鲍姆企业管理咨询有限公司董事长鲍跃忠对《证券日报》记者表示,直营和加盟各有利弊,但是不能否认加盟是一种不好的管理模式,因为加盟店在一定程度上有自管能力。“退货的情况属于个别情况,不会对百果园造成根本影响。”

值得注意的是,百果园IPO之际,作为对手的鲜丰水果也已完成A股上市的第一期辅导工作。在百果园、鲜丰水果激战正酣之际,2021年10月29日,重庆起家的洪九果品正式向港交所递交招股书,拟主板挂牌上市。此前,洪九果品曾在2019年与东兴证券签署上市辅导协议,拟A股IPO,但在2021年9月份,公司终止了A股上市辅导,转战港股。可以预见的是,在水果连锁超市品牌密集奔赴上市的背后,行业竞争也将更加激烈。

## 未成年游戏账号交易难止 闲鱼等平台提醒形同虚设?

■本报记者 李豪悦

“游戏已经实名认证过了,有任何登陆的问题都可以找我。”3月16日,在二手交易平台闲鱼上,一位准备出售游戏账号的卖家向《证券日报》记者做出上述“售后”保证。虽然平台此时已经弹出“禁止未成年购买网游类商品”的提醒,但并不会影响这个账号的交易。

形同虚设的提醒也分布在其他电商平台。当记者换了多个平台试着购买账号时,聊天框同样会出现“根据国家有关法律法规及平台规则,购买网游类商品年满18周岁”的提醒。一位店铺老板向《证券日报》记者表示,卖出去的账号都是实名认证过的,没有再次认证的风险,“腾讯的游戏可能有人脸识别,但其他企业暂时还没这个技术。”

这就意味着,只要是没有人脸识别的游戏,玩家都能够通过账号交易,轻而易举避开实名认证。

今年全国两会上,针对未成年游戏账号交易的问题,就有多位代表和委员建言献策,建议严惩倒卖网络游戏账号。

记者发现,游戏账号交易作为游戏领域衍生出的产业,专业的账号交易平台也需要实名认证。例如,记者在“租号玩”平台想要购买一款手游账号,登陆时就需要输入身份证号码。

“禁止游戏交易平台买卖账号,对未成年沉迷的帮助微不足道,是治标不治本。而游戏账号交易有很大的市场,主要靠成年人消费支撑,未成年人占比非常少。”艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅向《证券日报》记者说。

智研咨询数据显示,全球虚拟商品交易市场规模每年高达388亿美元,有4亿多游戏玩家参与游戏账号、装备、代练等游戏行业相关交易。而伴随着中心化的交易平台建立,未

全球虚拟物品(游戏)交易市场将持续扩大。其中,中国网络游戏虚拟物品交易市场总体保持增长态势,从2014年的268亿元增长到2020年的635.8亿元。

值得一提的是,将虚拟商品交易“一刀切”的做法,早期部分游戏产业发达的国家也尝试过,但效果不佳。例如,韩国曾在2007年打算全面禁止网络游戏虚拟物品交易,导致众多韩国第三方交易平台转入“地下”,让管理变得愈发混乱。最后韩国政府不得不出台相应的法案,承认虚拟商品交易属合法行为,再进行约束。

而国内未成年游戏交易的主要阵地,也并非游戏交易平台。一位有过游戏账号交易经验的玩家告诉《证券日报》记者,专业交易平台出现是因为有市场需求,会选择此类平台的大部分还是成年玩家。真正的未成年去微博游戏超话或贴吧买号的比较多。“毕竟这些社交平台不需要实名认证,联系好后互相加一下微信或QQ,去专业的交易平台买号容易得多。”

记者随便在几个热门游戏微博超话搜索“退坑出号”,都会出现众多交易信息。

“目前,国家对游戏平台的监管已经越来越严。3月14日《未成年人网络保护条例(征求意见稿)》提到游戏平台采用必要手段验证未成年真实信息,也是为了解决玩家钻空子的问题。所以,根本原因还在于游戏平台的身份识别严格到什么程度。一旦这个环节不再出现漏洞,未成年人的游戏账号交易,也就自动消失了。”

张毅表示,监管趋严对游戏行业的长远发展是有利的。如果能将青少年群体沉迷的问题解决好,网络游戏作为一个大众化的数字娱乐产品,未来才有可能在市场良性运转,“就像马路设立红绿灯,只会令汽车行驶更安全一样。”