

再融资冲击波：中小民企“补血”忙

今年在疫情的冲击下，面对国内外复杂的经济形势，沪深两市上市公司灵活运用定增、可转债、配股等再融资工具箱，缓解一定资金压力的同时也促进了企业的科技创新和产业转型升级。根据Wind数据统计，今年全年的再融资规模将有望破万亿大关，其中服务民企发展效果颇为明显，中小民营上市公司(200亿元市值以下)合计募集额预计将达到4427亿元，占全年万亿募资额的近五成。



年内再融资超600亿元

经Wind数据统计，截至7月15日收盘，在总市值200亿元以下的中小民营上市公司中，共计107家完成了再融资的发行工作，合计募资约629亿元。

从2020年1月1日-7月15日的再融资发行情况来看，中小民营上市公司共实施可转债68单，合计募资385.6亿元；实施定增36单，合计募资234.34亿元；实施配股3单，合计募资8.57亿元。经计算，共计107家中小民营企业完成了再融资，合计募资628.51亿元。

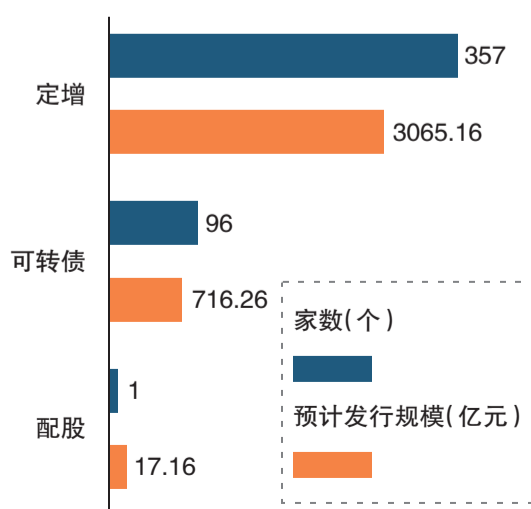
通过上述数据也不难看出，在今年1月1日-7月15日的再融资发行中，仍延续了2019年的特点，可转债为主打品种，无论发行家次还是融资规模，均高于定增、配股。

实施可转债的68单中，有37单的发行规模在5亿元以下；23单的发行规模在5亿-10亿元；8单的发行规模在10亿元以上。其中，上市公司盛屯矿业发行的盛屯转债募资额最高，达23.86亿元。截至7月15日收盘，盛屯矿业的总市值为124.86亿元。

实施定增的36单中，募资在5亿元以下、5亿-10亿元、10亿元以上的分别有19单、12单、5单，其中小康股份的募资额最高，达38.5亿元。

在1月1日-7月15日(按配股公告日)实施配股的中小民营上市公司则有海鸥股份、徕木股份、凌霄泵业，分别募资1.73亿元、2.38亿元、4.46亿元。

中小民营上市公司推出再融资预案
尚未发行情况一览(截至7月15日)



定增市场“火爆”

随着今年2月再融资新规的“松绑”，定增市场持续火爆，将代替可转债成为今年再融资市场的主流。

2月14日晚间，再融资新规正式落地，之后推出定增预案的上市公司如雨后春笋般不断涌现，其中更是囊括了许多中小民营上市公司。经Wind数据统计，2月15日-7月15日之间，推出定增预案且目前尚未实施的中小民营上市公司共计357家，预计发行规模将达到3065.16亿元，无论是在发行家数还是发行规模上都远超可转债、配股。

2月15日-7月15日，推出可转债融资方式的中小民营上市公司共计96家，预计募资额达716.26亿元；推出配股融资方式的中小民营上市公司仅陕西黑猫一家，预计募资17.16亿元。

经北京商报记者计算，2月15日-7月15日，共计454家中小民营上市公司推出了再融资方案，合计预计募资达3798.58亿元。其中，预计定增募资额占全部募资额的八成。

纵观上述再融资的募资用途，包含项目融资、补充流动资金、收购资产等，大多数将投向公司主营业务。

经Wind数据及北京商报记者结合公告统计发现，在上述合计3798.58亿元的募集资金中，有2869.36亿元将用于项目融资，占比达到75.54%；其次，692.23亿元将用于补充流动资金，占全部募资额的18.22%。不难看出，项目融资、补充流动资金合计占据了超九成募集资金。

以卫星石化为例，公司拟定增募资30亿元，扣除发行费用后将全部用于连云港石化有限公司年产135万吨PE、219万吨EOE和26万吨ACN联合装置项目。据了解，卫星石化业务覆盖(聚)丙烯、丙烯酸及酯、高吸水性树脂、高分子乳液、颜料中间体等产品的研发、生产和销售，现已成为国内最大、全球前五大的丙烯酸制造商。

卫星石化介绍称，公司此次定增募投项目位于国家东中西区域合作示范区(连云港徐圩新区)的连云港石化产业基地，该基地是国家规划的七大石化产业基地之一，此次定增项目将公司C3产业链拓展至C2产业链，有利于公司的产业升级和增强持续盈利能力。

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受北京商报记者采访时表示，今年在疫情的冲击下，再融资新规的落地，有利于实体经济的发展，同时也有利于中小民营上市公司的科技创新和产业升级。“再融资的推出能够优化企业资产负债结构，降低财务费用，保障公司经营持续健康发展。”刘盛宇如是说。

“小额快速”通道开启

注册制改革下，科创板、创业板再融资审核效率将提速，此外，对于融资额不超3亿元且不超公司净资产20%的“小额快速”融资通道也已开启。

据了解，科创板、创业板上市公司申请再融资的审核程序与IPO审核基本类似，即由交易所进行发行上市审核，证监会注册。在注册制下，科创板、创业板再融资还进一步提高了审核效率、缩短了审核时限。具体来看，交易所自受理科创板、创业板再融资之日起2个月内(不包括上市公司的回复时间)出具审核意见；首轮审核问询发出的时间为自受理之日起15个工作日内。同时，上市公司及其保荐人、证券服务机构回复交易所审核问询的时间总计不超过2个月。证监会在15个工作日内对上市公司的注册申请作出注册或者不予注册的决定。

审核效率提高的同时，注册制下再融资还出现了一个新亮点，即为“小额快速”融资设置简易程序。

对于运营规范的科创板、创业板上市公司，年度股东大会可以根据公司章程的规定，授权董事会决定向特定对象发行融资总额不超过3亿元且不超过最近一年末净资产20%的股票，对于该类小额融资，交易所自受理之日起3个工作日内出具审核意见并报证监会注册，证监会将自收到交易所审核意见后3个工作日内作出予以注册或不予注册的决定。

知名投行人士王骥跃认为，注册制下的再融资规则，更便利优质上市公司融资，市场认可度高的公司会更容易获得资金。

根据深交所官网显示，截至7月15日，已有乐歌股份、天能重工两家创业板企业的可转债申请“闪电”上会获得通过。

北京商报记者 董亮 马换换

中小民营上市公司再融资预案
募资用途情况一览(截至7月15日)

