责编 杨月涵 实习编辑 吕银玲 美编 高蕾 实习校对 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

再融资新规落地 凯莱英等多股闪推新方案

再融资新规正式落地，多家上市公司也积极行动。2月16日晚间，凯莱英(002821)推出首份新版再融资方案，元力股份、隆盛科技等上市公司则相继对此前的定增方案进行修订。在业内人士看来，再融资新规的出台，有助于市场定增融资渠道变得更为通畅，预计上市公司定增规模将会显著增加。值得一提的是，再融资新规落地之后，创业板多只个股有望受益。不过，因存在被立案调查的情形，长城文化等个股则不具备再融资的条件。

元力股份、隆盛科技新版定增方案部分修订内容

元力股份

- 发行对象由不超过5名修订为不超过35名；
- 定价方式由不低于发行期首日前20个交易日公司股票交易均价的90%调整为80%；
- 锁定期由自发行结束之日起12个月内不转让调整为6个月内不转让。

隆盛科技

- 发行对象由不超过5名修订为不超过35名；
- 定价方式由“发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价”或“发行价格低于发行期首日前20个交易日公司股票均价但不低于90%，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于90%”修订为“发行价格的定价原则为不低于发行期首日前20个交易日公司股票均价的80%”；
- 锁定期由“若发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的，所有特定对象认购的股份自发行结束之日起可上市交易”或“若发行价格低于发行期首日前20个交易日公司股票均价但不低于90%，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于90%的，所有特定对象认购的股份自发行结束之日起12个月内不得转让”修订为“自发行结束之日起6个月内不得转让”。

凯莱英“撤旧换新”

凯莱英在2月16日晚间宣布终止2019年非公开发行股票并撤回相关申请材料，同时，凯莱英推出2020年度非公开发行股票预案。

北京商报记者通过对比凯莱英撤回的2019年非公开发行股票预案与新推出的2020年度非公开发行股票预案发现，凯莱英新版融资方案除按照新规制定外，在融资规模、融资用途以及定增对象方面与此前方案均存在差别。

根据凯莱英2月16日晚间推出的2020年度非公开发行股票预案，公司非公开发行股票募集资金总额不超过231057.2万元，扣除发行费用后将全额用于补充公司流动资金。从非公开发行股票的价格来看，凯莱英按照新规进行了确定。数据显示，凯莱英本次非公开发行股票的价格为123.56元/股。凯莱英称，公司本次非公开发行股票的定价基准日为公司第三届董事会第三十三次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的80%。

需要指出的是，凯莱英撤回的2019年非公开发行股票预案显示，公司拟募集资金总额预计不超过23亿元，扣除发行费用后用于创新药CDMO生产基地建设项目等4个项目的建设。

另外，在新版融资方案中，凯莱英确定此次非公开发行对象为高瓴资本管理有限公司(Hillhouse Capital Management Ptd.Ltd.)共1名特定对象。此前撤回的方案中，凯莱英并未确定定增对象。

针对此次定增方案相关问题，北京商报记者曾致电凯莱英董秘办公室进行采访，对方表示，自己只是临时值班，具体问题可待工作日再致电咨询。

元力股份等修订定增方案

与凯莱英有所不同的是，元力股份等公司则对此前的定增方案进行了修订。

从再融资新规来看，新的规定调整非公开发行股票定价机制，将发行价格不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的9折改为8折。另外，新规调整非公开发行股票锁定机制，将锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的限制。

从元力股份、隆盛科技修订定增方案具体内容来看，两家公司均对上述变化内容进行了修订。诸如，隆盛科技调整发行价格和定价原则，将原方案内容中的定价原则为“发行价格不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价”或“发行价格低于发行期首日前20个交易日公司股票均价但不低于90%，或者发行价格低于发行期首日前一个交易日公司股票均价但不低于90%”修订为“本次非公开发行价格的定价原则为不低于发行期首日前20个交易日公司股票均价的80%”。另外，按照新规，隆盛科技修订本次非公开发行的限售期限及适用的减持规定，将涉及的锁定期12个月修订为6个月。

除对上述内容进行修订外，两家公司还对定增对象数量等内容进行了修订。修订后，两公司本次非公开发行A股股票的所有发行对象均不超过35名。修订前，两家公司定增对象数目分别为不超过5名。

文化长城等仍不具备条件

虽说创业板上市公司在再融资方面对资产负债率、盈利能力等指标进行放开，但创业板公司发行证券仍有着约束性限制，尤其是被立案调查等情形将影响创业板多只个股的再融资计划。

证监会官网披露的《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》中，明确“上市公司存在最近36个月内因违反法律、行政法规、规章受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规章受到中国证监会的行政处罚；最近12个月内受到证券交易所的公开谴责；因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查；上市公司控股股东或者实际控制人最近12个月内因违反证券法律、行政法规、规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚……”等六大情形不得发行证券。

据Wind统计，自2018年至今，南风股份、金刚玻璃、天山生物、乐视网、腾信股份、神雾环保、科融环境、暴风集团、文化长城、永清环保10只创业板个股均披露过与被立案调查有关的公告。

经Wind统计，以2019年业绩预告为统计口径，乐视网、天山生物、神雾环保、暴风集团、南风股份、科融环境等个股均不满足连续两年盈利的条件。此次再融资新规松绑之际，这些个股本可以获得再融资的资格，但由于被立案调查的影响，目前仍然不具备再融资的条件。

此外，据Wind统计，截至2019年三季度末，南风股份、文化长城两股的资产负债率均在45%以下，但由于这两公司均存在被立案调查的情形，目前同样不具备再融资的资格。

针对相关问题，北京商报记者曾致电文化长城进行采访，不过对方电话未有人接听。

定增融资热度有望回升

再融资新规中，还有一个重要的变化是将主板(中小板)、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过10名和5名，统一调整为不超过35名。

新时代证券首席经济学家潘向东认为，增加非公开发行股票对象的数量，尤其是创业板非公开发行的对象数量显著增加，有助于提高上市公司非公开发行的成功率；同时有助于更多投资者参与到上市公司非公开发行中来。此外有助于激活上市公司非公开发行的活力，吸引更多投资者参与到上市公司非公开发行之中。

苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示，扩大定增投资者的数量，使得单个投资者认购金额显著降低、认购资金压力大幅减小，可有效提升投资者的认购积极性。同时通过增加投资者数量，强化上市公司和投资者之间的交易博弈，助推更趋市场化融资行为的发生。

潘向东进而表示，自2016年以来由于再融资政策收紧，上市公司的定增规模出现下降。截至2019年底，定增融资的下降幅度接近60%。而再融资新规政策的实施，有助于市场定增融资渠道变得更为通畅，预计上市公司非公开发行规模将会显著增加。

“再融资松绑对资金面紧张、有再融资需求的上市公司非常有利。当然，上市公司是否进行再融资，取决于是否有好的募投项目，而不能盲目进行再融资，否则会损害原有股东利益。根据财务理论，只有当募投项目的回报率高于融资成本的时候，进行融资才有利于增加股东回报率ROE，如果没有好的募投项目，再融资则会降低股东回报率。”前海开源首席经济学家杨德龙说。

北京商报记者 刘凤茹 高萍

老周侃股 Laozhou talking

新规有望提升上市公司质量

周科竞

再融资新规落地，更多上市公司获得了再融资的条件，上市公司再融资门槛也进一步降低，再融资能帮助部分上市公司降低财务负担，直接促进业绩提升。此外，再融资还能促进上市公司加码主业，或者募资用于并购重组，以增强上市公司的盈利能力。

上市公司想要保持活力，就需要不断提高业绩和成长性。再融资新规，拓宽了上市公司再融资的渠道，本栏认为，近期将会陆续出现上市公司推出并且实施再融资方案的情况，募资可能主要用于拓展主营业务，或者进行并购重组，抑或是收购竞争对手、上下游企业。

再融资新规之下，融资端的改变是，取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%、连续两年盈利的条件；前次募集资金由发行条件调整为信息披露要求；再融资批文有效期从6个月延长至12个月；将“新老划断”时点由核准批文印发调整为发行完成时点。

本栏认为，其中最重要的一点就是取消创业板的相关限制，这将直接引发更多的创业板公司从不能实施再融资转变为可以实施再融资。实际上，对于很多创业板公司而言，它们有着非常强烈的再融资欲望，但碍于此前规则的约束，一些创业板公司无法及时再融资，导致不能及时地加码或者拓宽主业。随着再融资新规的落地，这些上市公司能够及时地获得融资，并且尽快投入到新的具备成长性的投资项目中去，最终直接促进公司业绩的提升。

与此同时，部分上市公司由于资产负债率较高，每年面临着较大的财务压力，导致业绩被侵蚀。这些公司如果能够通过再融资获得新的资金，就能极大地缓解财务压力，优化公司的财务结构，公司的经营业绩也将会有十分明显的提升。

此外，有一些上市公司原有的主营业务所处行业已经处于夕阳行业，它们急需通过并购或者重组的方式来拓展第二主业，或者打造双主业运行的模式以把控经营风险。这些公司同样将从再融资新规中获益。通过再融资快速打造双主业或者多主业模式，也能直接促进公司业绩的明显提升。

需要注意的是，管理层同时放宽了定向增发定价的折价水平，这将能更有力地促成上市公司的再融资。整体一系列的配套措施实施之后，上市公司的再融资将变得更为高效。

管理层“松绑”再融资，一定会促进场外资金通过直接融资的方式流入上市公司，增加上市公司的利润和成长性，这对于提高上市公司质量将会产生很强的推动力。但这里面也存在着可能的风险，假如上市公司再融资之后再花高价购买资产，就有可能产生巨大的商誉，然后三四年之后就又有了商誉减值爆雷的风险。所以本栏认为，管理层还应加强对上市公司再融资用途的监管，如果涉及购买资产，过高溢价率的交易需要严格监管。

格力电器第一大股东及董明珠近乎满仓质押

北京商报讯(记者 董亮 马换换)股权过户完成不足一个月，格力电器(000651)新任第一大股东珠海明骏投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“珠海明骏”)如约将所持全部股票质押给了贷款银行。2月16日晚间，根据格力电器披露的公告显示，珠海明骏及其一致行动人董明珠质押股份共计9.46亿股，占其所持公司股份数量比例达到99.91%。

公告显示，珠海明骏将其持有的格力电器9.02亿股股票质押给了招商银行股份有限公司珠海分行(以下简称“招商银行”)，占其所持股份数量的100%，占格力电器总股本的15%，质押起始日为2月13日，质押到期日为2026年12月16日。

据了解，此次珠海明骏将其所持格力电器全部股份质押市场早有预期。2020年1月珠海明骏斥资416.62亿元拿下了格力电器15%的股份，其中有208.31亿元是银行贷款，彼时珠海明骏与招商银行、中国银行、平安银行、浦发银行等合计7家银行签订了《贷款协议》，而珠海明骏将其所持格力电器股票质押给贷款银行系本次获得208.31亿元贷款的主要条件之一。

格力电器表示，截至公告披露日，珠海明骏借款总余额为208.31亿元，不存在未来半年或一年内需偿付的债务；珠海明骏最近一年不存在大额债务逾期或违约记录，不存在主体和债项信用等下调的情形，不存在因债务问题涉及的重大诉讼或仲裁情况，不存在偿债风险。

除了珠海明骏自身之外，珠海明骏的一致行动人董明珠也质押了所持股份。

公告显示，董明珠持有格力电器约4448.85万股股份，持股比例0.74%，其中质押股份数量约为4363.28万股，占其所持股份数量的98.08%，占格力电器总股本的0.73%。而董明珠通过珠海格臻投资管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“格臻投资”)参股珠海毓秀并作为珠海明骏的有限合伙人而间接投资于格力电器。根据《珠海格臻投资管理合伙企业(有限合伙)合伙协议》，董明珠作为格臻投资的普通合伙人，对格臻投资的认缴出资比例为95.482%，负责执行格臻投资的合伙事务，能够控制格臻投资。

合计来看，珠海明骏及其一致行动人董明珠共持有格力电器9.47亿股股份，持股比例达15.74%，合计质押股份数量为9.46亿股，占其合计所持股份比例99.91%，占格力电器总股份的15.73%。

针对相关问题，北京商报记者致电格力电器董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

仁会生物成鼠年首家科创板受理企业

北京商报讯(记者 高萍)时隔20余天后，科创板再迎后备军。近日，科创板申请受理企业再添一例，上海仁会生物制药股份有限公司(以下简称“仁会生物”)科创板申请获得受理，这是迄今为止科创板第210家受理企业，同时也是鼠年以来首单。从上市标准来看，仁会生物选择的是业内认为或专门面向未盈利生物医药类企业的第五套标准。数据显示，仁会生物2016-2018年以及2019年1-9月归属净利润均为亏损状态。

仁会生物是一家专注于创新生物药自主研发和产业化的高新技术企业。此次申报科创板，仁会生物拟采用的是第五套上市标准，即“预计市值不低于人民币40亿元，主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果。医药行业企业需至少有一项核心产品获准开展二期临床试验，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件”。该项标准是5套标准中唯一一套未牵涉到业绩情况的标准。据了解，在科创板上市标准出台之初，有分析人士曾指出，第五套标准的设立或专门面向未盈利的生物医药类企业。根据Wind统计，截至2月16日，加之仁会生物，共有8家科创板申报企业选用第五套上市标准。

从财务数据来看，仁会生物2016-2018年以及2019年1-9月归属净利润均为亏损状态，实现归属净利润分别为-5272.13万元、-16006.11万元、-21363.43万元和-16894.38万元。对于亏损的原因，仁会生物在招股书中给出了解释。仁会生物表示，主要原因系公司核心产品谊生泰尚处于市场导入期，其他产品尚处于研发阶段，主营业务收入相对较小，而研发费用、销售费用和管理费用相对较大。

据了解，仁会生物成立于1999年，2016年12月公司获批上市了中国糖尿病领域内的第一个创新药，也是全球首个且唯一的全人源GLP-1类药物国家1类新药——贝那鲁肽注射液(商品名谊生泰)。除获得上述成果外，根据介绍，截至招股书签署日，在减重治疗领域，仁会生物在研产品BEM-014已获得我国NMPA许可，进入III期临床研究阶段；在非酒精性脂肪肝病/肝炎(NAFLD/NASH)治疗领域，仁会生物在研产品BEM-050正开展临床前研究，即将申报IND。

上交所资料显示，仁会生物此次申报科创板拟融资金额为30.05亿元。针对此次冲击科创板相关问题，北京商报记者曾致电仁会生物进行采访，截至发稿，对方电话未有人接听。