

焦点

Fortune

没钱的时候愁钱花,上市之后愁花钱。这就是创业板公司普遍面临的尴尬。绝大多数创业板公司,此前还从未体会过如此手握重金的感觉。

截至8月18日,103家创业板公司实际募资总额达693.27亿元。其中超募资金总额达到459.12亿元,平均每家公司超募4.46亿元,整体超募率高达196%。而证监会对超募资金的用途又有严格限制,规定超募资金只能用于主营业务,不得用于股票、创业等高风险投资。这些规定让很多创业板公司面对突如其来的财富更加六神无主。

459亿超募资金,怎么花?

《理财周报》

钱途

创业板459亿超募资金 仅一成用在刀刃上

创业板公司 中期业绩分化

据上证报资讯统计,截至23日已披露半年报的81家创业板公司,上半年归属母公司股东的净利润同比增幅为26.87%。2009年度,初登资本市场的创业板交出靓丽的“成绩单”,各家公司的净利润增幅均为“正数”,平均增幅近46%,逾半公司慷慨抛出高送转方案。然而,随着市场不断扩容及宏观环境变化,创业板公司今年上半年的整体业绩增速有所趋缓。

←创业板中报净利增幅分布情况

八大流向 342.92亿元仍躺在指定账户

据统计,截至8月18日,103家创业板公司中,78家已陆续公布部分超募资金使用计划,仍有25家公司、合计119.2亿超募资金尚未公布超募计划。今年1月,证监会规定,创业板公司在募集

资金到账后6个月内需合理确定超募资金用途。但网宿科技、宝通带业、上海凯宝、台基股份、福瑞股份等6家公司已超出6个月期限,其超募资金运用计划仍然犹抱琵琶半遮面。

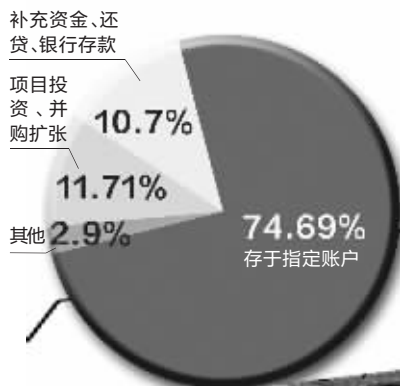
在已公布超募计划的78家公司中,明确用途的资金仅116.2亿元,占创业板全部超募资金的25.3%,另外223.7亿元资金和上述25家公司的做法一致,存于指定账户吃利息。也就是说,目前,创业板459.12亿超募资金中,总共有342.92亿元躺在指定账户以存款

方式进行,占比高达74.69%。

而已明确用途的116.2亿超募资金主要流向7个领域:项目投资、补充资金、并购扩张、银行贷款、银行存款、圈地买房买车、市场推广及营销网络建设。

接下来,你可以看到的是,仍有42.2%的钱以补充流动资金、还贷和银行存款的方式流入银行,合计49.1亿元。

事实上,这116.2亿“去向已明”的超募资金真正用在刀刃上的,只有用于项目投资和并购扩张的53.8亿元,占459亿超募资金的11.7%。



创业板指走势

四种人格取向

见微知著。一家公司花钱的态度,往往折射它的性格和气质。按其花钱方式,大体可分四种。

中庸型:此类公司最为常见。这些公司显得过于谨慎,花钱方式相当保守,超募资金使用简单直接:还钱、存钱、补钱。典型代表是南都电源和网宿科技。南都电源将其89.15%的超募资金全部用在还贷、补充流动资金和银行存款上。南都电源还将10亿超募资金存定期,尽管利息收入不菲,但其机会成本也相当大,发展可能性被锁定。网宿科技的中庸则表现在对超募资金采取“鸵鸟

政策”,作为第一批上市公司,网宿科技上市10个月仍未公布超募计划,拖延时间为创业板之最。

进取型:还贷、补充资金、投资项目几项俱进,如新大新材、长信科技。因为其项目多是前期储备项目,一般而言问题不大。目前,有27家公司已有明确投向项目,但也有不少是“编项目”鱼目混珠,以套取超募资金。

激进型:借助手中资金快速扩张规模和抢占市场份额。这类公司以连锁类公司为主,以单一商业模式快速复制扩张,“给点阳光就灿烂”。典型代表是爱尔

眼科和吉峰农机。自上市以来,爱尔眼科已公布4次超募资金使用计划,每次都与并购扩张有关,目前已新建或者收购10多家地方医院,以不到一个月时间扩张一家的速度扩张。这类公司成长极快,但其中风险和陷阱不可小觑。

享乐型:不少公司把钱花在形象工程上,热衷圈地买房买车,装点门面。代表公司有南风股份和神州泰岳。南风股份以1.2亿超募资金拍下一地,花去一半的超募金额。神州泰岳则斥资2.87亿建设、装修办公楼,创下创业板之最。

制图 李荣荣

十大超募王 花钱三大派

它们是市场真正的宠儿。这10家公司合计超募138亿,占了创业板459亿超募资金的30%,一度成为市场炙手可热的明星。它们分别是国民技术、碧水源、奥克股份、南都电源、数码视讯、神州泰岳、康芝药业、万邦达、新大新材和东方财富。国民技术以19.65亿的超募金额、585.58%的超募率创下了创业板超募两项纪录,堪称创业板“第一超募王”。截至8月20日,国民技术、康芝药业、东方财富尚未公布超募资金使用计划,属“缄默派”。而已公布计划的10家公司中,碧水源和万邦达的计划缺乏实质内容,只透露了一点,“蜻蜓点水”,奥克股份、南都电源和数码视讯有项目计划,算“动作派”,但还贷仍是主流。

致命缺陷: 差的不是钱 是好项目

对459亿资金最终流向谜底,你完全有理由失望。

这个谜底蕴含的一个残酷事实是,创业板从投资者手中多拿走的459亿元,并没有产生太大的社会效益和经济效益。资本市场兜了一圈后,这459亿重新以募集资金专户的名义,或其他变相的方式,绝大部分又躺回了银行账户。

这显然与创业板本身被赋予的使命格格不入。创业板的初衷是为代表未来新兴产业方向的创新公司提供融资平台。但在103家公司上,我们看到的更多是缺乏想法、缺乏激情、缺乏好项目、止步不前的犹豫和尴尬,着实让人遗憾。

而发行制度上的某些漏洞也正好成全了某些人的“上市圈钱梦”。创业板超募现象一直都在。在找不到好项目,又被禁炒股、想象力接近枯竭时,很多创业板公司第一本能反应自然是回避激烈的市场竞争,宁愿把钱存进银行。这是许多创业板公司的悲哀,更是投资者的悲哀。

26家打响并购战第一枪 15.5亿包抄市场

在103家超募的创业板公司中,26家选择将超募资金用于扩张自己的版图,涉及的资金高达15.5亿之多。某知名投资公司合伙人、并购领域资深市场人士陆玮也表示,创业板公司在并购扩张这一领域已经开始活跃。新设立子公司、增资子公司和收购股权,纵横向一上,这是26家创业板公司最普遍的3条扩张路线。

爱尔眼科地毯式扩张

作为医院,爱尔眼科把触角伸到了全国各地。先是3709万元在昆明新建医院;再是7340万元向南充、重庆、石家庄、济南和南昌等地铺路;之后还用了5680万元收购天津麦格眼科100%股权和郴州光明眼科90%的股权并同时对这两地增资。爱尔眼科

可谓是3条扩张路线全走遍,动作范围辐射到全国各地。

神州泰岳更显豪气,它单是设立一个子公司就要花一个亿。今年6月1日,神州泰岳公告称拟用超募资金10330万元在重庆设立全资子公司,同时,它还准备用1080万美元收购大连华信8%的股权。

吉峰农机今年8次扩张

在26家有并购举动公司中,扩张速度最快的当数吉峰农机。今年,吉峰农机就曾进行了8次扩张:1月,吉峰农机称将使用2405万元对吉林金桥农机增资并受让金桥农机原有股东的部分股权;3月,吉峰农机拟用1110万元投资设立宁夏吉峰同德农机汽车;7月22万元投资设立甘肃

河西吉峰农机;204万元设立四川吉峰三立;204万元设立四川吉峰联科……

蓝色光标瞄准海外

今年4月9日,蓝色光标发布公告,将与日本电通和电通公共共同投资设立控股合资子公司“电通蓝标(北京)公共关系顾问有限公司”,其中蓝色光标出资510万元,占有51%的股权。蓝色光标还在8月公布500万元设立全资子公司“上海蓝色光标互动广告有限公司”的计划。

“总的来说,创业板公司用超募资金进行并购扩张还是有一定的风险,经验薄弱,市场不成熟,而且对于这一点,监管层显得滞后”,某知名投资公司合伙人、并购领域资深市场人士陆玮表示。

13公司很享受 9.2亿买房买车

创业板超募资金7大用途中,最受诟病的是用超募资金买房买车。目前103家创业板企业中有13家买房买车,直接用于置地买房总计花费9.2亿元,占459亿超募金额的2%。

创业板公司置房买地的不外乎两种,一是自用办公楼,二是生产用厂房。“究竟是自用还是投资,两者之间的界定很难分清。”有分析师指出。首当其冲的就是神州泰岳,这个中国移动一手养大的富家子弟一出手就是2.9亿元,在北京一个均价

2.5万-3万元/平方米的亚奥热区买下了所谓的研发及办公用房建设用,花费了其总超募资金12亿的近15%。

天源迪科公告称投资5700万元在北京中关村新建研发中心;梅泰诺计划用2324.5万元买下北京怡和大厦8层房产。华测检测计划在深圳花1.35亿建立中国总部,其中1800万购地,1.65亿元用于总部大楼及实验室大楼的建设和装修,占其超募总额3亿的44%。南风股份在广州用1.2亿元创建检测

研发中心。

爱尔眼科在长春用7809万元购置医院用房,宁波GOY堪比华测检测,对别人造的房不满意,用4559万元购置了土地,自己盖房,美名之为“慈国用2007第241069号”地面建筑。

天龙集团在沈阳投资大量厂区,耗资达3000万元。而原来厂房为何弃之不用?天龙集团相关负责人只是反复说:“原来地方条件不好,对生产影响不好。”但是究竟如何不好,却半天说不出一句话。

幕后大赢家 平安证券多赚6亿

在103家创业板公司的集体狂欢背后,券商们才是大赢家。42家券商涉入创业板的承销保荐项目。据统计,103家创业板公司总发行费用为45.36亿元。其中,承销保荐费用占总发行费用的平均比例约为86%。以此估算,单是保荐费一项,42家券商已经至少收入囊中39亿元。

如果按照超募金额部分“业内8%-15%的保荐费用”计算,即使按最低8%来算,42家券商也因为超募459亿而增收了36.73亿元。而创业板42家券商总保荐费收入为39亿元,也就是说,券商在创业板的保荐费收入大部分来源于超募。

103家创业板公司中,有17家是由平安证券保荐,共计超募76.68亿元,占据创业板份额16.50%,按8%的额外收费率保守估计,平安证券至少多收6.13亿元。

