

# 69股拟再融资 6家大股东高比例质押

近日,证监会发布“再融资30条”引发市场较大关注。其中,控股股东及实控人的股份质押情况被重点提及。北京商报记者根据东方财富Choice数据统计了拟进行增发的上市公司(除去增发目的为发行股份购买资产)情况,截至7月9日,今年以来共有69家公司披露增发融资预案(剔除已经通过或否决的情况)。其中,东北制药(000597)等6家公司的大股东股权质押比例超过九成。大股东高比例质押的情况不可避免地被重点关注。

## 年内拟增发融资数达69家

东方财富Choice不完全数据统计显示,今年以来,截至7月9日,去除增发进度为监管层否决或批准的情况以及发行股份收购资产的情况,共有69股披露增发融资预案。

具体来看,1月共有5家公司披露增发预案。诸如,中信建投在1月22日披露非公开发行A股股票预案,公司拟定增募集资金总额不超过130亿元,用于发展资本中介业务等项目。2月有包括广济药业等4家公司披露增发预案,3月有11家,4月相对最多,为21家,5月、6月分别为14家和11家,7月以来共有3家。

值得一提的是,不同于大多数上市公司为定向增发的方式,在披露增发预案的上市公司中,出现公开发行的案例。诸如,嘉澳环保3月5日披露公开增发A股股票预案,公司拟公开发行股票数量不超过2000万股,发行对象为上海证券

交易所开设人民币普通股(A股)股票账户的自然人、法人和证券投资基金以及符合相关法律规定的其他投资者等。

Wind数据显示,从增发融资额来看,南京银行成为年内拟增发融资额最大的公司。根据南京银行5月22日披露的定增预案,公司拟募资不超过140亿元,扣除相关发行费用后将全部用于补充公司核心一级资本。

整体来看,上市公司拟增发融资用于项目融资的占绝大多数。此外,增发目的也包括补充流动资金。诸如,数字政通6月15日披露定增预案称,拟非公开发行股票募集资金总额不超过4.5亿元,扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于补充流动资金。惠博普亦拟定增募资不超8亿元,全部用于补充流动资金。另外,格林美等多家公司增发目的为补充流动资金和项目融资,江西长运拟增发融资不超4.5亿元则是用于偿还银行借款。

## 东北制药等大股东质押比例高

拟增发融资的上市公司中,有6家公司控股股东股权质押比例超过90%,东北制药等公司大股东更是近乎满仓质押。

东方财富Choice数据显示,拟增发融资的69家公司中,控股股东累计质押比例在50%以上的有23家,包括开山股份、格林美等。其中,控股股东股权质押比例在60%-80%的有12家,诸如,哈工智能拟增发融资用于补充流动资金、项目融资等,该公司控股股东股权质押比例为69.46%。得利斯在6月13日披露公告称,公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过9.9亿元,该公司控股股东所持公司股权质押比例为89.59%。

东北制药等公司控股股东股权质押比例则相对较高。数据显示,胜利精密、东北制药等6家公司的控股股东股

权质押比例超过九成。其中,东北制药、海王生物控股股东的股权质押比例均超过99%。东北制药3月5日发布了2019年非公开发行A股股票预案,公司拟非公开发行股票拟募集资金总额不超过20亿元,扣除相关发行费用,投入维生素C项目、药物分析检测及研发创新工作平台设备购置项目、补充流动资金。东北制药披露的一季报显示,截至报告期末,公司控股股东辽宁方大集团实业有限公司共持有东北制药约1.482亿股,质押股份约为1.481亿股,质押比例为99.9537%。质押用途为股权性投资。

海王生物6月26日公布的定增预案显示,公司拟募资不超过25亿元,扣除发行费用后10亿元用于偿还银行借款,剩余金额用于补充公司流动资金。根据海王生物披露的公告,截至4月4日,公司控股股东深圳海王集团股份有限公司所持公司股份质押比例为99.83%,最新一次质押原因为融资需要。

东方财富Choice数据显示,丽鹏股份控股股东苏州睿畅投资管理有限公司(以下简称“苏州睿畅”)累计质押比例为100%。北京商报记者经过查询上市公司一季报发现,截至一季度末,公司控股股东苏州睿畅所持丽鹏股份11%股份处于全部质押状态。值得一提的是,5月24日丽鹏股份披露定增预案后,苏州睿畅在2019年6月10日-17日进行了增持,增持后持股比例占丽鹏股份总股本比例的11.98%。

针对股权质押相关问题,北京商报记者致电丽鹏股份进行采访,丽鹏股份董秘办相关工作人员表示,控股股东后期增持的股份没有质押。以此计算,丽鹏股份控股股东目前股权质押比例为91.83%。

## 质押原因及合理性引关注

在资深投融资专家许小恒看来,拟

再融资的上市公司,大股东或实控人高比例质押会被重点关注。许小恒进一步称,公司需披露股份质押的原因及合理性、质押资金的具体用途、控股股东和实控人的财务状况及清偿能力等;若公司实控人存在变更风险,公司也需及时披露相关处置方案,并对可能给公司发展造成的影响给出合理性预估。

7月5日,证监会发布了《再融资业务若干问题解答》的通知。其中,针对如存在控股股东、实际控制人持股比例质押所持发行人股份的情形,发行人和中介机构应当如何进行信息披露或核查这一问题,证监会表示,公开发行证券的,发行人应当在募集说明书中披露控股股东或实际控制人所持有的发行人股份被质押的情况,如存在控股股东大比例质押所持发行人股份的情形,发行人应当结合质押的原因及合理性等说明是否存在较大平仓风险。非公开发行证券的,参照执行。

新时代证券首席经济学家潘向东表示,披露控股股东或实控人的股份质押情况考量是为了保护投资者的合法权益。发行证券的收益和风险是投资者最关注的,而控股股东或实控人的股份质押关系到发行证券的风险,有必要披露控股股东或实控人的股份质押情况。“如果股份质押遭到平仓可能会影响公司证券价格。如果控股股东或实控人由于股份质押导致公司控股股东或实控人出现变化,可能会影响公司的正常经营,也可能会影响发行的证券价格。”潘向东如是说。

潘向东进而表示,这有助于完善再融资过程中我国上市公司相关信息披露,从制度层面规范再融资的资金使用和推进上市公司再融资过程的透明度。同时防范控股权质押风险。此外,可保护中小投资者利益。

北京商报记者 高萍

# 华文食品研发费仅为宣传费十分之一

北京商报讯(记者 刘凤茹)进入2019年以来,休闲零食企业掀起IPO的热潮。凭借“零食吃小鱼,小鱼吃劲仔”广告语而迅速走红的零食生产商——华文食品股份有限公司(以下简称“华文食品”)近期也向A股市场发起冲击。虽说报告期内整体业绩不错,不过华文食品重营销、轻研发特点十分突出,2018年公司的研发支出仅为品牌宣传费的十分之一。该模式下,华文食品产品结构单一的情形凸显。

招股书显示,华文食品主要从事风味小鱼、风味豆干等传统风味休闲食品的研发、生产和销售。在风味鱼制品细分市场中,华文食品主打产品“劲仔”品牌风味小鱼有较高的知名度。财务数据显示,2016-2018年华文食品实现的营业收入分别约3.97亿元、7.67亿元以及8.05亿元,对应实现的归属母公司所有者的净利润分别约2585.99万元、

7566.19万元以及1.15亿元。

一直以来,重营销、轻研发是中国食品企业的通病,华文食品这一情形也十分明显。据华文食品披露的销售费用明细表显示,2016-2018年华文食品的品牌推广费分别为1615.05万元、2189.09万元以及2969.94万元。依照前述数据计算,华文食品2017年的品牌推广费较2016年同比增幅为35.54%,2018年较2017年品牌推广费同比增幅为35.67%。

与此同时,华文食品拟在上市后募集资金16070.17万元,其中6147.16万元用于品牌推广及营销中心建设项目。对于该项目,华文食品在招股书中称,公司将通过综艺节目赞助、明星代言、新媒体宣传和地面品牌推广等多种方式进一步加强广告投放力度,其中明星代言总投资为1000万元。

相比起几千万的品牌推广费,华文

食品在研发的投入上要稍显逊色。数据显示,2016-2018年华文食品的研发支出分别为233.69万元、306.39万元、395.74万元,占各期营收的比例分别为0.59%、0.4%、0.49%。按华文食品披露的数据计算,2018年公司的研发支出仅约占当期品牌推广费的13.31%。

在重营销、轻研发的模式下,华文食品对单一产品的依赖症也凸显。风味小鱼产品是华文食品的重要营收来源,据招股书显示,华文食品风味小鱼产品2016-2018年实现的销售收入分别约2.41亿元、6.5亿元以及6.99亿元,占公司主营业务收入的比例分别为60.96%、85.18%以及87.53%。可以看出,华文食品主打产品风味小鱼在报告期内的销售收入增速出现明显的放缓迹象。

招股书显示,2016-2018年华文食品风味小鱼的产能分别为6000吨、

15000吨、18000吨,虽说产能每年都有一定的扩充,但华文食品风味小鱼2016-2018年的产能利用率分别为99.27%、98.7%以及90.76%,呈逐年走低态势。

中国食品产业分析师朱丹蓬认为,在过去的五年中,华文食品还是有一定产品的核心竞争力。但随着整个品类创新度不足以及山寨类产品越来越多的背景下,华文食品已经失去了在行业里差异化发展的优势。在企业自身能力有限的情况下,华文食品想要依托资本市场去推动,也是其IPO的核心原因。不过由于华文食品产品单一的结构,严重制约了其在未来可持续发展的空间”,朱丹蓬如是说。

针对公司相关问题,北京商报记者曾以采访函的形式对华文食品进行采访,不过截至记者发稿前,华文食品并未做出回复。