

报喜鸟 “迷你” 增发 IPO 募投 “变味” 遭质疑

作者：胡周义 2012 年 11 月 21 日

一、 事件回顾

11 月 19 日晚，报喜鸟公布《公开增发招股意向书》，本次发行股票的数量不超过 1 亿股，实际发行数量为 500 万股。网上、网下申购日为 11 月 22 日。根据预案，本次发行价格为 9.26 元/股，募集资金总额不超过 6000 万元，将投入营销网络优化建设项目。

11 月 20 日，报喜鸟股票收盘价为 9.25 元，低于增发价 1 分钱。可见市场对报喜鸟此次发行并不认可。

11 月 21 日，《每日经济新闻》发布相关报道称，市场的不认可或与报喜鸟此前 IPO 募投资金使用不善有关。报道指出，募投计划并非看起来那么“纯粹”。该媒体曝出报喜鸟当年上市的 IPO 渠道项目，总共购置的 6 家直营店悉数“变味”，不是向外出租就是“关门大吉”。

对于 IPO 募投资金使用，公司回应称其严格按规范操作。但是对于媒体质疑其出租铺面的问题，公司并未正面回复。

同时，《每日经济新闻》记者还指出，高速扩张的报喜鸟面临诸多风险，应收账款和其他应收款占公司营收规模超过七成。

二、 舆情传播分析

（一）舆情传播类型分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止 11 月 21 日 14 点，文章《报喜鸟 IPO 募投“变味”6 家直营店 5 处出租》的新闻热度达 84.41，文章《增发失效前频“自救”报喜鸟融资缩水超九成》的新闻热度达 82.68。表明相关消息已经大范围扩散，报喜鸟方面需密切重视相关舆情传播。

截至 11 月 19 日 14 点，相关事件相关新闻传播量统计如下：传统媒体 6 篇，网络 362 篇，微博 145 篇，股吧 61 篇。新华网、凤凰网与和讯网等各大网站均有转载。

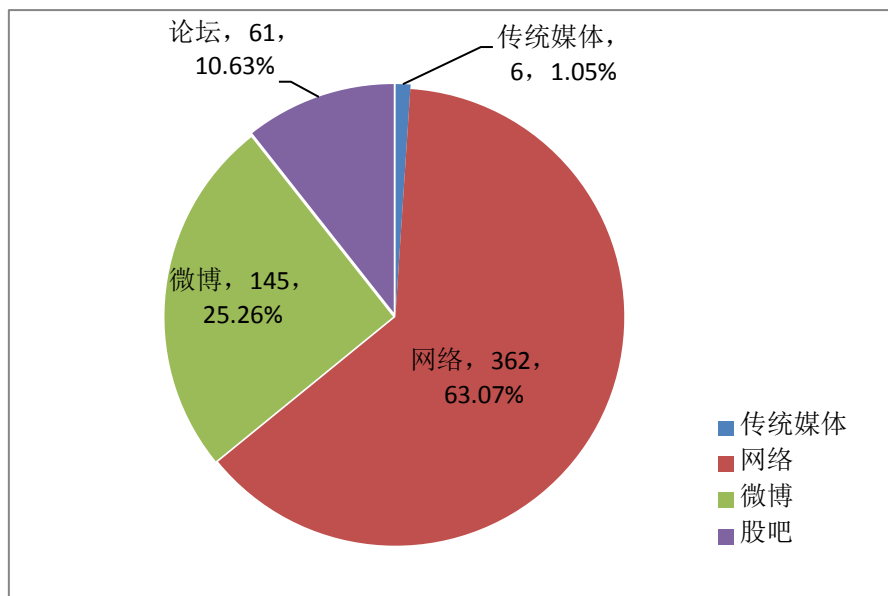


图1 媒体报道量统计图

（二）舆情指标变化

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，11月21日14点，报喜鸟公司舆情预警度高达93.33，处于红色区域的极不安全范围，此负面舆情对公司已造成一定影响，应随时关注其舆情变化。19日报喜鸟公司发布增发公告，引发舆论热议，媒体关注度、网民关注度和舆情关注度均不断上升。事件发酵两天之后，网民关注度略有下降，21日报喜鸟方面对外界质疑做出部分澄清，同时，今日又有媒体曝出“报喜鸟IPO募集资金使用变味”相关新闻，引发报喜鸟媒体关注度和舆情关注度继续上升。

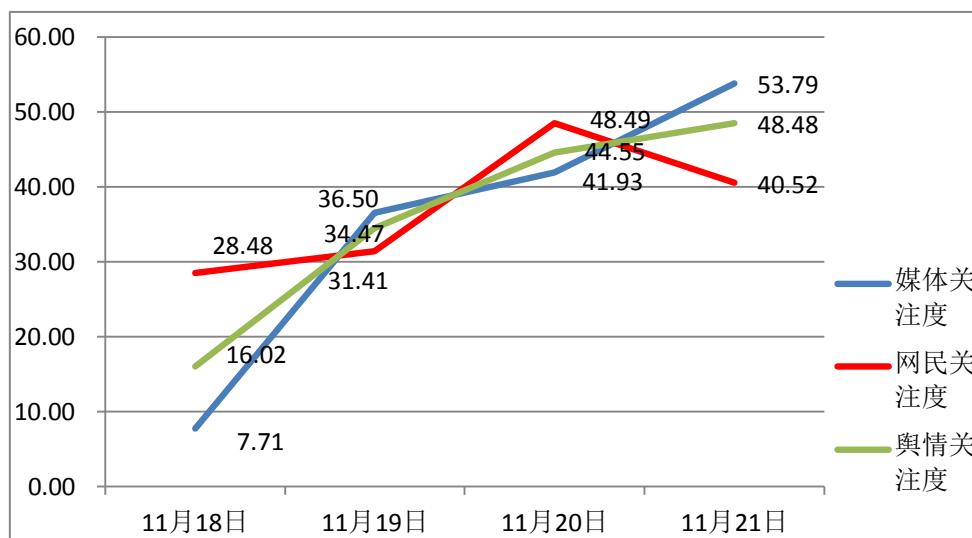


图2 报喜鸟关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

舆情关注度：综合反应上市公司受媒体和网民的关注程度。通过对主体的报道、媒体重要性、网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。舆情关注度得分越高，说明该主体受关注程度越高。

媒体关注度：指事件或公司、人物受媒体的关注程度，通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。关注度得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

网民关注度：指事件或公司、人物受网民的关注程度，通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。关注度得分越高，说明网络中该主体受关注程度越高。

（三）舆情传播热点分析

1. 媒体报道

11月19日，报喜鸟发布公告宣布其增发计划，其增发计划“大瘦身”引起媒体关注。20日媒体对此事进行相关报道后，事件逐渐发酵，不断有媒体提出各种质疑。截止21日14点，相关的网络报道愈三百余篇。下表列出了近日关于此事件的相关新闻及新闻热度。有三篇新闻均处于红色区域，表明该消息已经大范围传播。

表1 报喜鸟相关新闻及新闻热度

日期	新闻标题	发表媒体	新闻热度
11月21日	报喜鸟IPO募投“变味” 6家直营店5处出租	每日经济新闻	84.41
11月20日	增发失效前频“自救” 报喜鸟融资缩水超九成	每日经济新闻	82.68
11月21日	报喜鸟再融资瘦身95% 董秘揭500万股迷你增发隐情	21世纪经济报道	80.88
11月20日	1亿股缩至500万股 报喜鸟推出“微型”增发	上海证券报	74.05
11月21日	或为未来再融资铺路 报喜鸟无奈瘦身“无意义”增发	第一财经日报	70.88
11月21日	报喜鸟跌破增发价 广发南方现尴尬	第一财经日报	70.00
11月21日	报喜鸟惊现“最迷你”增发	现代快报	27.23

2. 微博发布

微博方面,《21 世纪经济报道》官方微博 20 日午间发布了相关新闻。21 日,凤凰证券、《证券市场红周刊》等财经媒体官方微博也都发布了相关的新闻,表明该消息已经在微博传播。但由于该事件主要涉及报喜鸟再融资事件,对普通网民的生活工作影响不大,故未在微博上形成围观。

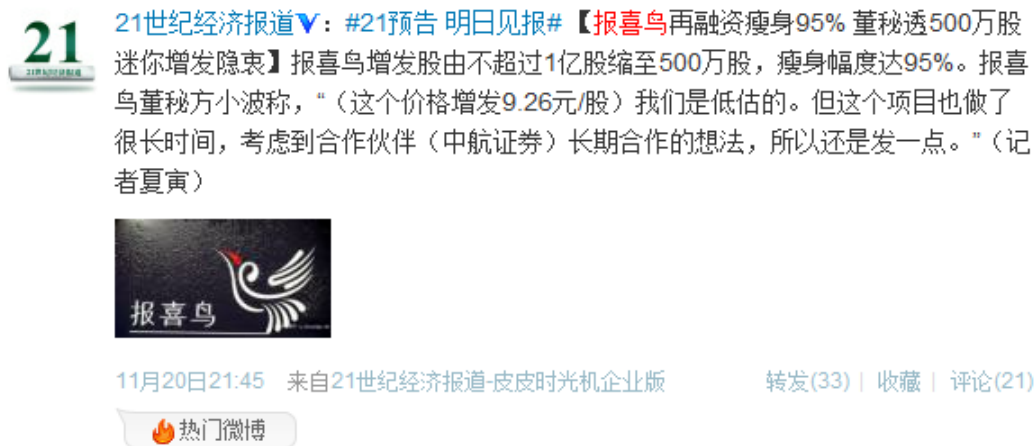


图 3 微博截图 (数据来源: 新浪微博)

3. 股吧热议

在东方财富股吧,关于报喜鸟再融资事件的发帖有 61 篇,其中 6 条与事件相关的新闻被置顶,截至 21 日 14 点,6 篇置顶帖子的点击量总计 597 次。

14	0	[置顶]融资缩水超九成 报喜鸟弱市“迷你”增发500万股	公司新闻	11-21 13:03	11-21
85	3	[置顶]报喜鸟再融资瘦身95% 募资额比浙江世宝还少500万	公司新闻	11-21 12:16	11-21
127	4	[置顶]报喜鸟IPO募投“变味” 6家直营店5处出租	公司新闻	11-21 12:25	11-21
262	4	[置顶]报喜鸟跌破增发价 广发南方现尴尬	公司新闻	11-21 13:04	11-21
109	2	[置顶]报喜鸟尴尬的再融资	公司新闻	11-21 12:18	11-21

图 4 股吧截图 (数据来源: 东方财富网股吧)

三、各方声音

(一) 公司回应

11 月 19 日,报喜鸟对外发布的增发计划令公众大跌眼镜,其增发股数由原先预计的

不超过 10000 万股缩水至 500 万股，缩水幅度达 95%。同时各大媒体开始报道其 IPO 募投资金使用不善，公司应收款项风险大，目前现金流极不乐观等负面新闻。面对外界的质疑，报喜鸟方面做了部分回应。

IPO 募投资金使用严格按规范操作

“我们都是严格按照规范来做的”。报喜鸟董秘方小波告诉《每日经济新闻》记者，公司的操作都是按照规定来运作和披露的，公司情况也向高层进行过汇报。“比方说做一个生产线，之前确定的设备，现在贵了或者不再是最有效率的，不可能仍然要用这个设备”，方小波认为，在募投的实施中，调整也是正常的。

“瘦身”发行是考虑到合作伙伴长期合作

对于为何增发的问题，报喜鸟董秘方小波对记者表示，“（这个价格增发 9.26 元/股）我们公司是低估的。但这个项目也做了很长时间，考虑到合作伙伴（中航证券）长期合作的想法，所以还是发一点。”同时，方小波在采访中也否认“瘦身”发行是监管部门因素，影响更大的还是市场因素。

改变开店方式不影响开店的策略

对于募集资金用处，方小波对记者透露，“我们这个项目主要是购置店铺，我们开店还是开，但改变开店方式（租赁），这个不影响我们开店的策略。”

对于公司购置店铺的成本较高的问题，方小波则表示，“短期投入可能比较大一些，但对公司长期发展有意义。”

但是，对于外界质疑的其营收账款问题、现金流问题，以及“租赁”方式涉嫌占用募集资金等问题，报喜鸟方面还未给予正面回复。

在投资者互动平台上的回应

11 月 21 日 15 点至 17 点，报喜鸟的融资交流会在投资者互动平台上举行，报喜鸟公司董事长周信忠和董事长秘书方晓波对股民提出问题做出了相关的回复。周信忠在回复中表示公司将根据公司发展战略拟定相应的融资计划。对于最近两天的负面新闻，以及公司的缩股增发事件，方晓波在回复中表示对于公司未来的发展具有坚强的信心。

IR 投资者关系互动平台

浙江报喜鸟服饰股份有限公司



报喜鸟
SAINT ANGELO
股票代码: 002154



天高任我飞

▶ 首 页
▶ 路演 · 互动
▶ 形象 · 展示
▶ 公司网站


滚动播报:

报喜鸟再融资交流会于2012年11月21日(周三)15:00-17:00在互动平台举行, 欢迎广大股东踊跃参加!

最新提问

所有问题

嘉宾登录

问	报喜鸟 002154	该不该拥护	董事长您好, 这两天很多报道出来, 我想问, 从1亿股缩水95%到500万股, 是否公司自己都不看好这次增发? 对未来没有信心?	2012-11-21 15:03:04	已回复
答	报喜鸟 002154	方小波	公司认为目前市场低迷, 股价严重不符合价值, 但中航证券公司与公司合作多年, 在公司公增、公司债等项目方面付出许多努力, 具体保荐人及项目协办人员付出很多心血, 考虑到合作方的利益和付出, 以及未来其他项目的合作, 公司决定适当发行一点, 最后确定为500万股。 公司长期稳健发展, 近年来收入和净利润复合增长率超过40%, 我们对未来发展具有坚强的信心	2012-11-21 15:31:22	
问	报喜鸟 002154	该不该拥护	刚刚您谈到, 说此次增发只有500万股是考虑到和中航证券长期的合作关系, 照顾合作方的利益和付出; 既然公司要极力维持这种合作关系, 那是否意味着公司和中航证券还有后续的合作计划, 即融资计划啊?	2012-11-21 16:32:37	已
答	报喜鸟 002154	周信忠	中航证券是公司长期合作伙伴, 合作关系良好。公司将根据公司发展战略拟定相应的融资计划。 谢谢	2012-11-21 16:40:49	

图 5 投资者互动平台回应截图

(二) 基金公司态度

广发和南方基金骑虎难下

《第一财经日报》21 日早间发表文章称, 尽管报喜鸟拿到了监管层的增发许可批文, 但是增发方案的大幅缩水依旧让大量持有报喜鸟的广发和南方基金倍显尴尬。如果四季度以来这两家基金未进行任何抛售已经累计浮亏达到 6257.21 万元。

如今, 随着报喜鸟的股价已经连续多日处于其最新增发方案的拟定增发价格下方, 尽管市场预期报喜鸟如此大瘦身的增发极有可能会致使其股价出现小幅反弹, 但是行业整体低迷, 以及此时离场可能面临的“兑现亏损”, 上述基金可谓骑虎难下。

按照报喜鸟最新披露的增发方案, 原先股东将享有优先权。在如此背景下, 上述基金是该选择参与增发, 还是选择离场, 似乎都是一个很难的抉择。

(三) 分析人士观点

缩量增发不寻常

让市场颇为关心的是, 什么原因引致了报喜鸟增发大幅“瘦身”? 对此, 上海一位大型券商保荐代表人分析认为, “缩量增发的情况确不常见。可能会有几方面原因, 一是监管部门要求缩量发行; 二是按原计划发行会卖不掉; 三是基于企业估值而不想发很多。”

无意义增发是为日后能获得监管层对其再融资的更多支持

某券商人士对记者表示，报喜鸟以及所有服装行业今年的日子都不好过，大量的库存让不少服装行业上市公司都出现了资金链紧张的局面，报喜鸟同样如此。“之所以会出现大幅缩减募集资金规模也要实施增发方案，很有可能是不想放弃难得到手的批文，且为以后的再融资服务。”该人士透露。

而南方某券商人士也表示，报喜鸟此次增发方案的调整虽然大大出乎业界的预料，但是依旧势在必行。该人士称，证监会的批文期限将至，如果报喜鸟此次放弃增发，有可能在监管层那里留下坏印象。“可以预见的是未来的几年内服装行业整体的低迷状况，再融资对于报喜鸟而言十分重要，很显然他们不敢将这个批文放弃。

（三）网友观点

21日，关于报喜鸟缩股增发和IPO募集资金使用的相关媒体报道已经在网络上广泛传播。对此消息，股民和网友反响激烈，普遍认为报喜鸟的缩股发行就是一场闹剧，并对其经营状况表示出担忧情绪。

股吧网友 vver3: 报喜鸟公开发行也将和浙江世宝一样成为今年资本市场的一段佳话。两个奇葩！

股吧网友 180.169.9.*: 报喜鸟高管实际上都是农民裁缝，摇身一变成了企业家，攻关发审委成了上市公司，花言巧语骗了你我买了股权，不到2020年就经营出问题，衣服卖不掉再把店铺添，公司钱不够再搞增发圈钱。

股吧网友 s9384: 公司乱来的，真让股东寒心！

股吧网友 123.169.17.*: 报喜鸟是穷疯了，资金链堪忧啊。拉升的本金都没有，或许会步美邦后尘？

@马不理羊: 想圈钱想疯了，合作伙伴急了，圈不到只能意思意思。

@我的名字无法使用: 能发一点多少能有点进帐，要不然中介费用都亏了，不给也不好。

@卜坚 21: 中航证券项目组伤不起啊，忙碌近两年，可能仅获360万承销费。关键是，这500万股还属于友情增发！市场不济，投行入冬，保代们情何以堪呦。

@一个明媚的男人: 一直觉得报喜鸟是个很见鬼的公司，改会计制度，不好好搞品牌。

@冥寥子 915: 报喜鸟的故事告诉我们：当一个市场发展到有比没有好、抢一点是一点、抢错了也要抢的地步，类比那啥，何其黑暗！

四、舆情分析

11月19日，报喜鸟在公开增发有效期仅余11天的“惊险时刻”，发布了正式的《增

发招股意向书》。而此公告却让市场大跌眼镜，其增发股数由原先预计的不超过 10000 万股缩水至 500 万股，缩水幅度达 95%。募资额竟比浙江世宝还少 500 万元。

极度“瘦身”的增发公告和证券市场冷清的反应，立刻引发了媒体的关注。11 月 21 日，媒体曝出报喜鸟此前 IPO 募集资金用途与公告不一致，怀疑其违规占用募集资金导致市场对此次募集信心不足。进而又有媒体跟进，不断挖出其应收账款问题，现金流问题等负面新闻。

该事件发酵两天，公司部分回应、媒体穷追猛打，各方的质疑之声已经铺天盖地，对公司的形象也造成了很大影响。而关于更改募集资金用途的说法，舆论并不买账，报喜鸟方面并未对媒体质疑做出全面回应，而此轮增发又引起各界质疑。随着公司财务、运营以及股票等各方面的负面消息的陆续曝出，报喜鸟应及时关注媒体报道，随时关注舆论焦点，及时采取有效的应对措施。

今日，报喜鸟开盘后震荡下行，截至收盘，报喜鸟股价下跌 0.65%。