

神州泰岳超募资金使用 与企业发展战略

康永红 郭金凤 查贺日玛

2009年10月30日,首批创业板28家公司集中发行股票上市,原计划融资67.4亿元,实际募集154.8亿元,超募资金高达80多亿元,创业板超募资金问题引起市场广泛关注。截至2011年年底,已有281家公司在创业板上市交易。这些企业几乎全部超募,其中超募比率超过100%的就有210家。大家一方面关注超额募集资金现象本身,另一方面更关注超募资金的使用情况。该怎样使用超募资金,也许神州泰岳(300002)会给我们一些有益的启示。

一、神州泰岳首次发行股票及超额募集资金的情况

北京神州泰岳软件股份有限公司(以下简称“神州泰岳”)前身是北京神州泰岳软件有限公司,成立于2001年5月18日。公司自成立以来一直致力于IT运维管理领域的发展,主营业务主要是向国内电信、金融、能源等行业的大中型企业和政府部门提供IT运维管理的整体解决方案,包括软件产品的开发和销售、技术服务及相应的系统集成,涵盖系统网络管理、信息安全管理、服务流程管理和面向电信网络的综合网络管理四大方面。

经中国证监会核准,神州泰岳于

2009年9月21日公布了《首次公开发行股票并在创业板上市招股意向书》,拟发行3160万股人民币普通股(A股),占发行后股本总额的比例为25.00%。根据2009年10月9日立信会计师事务所的验资报告,其募集资金总额为183280万元,扣除各项发行费用12943.69万元后,募集资金净额为170336.31万元,超募资金为120083.51万元,公司设专户储存。

神州泰岳在《招股意向书》中表示了此次募集资金的拟投资项目,并说明如未发生重大不可预测的市场变化则不会变更拟投资项目。若募集资金不能满足投资需求,资金缺口通过公司自筹解决;如若实际募集资金满足拟投资项目后还有剩余,公司将结合未来发展规划和目标,加大对以下几方面的投入:①营销和服务体系的建设;②技术服务体系的投资;③补充系统集成业务的建设;④技术计划方面的投入;⑤研发投入;⑥补充公司流动资金。为了规范公司募集资金的管理和使用,维护全体股东的合法权益,根据相关法律法规及有关规定,2010年10月公司董事会通过了《北京神州泰岳软件股份有限公司募集资金管理及使用制度》,对公司通过公开发行股票(包括首次公开发行股票、配股、增

发)以及非公开发行股票向投资者募集资金的存放、使用、投向的变更、管理与监督等进行了具体规范。

二、案例分析

(一)神州泰岳超募资金使用情况

根据公司的相关公告,神州泰岳把超募资金120083.51万元分别用于研发及办公用房的建设等9个方面,详细情况见表1。

神州泰岳第一批使用超募资金是用于研发及办公用房的建设。此次投资是公司考虑到随着公司业务规模的逐渐扩展,2013年公司人员将达到5千人,按照每个员工工位建筑面积平均10平米测算,未来公司办公场所的需求预计为5万平方米,此投资项目解决了公司未来业务规模、人员规模快速增长对场地的需求。此外,公司也意识到办公环境的投入不足会导致公司研发环境薄弱、产品功能模块不足等问题,而通过本投资项目与现有投资项目的环境建设相融合,可以搭建一流的自有研发测试和演示环境,并打造功能、性能优越的系列产品以及完善的服务体系,进一步增强公司在IT运维管理领域的领先地位。

第二批投资对象大连华信作为软件类的高新技术企业,在日本外包市场和

表1 神州泰岳超募资金使用情况 单位：万元

序号	超募资金使用项目	募集资金承诺投资总额	占超募资金百分比	董事会审议通过日期	累计投资进度		
					2010年	2011年	2012年
1	研发及办公用房的建设	25 453.85	21%	2010-4-8	82.49%	86.67%	94.59%
2	收购大连华信计算机技术股份有限公司部分股权	7 230.38	6%	2010-5-28	100%	100%	100%
3	对外投资设立重庆新媒农信科技有限公司	10 330.00	8.6%	2010-5-28	12.99%	28.74%	32.16%
4	收购友联创新100%股权	5 900.00	4.9%	2010-11-23	100%	100%	100%
5	收购及增资奇点新源	2 050.00	1.7%	2011-3-6	---	70.73%	100%
6	收购宁波普天通信技术有限公司100%股权	24 000.00	20%	2011-6-29	---	70.83%	78.13%
7	设立香港全资子公司	3 550.00	3%	2011-9-21	---	0.00%	0.00%
8	对外投资设立北京神州泰岳良品电子	8 400.00	6.9%	2011-12-7	---	0.00%	100%
9	收购北京广通神州网络技术有限公司100%股权	5 500.00	4.58%	2013-8-14	---	---	---

资料来源：根据神州泰岳公开披露的公告整理。

表2 神州泰岳的发展计划

产品计划	实现现有产品的升级、换代，搭建和优化现有的研发、测试和演示环境；不断加强技术储备，不断开发适应未来IT运维管理需要的产品和技术。
服务计划	加强针对IT运维管理解决方案的系统推广服务，建立和完善全国性的技术服务支持中心，采用先进的技术手段和管理制度优化服务部门的工作流程和工作质量，向客户提供全面的系统维护、性能优化、技术与应用咨询等方面的服务，以保障客户业务的正常开展，提高用户的满意度。
技术计划	密切跟踪和研究国际IT运维管理领域的技术发展趋势，与国外运营商和本领域中的其他主流厂商加强沟通和合作，将国外先进理念、方法论引入国内；积极参与国内电信、金融等重点行业IT运维管理技术规范的研究和制定，引导用户理解IT运维管理的重要性和关键技术，保持公司在IT运维管理领域的技术优势；继续深化CMMI软件开发质量管理体系的建设，持续加强对员工的培训，确保公司研发团队整体的技术领先性和流程的规范性。
营销体系计划	在全国各区域性中心城市(重庆、西安、济南、长沙、沈阳、太原、合肥、石家庄)设立分公司或子公司，以这些区域性的技术支持与服务中心作为公司产品与服务的营销中心、展示中心及市场信息搜集与反馈中心，与公司现有的北京、上海、广州公司一起，构筑起以中心城市为节点辐射全国的营销与服务网络。
国际合作计划	深化与华为技术有限公司及国际合作伙伴的战略合作关系，拓展新的合作模式，着手开发公司产品的国际化版本，适时向国际市场推广公司的产品和服务，力争未来在国际市场占据一席之地。
人力资源计划	继续坚持“居利思义、身劳心安、人强我强、共同发展”的企业文化理念，进一步完善人才培养、引进和激励机制，以优秀的企业文化、良好的工作环境、富于竞争力的薪酬体系和广阔的发展空间吸引并留住人才，建立能够适应现代化企业发展的高水平队伍。

资料来源：根据神州泰岳公开披露的公告整理。

国内通信、交通、政府等行业和部门的细分市场上占有相当的市场份额。通过与大连华信的技术协同，可以提高公司的研发管理水平和效率，从而能更好地适应IT运维管理行业快速发展的需求。我国农村网民规模大、增长率高特征表明对农村信息网络的拓展有很大的市场，是一个难得的发展机遇。而于2010年8月正式成立的重庆新媒农信科技有限公司将在已有的基础上，继续深化农村信息网络的功能开发与系统实现，并结合我国农村居民的结构特征，通过简单易行的操作方式，有针对性地提供生产和生活信息服务。此外，公司使用超募资金5 900万元收购友联创新100%的股

权，使其成为公司的全资子公司。友联创新运维管理产品集中于监控管理、服务管理等方面，拥有广泛的客户源，覆盖电信、金融、政府、税务等行业。同时，该公司还拥有丰富的电信行业经验，承建了数十个省级分公司的IT运维管理项目。因此，此项目的实施有利于神州泰岳自身产品与服务产品的市场拓展，增加市场份额。

奇点新源重点从事物联网领域的相关业务，通过收购及增资该公司，有利于进一步提升神州泰岳在网络优化业务领域的技术实力，而且奇点新源在无线网络自动化测试设备方面的技术是公司全面网络优化解决方案的重要补充，通过

将其技术与公司网络优化产品进行整合并二次开发，对提高网络优化的成效有着积极作用，能够带来更多的市场机遇。

宁波普天是高新技术企业，主要从事通信网络质量检测设备与系统的研发及行业应用解决方案，其开发的自动拨测系统应用于语音和数据业务端到端的业务性能测试，是关于发现网络问题、检测网络质量的主要手段之一，是电信运营商网络管理的重要技术支撑手段之一。神州泰岳收购宁波普天后，将大大增强公司的研发能力，提升产品性能，完善和延伸公司产品线，提升公司在无线网络优化领域的行业竞争力。

北京广通神州网络技术有限公司为

高新技术企业,定位为移动互联网业务运营服务提供商,主要面向中国移动各大基地和各省公司,提供平台研发、客户端应用研发、运营服务、精准营销等综合性解决方案,是中国移动手机动漫业务及无线城市业务的核心合作伙伴。通过将广通神州的技术产品与公司互联网运营支撑技术进行整合,可以实现双方在技术、产品及人力资源等方面的有效互补,有利于拓展公司互联网运营支撑类业务的覆盖范围,提升公司在互联网运营支撑领域的行业竞争力。

截至2013年8月14日,神州泰岳制定超募资金使用计划并通过审议的资金总额为92 414.23万元,已累计投入的超募资金总额为69 729.51万元,超募资金使用率达到76.96%。

(二) 超募资金使用与公司发展战略的关联性分析

神州泰岳在《招股意向书》中明确了公司的战略目标及未来三年的发展计划,表明公司将继续深化和巩固在电信行业IT运维管理领域的领先解决方案提供商、软件产品提供商和服务提供商的地位;把在电信行业获得的IT运维管理的经验和理念以及关键业务运维外包的模式积极地向金融、能源、政府部门等领域横向推广和发展;持续地改善和优化公司的技术体系、服务体系和管理流程,稳步提升公司在国内IT运维管理领域的市场份额,保持公司在国内IT运维管理行业中的领先地位和优质品牌形象,同时积极地拓展国际市场,将公司打造成国际一流的软件和服务企业。围绕上述战略目标,公司制定了以下发展计划,详细见表2。

可以看出,公司超募资金的使用与公司发展战略基本一致,具体表现见表3。通过募集资金的使用,神州泰岳投资了几项重要的项目,进一步提升了公司在其行业的领先地位及其品牌影响力。在此基础上神州泰岳又将其超募资金的使用与其战略发展相配合用于收购多家公

表3 神州泰岳超募资金使用及与发展战略的关联

序号	超募资金使用项目	与发展战略的关联性
1	研发及办公用房的建设	符合公司产品计划、人力资源计划
2	收购大连华信计算机技术股份有限公司部分股权	符合服务计划及技术计划
3	对外投资设立重庆新媒农信科技有限公司	符合营销体系计划
4	收购友联创新	符合营销体系计划、产品计划及服务计划
5	收购及增资奇点新源	符合营销体系计划及技术计划
6	收购宁波普天通信技术有限公司	符合产品计划及营销体系计划
7	设立香港全资子公司	符合营销体系计划、国际合作计划
8	对外投资设立北京神州泰岳良品电子商务有限公司	符合营销体系计划
9	收购北京广通神州网络技术有限公司	符合产品计划、营销体系计划、服务计划和人力资源计划

资料来源:根据神州泰岳公开披露的公告整理。

司股权或者增资其控股公司,从而实现公司产品和服务的横向推广及发展,并丰富了公司的行业经验,同时也增加了产品品种和服务的种类,为创造新的市场机遇奠定基础。截至2013年8月,公司将76.96%的超募资金用于其发展战略,共获得了44 931.07万元的效益。

三、启示

第一,公司在公开发行股票时应尽可能考虑超募资金的情况并大体制定资金使用方向和超募资金管理制度。在超募情况普遍发生的情况下上市公司应该提前做好准备工作,在募集资金有剩余时及时投入到相应的投资项目中,提高资金的使用效率。神州泰岳在《招股意向书》中表明了超募资金的大体使用方向,在超募资金管理方面制定了可行的管理制度,并能认真执行,为公司合理、高效地使用超募资金奠定了基础。

第二,超募资金的主要用途应该与公司的发展战略结合起来。神州泰岳21%的超募资金用于研发及办公用房的建设,有助于提高公司的技术研发环境及技术水平。超募资金的55.96%用于各种股权投资,获得大量的客户资源、行业经验及产品技术,有利于公司的横向业务扩展及增强公司的行业竞争力。

第三,遵守国家的法律法规,按照监管部门的要求使用超募资金。神州泰岳超募资金主要用于补充投资项目缺口,符合监管部门的监管要求,避免了政策或法律风险,有利于提升公司价值。超募资金的合理合规使用,也使市场合理配置资源的功能得以正常发挥,有利于促进资本市场健康有序地发展。■

[本文得到教育部人文社会科学研究一般项目(编号:11YJA630023)和内蒙古自然科学基金面上项目(编号:2013MS1006)的资助]

(作者单位:中国石化内蒙古石油分公司 内蒙古大学经济管理学院)

责任编辑 陈利花

参考文献:

1. 陈见丽. 2012. 承销商声誉、融资超募与超募资金使用效率——基于我国创业板上市公司的经验证据. 经济社会制度比较, 3
2. 李刚, 赵志明. 2012. 超募对创业板IPO融资效率的影响. 山西高等学校社会科学学报, 4
3. 夏芸, 徐欣等. 2012. 公司内部治理与IPO超募资金的使用——来自中国证券市场的研究. 证券市场导报, 10