

徐彪 执业证书编号: S0570513110003  
研究员 021-28972099  
xubiao@htsc.com

江金凤 执业证书编号: S0570513080005  
研究员 0755-82492280  
jiangjinfeng@htsc.com

相关研究

## 近期定增破发数量减少

——定增透视系列

### 投资要点:

◆ **2014年以来定增市场十分火爆**，至今（2015年1月16日）有845家公司公布了定增预案，吸引了一级、二级市场的大量关注。2014年初至今共475家公司完成定增，总计募资6774.67亿，其中305家单以现金参与定增，147家由大股东参与定增，142家单由机构投资者参与。**为更好地方便大家及时把握市场上的定增公司最新动态，我们对市场上定向增发上市公司进行持续跟踪分析。**

◆ **本系列报告有三大亮点：一是对市场上最新的定增公司进行跟踪分析；二是对一级市场上最新询价公司进行跟踪；三是对二级市场上的解禁前后公司进行跟踪。**

◆ **新发董事会定增预案情况。**2015年1月1日至1月16日期间A股共有28家上市公司新发关于定增的董事会预案，其中补充流动资金8家，有鄂武商A、ST明科、卧龙电气、美晨科技、迪安诊断、东南网架、广田股份、时代新材；项目融资8家，有海特高新、白云山、宝信软件、凤凰股份、中远航运、摩恩电气、三泰电子、大恒科技；公司间资产置换重组（及配套融资）5家，有延华智能、旋极信息、麦捷科技、东软载波、利亚德；融资收购其他资产4家，有天茂集团、宝诚股份、互动娱乐、丹化科技；实际控制人资产注入3家，有永鼎股份、烟台冰轮、洛阳玻璃。**我们认为鄂武商A、迪安诊断、广田股份、海特高新、大恒科技、延华智能、东软载波、天茂集团、互动娱乐等值得跟踪。**

◆ 1月1日至1月16日，只有太阳纸业一家公司获得发审委通过。

◆ **对于二级市场定增公司投资机会的跟踪**，除了前面新发定增董事会预案公司外，还可以关注以下两类投资机会：一种是解禁前后对于认购方锁定收益为负的公司，即破发的公司，后续股价上涨概率较大；二是对于认购方锁定收益过高的公司，在解禁后存在获利回吐的股价下行风险，可选择在解禁日前后择机做空。**今年内已经或即将解禁的定增公司中，目前有18家破发，数量较此前有所减少，即现价复权后低于复权增发价，具体详见报告内容。**

◆ **风险提示:**本篇报告主要针对市场上的最新定增公司动态进行跟踪及相对定增方案等的比较分析，并非调研过所有公司，因此不构成直接推荐建议。

## 正文目录

我们对于定增投资机会的跟踪框架.....	4
一级市场的投资逻辑.....	4
二级市场的投资逻辑.....	4
新发董事会预案 28 家.....	5
补充流动资金-鄂武商 A: 定增引入产业资本和员工持股, 优化治理结构.....	7
补充流动资金-卧龙电气: 定增 20 亿和拟 17 亿收购南阳防爆.....	8
补充流动资金-迪安诊断: 大股东高比例认购定增, 收购母婴检测龙头.....	8
补充流动资金-广田股份: 复星参与定增, 助力公司新业务拓展.....	9
补充流动资金-美晨科技: 定增 12 亿补血拓展园林绿化业务.....	9
补充流动资金-时代新材: 15 亿定增, 股东现金包揽突显信心.....	10
项目融资-海特高新: 定增夯实主业.....	10
项目融资-白云山: 定增百亿加码主业, 同时推行员工持股计划.....	11
项目融资-凤凰股份: 定增投建商住综合体.....	12
项目融资-大恒科技: 定增 30 亿加码主业.....	12
项目融资-宝信软件: 定增加码云计算.....	13
项目融资-三泰电子: 定增募资助速递易扩张.....	13
项目融资-中远航运: 定增扩产能, 瞄准一带一路.....	14
公司间资产置换重组及配套融资-延华智能: 定增收购成电医星, 落实医疗先行.....	14
公司间资产置换重组及配套融资-旋极信息: 5 亿定增收购加码军工电子.....	15
公司间资产置换重组及配套融资-东软载波: 收购上海海尔, 加强纵横向布局.....	15
公司间资产置换重组及配套融资-利亚德: 并购励丰文化和金立翔, 外延再下一城.....	16
融资收购其他资产-天茂集团: 定增拟收购国华人寿部分股权.....	17
融资收购其他资产-宝诚股份: 定增转型影视.....	17
融资收购其他资产-互动娱乐: 收购影视布局 IP, 互娱平台拼图成形.....	18
融资收购其他资产-丹化科技: 定增募资 19 亿扩充产能.....	18
实际控制人注入资产-永鼎股份: 定增拟收关联方股权, 拓展汽车线束业务.....	18
实际控制人注入资产-烟台冰轮: 收购大股东优质资产, 打响国企改革第一枪.....	19
实际控制人注入资产-洛阳玻璃: 定增重组转型电子玻璃.....	19
近期一级市场定增询价情况.....	20
二级市场定增机会跟踪.....	20
免责声明.....	24

## 图表目录

图 1: 一级市场定增项目的投资逻辑.....	4
图 2: 二级市场定增项目的投资逻辑.....	4
图 3: 2014 年初以来月度定增预案数目.....	7
图 4: 年初以来定增板块分布.....	7
图 5: 定向增发询价大致流程.....	20
表格 1: 近期新发定增预案情况 (万股, 元, 亿元) .....	5
表格 2: 近期拿到证监会批文的公司 (万股, 元, 万元, %) .....	20
表格 3: 已经或 6 个月内即将解禁股票破发情况 (元, %) .....	20
表格 4: 年初至未来 6 个月内定增解禁股票认购至今收益前 20 名 (元, %) .....	21

## 我们对于定增投资机会的跟踪框架

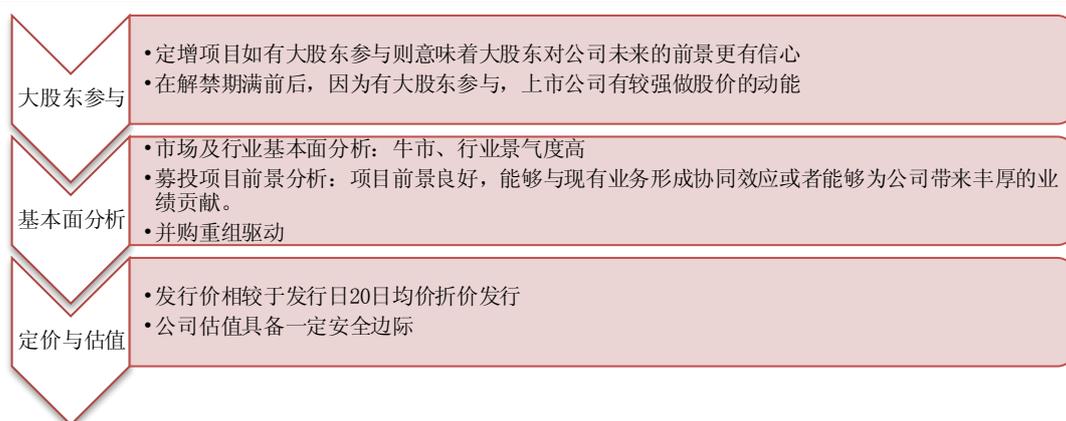
总体来说无论是在一级市场（投资者认购上市公司非公开发行的股份）还是二级市场（所有投资者在二级市场对定增类上市公司进行投资）投资参与定增公司大概率都能获得超额收益。2006年至今，如果把定增项目划分成两个阶段的话，则发行期间（预案公告日-股份变动日）平均绝对收益为40.81%，相对收益为25.47%；锁定期间（股份变动日-解禁日）平均绝对收益为11.19%，相对收益为6.29%。

而对于如何把握定增公司的投资机会，我们过去在定增系列专题报告《增发中蕴含的投资机会》、《定增破发后回补带来的超额收益》等中曾尝试进行不同角度的探讨，结合当下的市场情况及对定增投资机会的综合梳理，我们对于把握定增类公司投资机会的挖掘框架可以从以下几个角度入手：

### 一级市场的投资逻辑

机构投资者能够参与的一级市场定增项目主要有项目融资和并购重组配套融资，对于选择一级市场的定增投资项目来说可以从三大方面去分析：大股东是否参与、基本面分析、定价与估值的把握。

图 1： 一级市场定增项目的投资逻辑

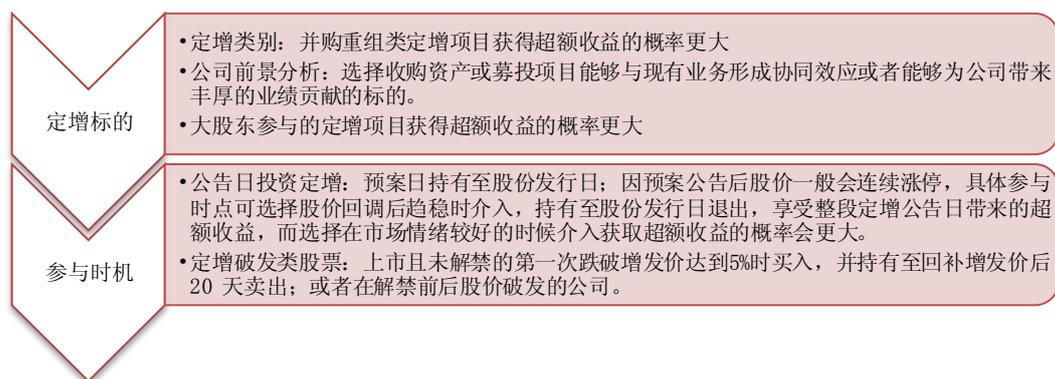


资料来源：华泰证券研究所

### 二级市场的投资逻辑

作为二级市场的投资者，可以从选择投资标的及投资时点两个角度进行把握。

图 2： 二级市场定增项目的投资逻辑



资料来源：华泰证券研究所

## 新发董事会预案 28 家

2014年初以来定增市场十分火爆，有 845 家公司公布了定增预案，吸引了一级、二级市场的大量关注。2014年初至今(2015年1月16日)共 475 家公司完成定增，总计募资 6774.67 亿，其中 305 家单以现金参与定增，147 家由大股东参与定增，142 家单由机构投资者参与。

2015年1月1日至1月16日期间 A 股共有 28 家上市公司新发关于定增的董事会预案，其中补充流动资金 8 家，有鄂武商 A、ST 明科、卧龙电气、美晨科技、迪安诊断、东南网架、广田股份、时代新材；项目融资 8 家，有海特高新、白云山、宝信软件、凤凰股份、中远航运、摩恩电气、三泰电子、大恒科技；公司间资产置换重组（及配套融资）5 家，有延华智能、旋极信息、麦捷科技、东软载波、利亚德；融资收购其他资产 4 家，有天茂集团、宝诚股份、互动娱乐、丹化科技；实际控制人资产注入 3 家，有永鼎股份、烟台冰轮、洛阳玻璃。我们认为鄂武商 A、迪安诊断、广田股份、海特高新、大恒科技、延华智能、东软载波、天茂集团、互动娱乐等值得跟踪。

表格1：近期新发定增预案情况（万股，元，亿元）

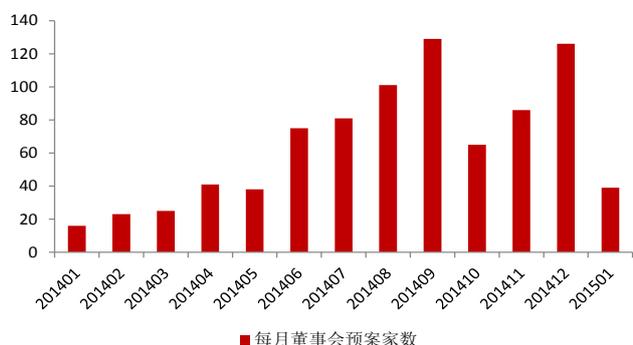
股票代码	股票简称	定增预案	行业	增发价	现价	发行股数	预计募资额	定增目的及投向
600105.SH	永鼎股份	2015-1-16	电气机械和器材制造业	7.43	9.83	6,924.63	5.14	实际控制人资产注入
002178.SZ	延华智能	2015-1-16	专业技术服务业	10.25	12.58	1,164.51	1.19	配套融资
600288.SH	大恒科技	2015-1-16	计算机、通信和其他电子设备制造业	9.71	11.33	30,895.98	30.00	项目融资
600105.SH	永鼎股份	2015-1-16	电气机械和器材制造业	8.32	9.83	2,061.30	1.72	配套融资
002178.SZ	延华智能	2015-1-16	专业技术服务业	10.25	12.58	3,180.48	3.26	公司间资产置换重组
000501.SZ	鄂武商 A	2015-1-16	零售业	13.57	16.37	15,217.46	20.65	补充流动资金
000627.SZ	天茂集团	2015-1-16	化学原料和化学制品制造业	3.39	4.51	290,560.47	98.50	融资收购其他资产
600091.SH	ST 明科	2015-1-15	化学原料和化学制品制造业	5.64	6.34	12,411.35	7.00	补充流动资金
300324.SZ	旋极信息	2015-1-15	软件和信息技术服务业	40.46	48.30	1,147.06	4.64	公司间资产置换重组
002023.SZ	海特高新	2015-1-15	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	21.10	23.65	7,914.69	16.70	项目融资
300324.SZ	旋极信息	2015-1-15	软件和信息技术服务业	40.46	48.30	227.14	0.92	配套融资
600580.SH	卧龙电气	2015-1-14	电气机械和器材制造业	9.03	10.54	22,148.39	20.00	补充流动资金
300237.SZ	美晨科技	2015-1-13	汽车制造业	26.19	27.70	4,581.90	12.00	补充流动资金

600332.SH	白云山	2015-1-13	医药制造业	23.84	31.12	41,946.31	100.00	项目融资
600892.SH	宝诚股份	2015-1-12	批发业	20.05	24.43	12,269.33	24.60	融资收购其他资产
600845.SH	宝信软件	2015-1-10	软件和信息技术服务业	32.02	35.92	3,685.20	11.80	项目融资
600716.SH	凤凰股份	2015-1-10	房地产业	7.84	8.52	19,400.00	15.15	项目融资
300244.SZ	迪安诊断	2015-1-9	卫生	38.69	50.20	2,600.00	10.06	补充流动资金
600428.SH	中远航运	2015-1-8	水上运输业	5.50	6.97	45,454.55	25.00	项目融资
000811.SZ	烟台冰轮	2015-1-7	通用设备制造业	9.78	12.50	3,179.31	3.11	实际控制人资产注入
300043.SZ	互动娱乐	2015-1-7	文教、工美、体育和娱乐用品制造业	12.33	17.20	6,082.72	7.50	融资收购其他资产
600844.SH	丹化科技	2015-1-7	化学原料和化学制品制造业	6.80	7.41	28,493.57	19.38	融资收购其他资产
000811.SZ	烟台冰轮	2015-1-7	通用设备制造业	10.27	12.50	973.71	1.00	配套融资
002135.SZ	东南网架	2015-1-6	土木工程建筑业	4.73	5.37	10,570.82	5.00	补充流动资金
002482.SZ	广田股份	2015-1-6	建筑装饰和其他建筑业	14.02	18.03	12,125.53	17.00	补充流动资金
300319.SZ	麦捷科技	2015-1-5	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.39	13.50	5,697.79	5.92	公司间资产置换重组
002451.SZ	摩恩电气	2015-1-5	电气机械和器材制造业	7.17	7.43	8,368.21	6.00	项目融资
300296.SZ	利亚德	2015-1-5	计算机、通信和其他电子设备制造业	17.65	21.33	4,050.00	7.15	公司间资产置换重组
300319.SZ	麦捷科技	2015-1-5	计算机、通信和其他电子设备制造业	10.39	13.50	1,896.05	1.97	配套融资
002312.SZ	三泰电子	2015-1-5	计算机、通信和其他电子设备制造业	22.79	23.89	12,901.45	29.40	项目融资
300183.SZ	东软载波	2015-1-5	软件和信息技术服务业	48.18	50.30	388.41	1.87	公司间资产置换重组
300296.SZ	利亚德	2015-1-5	计算机、通信和其他电子设备制造业	21.31	21.33	1,118.10	2.38	配套融资
600876.SH	洛阳玻璃	2015-1-1	非金属矿物制品业	6.00	9.46	2,954.11	1.77	实际控制人资产注入
600458.SH	时代新材	2015-1-1	橡胶和塑料制品业	10.63	15.32	14,111.01	15.00	补充流动资金
600876.SH	洛阳玻璃	2015-1-1	非金属矿物制品业	6.69	9.46	3,339.08	2.23	配套融资

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

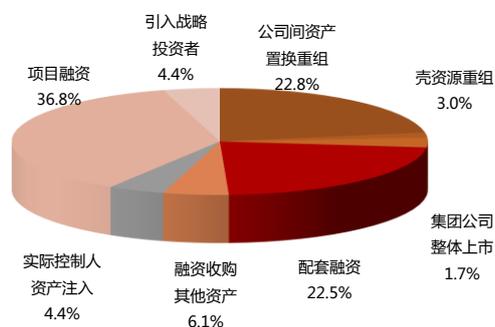
注：黄色部分为增发底价。

图 3: 2014 年初以来月度定增预案数目



资料来源：WIND，华泰证券研究所

图 4: 年初以来定增板块分布



资料来源：WIND，华泰证券研究所

### 补充流动资金-鄂武商 A: 定增引入产业资本和员工持股, 优化治理结构

鄂武商 A 000525.SZ	发行对象		发行目的		认购方式	锁定期	
	前海开源基金管理有限公司拟成立“前海开源定增 9 号资产管理计划”，周志聪，武汉武商集团股份有限公司 2015 年度员工持股计划。		用于偿还银行贷款和补充流动资金			现金	36 月
增发价	发行股份	拟募集资金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14B	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B
13.57 元	15217 万股	20.65 亿元	-	77 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 上市公司是湖北省最大的综合性商业零售企业之一，其前身是创建于 1959 年的武汉商场，是全国最早上市的商业企业。公司经营网点近 50 个，辐射范围涵盖襄樊、鄂州、黄冈、沙市、咸宁、宜昌、十堰、黄石等地市，由武汉国际广场、武汉广场和世贸广场三大购物中心构成的武商“摩尔”商业城，位于武汉市最繁华的商业区-解放大道中段，是华中地区最大的购物中心组合群，成为武汉市对外交流开放、展示国际及进出口贸易等。截至 2014 年末，公司共拥有自有物业体量接近 105 万平米，保守估计公司的资产重估价值较市值溢价率高达 183.08%。
- ◆ 公司本次募集资金将用于补充流动资金和偿还银行贷款，有望降低资产负债率，优化资本结构。截至 2014 年 9 月底，公司资产负债率 72.32%，2011-2013 年公司财务费用各为 4982、7187 和 4439 万元。我们初步测算，以本次 20.65 亿募集资金到位后全部用于归还银行贷款或获取存款收益计，按 4% 利率测算可按年节约 8260 万左右财务费用，贡献税后利润约 6200 万元，大概占公司 2015 年净利润约 9%。
- ◆ 公司本次发行价较停牌前 15.82 元股价折价 14%，而定增对象涵盖机构投资者、产业资本和员工，方案超预期，激励充分（2015 年度员工持股计划（草案）：发行不超 6217 万股（占比发行后总股本 9.43%），资金总额不超 8.44 亿元，存续期 48 个月；参加对象为部分董事、监事、高级管理人员及其他员工等合计不超 1141 人，占比 2014 年底公司总人数 7.46%。），是最大看点；股权结构上，定增将稀释国资和银泰系持股各约 7.2 和 5.2 个百分点，至 24% 和 17%，有利于优化治理结构。

### 补充流动资金-卧龙电气：定增 20 亿和拟 17 亿收购南阳防爆

卧龙电气  
600580.SH

发行对象		发行目的			认购方 式	锁定期	
卧龙控股集团有限公司, 光大保德信基金管理有限公司, 安徽省投资集团控股有限公司, 安徽省铁路建设投资基金有限公司, 温州隆涵贸易有限公司, 杭州百赛贸易有限公司, 陈建成, 陈永苗, 王建乔		偿还银行贷款及补充流动资金			现金	36 月	
增发价	发行股份	拟募集资金 额	拟配套 融资	总市值	资产/项目承 诺净利润当年	资产/项目承诺 净利润第二年	资产/项目承诺净 利润第三年
9.03 元	22148 万股	20 亿元	-	110 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 上市公司主营各类电机及控制装置, 家电类电机与日本松下合资经营, 主导产品是日本松下、美国艾默生等国际知名企业的配套生产基地, 产品出口遍布五大洲, 出口量逐年翻番增长。公司依托雄厚的科技力量、博士后科研工作站, 以及与多家高等院校、国际知名企业的合作关系, 具有行业领先的技术创新优势, 相相继获得省部级科技成果 49 项, 火炬项目 5 项, 国家级重点新产品 9 项, 专利 163 项。卧龙牌商标系浙江省著名商标, 卧龙牌中小、微电机认定为国家免检产品。
- ◆ 公司此次定增资金将主要用于收购和补充流动资金降低公司资产负债率。截至 2014 年三季度末, 公司的资产负债率为 57%。此次定增将引入战略投资者, 某国内大型国企、安徽国资下属企业安徽投资和安徽铁路分别认购 8.5 亿元、2.5 亿元和 2.5 亿元。预计战略投资者将大股东与管理层合计认购定增 4.8 亿元。管理层和战略投资者愿意在目前位置大额参与三年期定增, 彰显其长期发展信心。
- ◆ 公司公告拟以 17.1 亿元收购南阳防爆集团股份有限公司 60% 股份, 布局防爆电机领域。外延持续超预期, 收购国内电机龙头南阳防爆, 发挥协同效应公司目前国内电机业务主要集中在家用电机、工业电机领域, 此次收购完成以后, 公司将在防爆电机的专业领域实现战略布局。南阳防爆产品主要应用于石油、军工、核电、煤炭、化工、冶金、电力等领域。

### 补充流动资金-迪安诊断：大股东高比例认购定增，收购母婴检测龙头

迪安诊断  
300244.SZ

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
陈海斌, 杭州迪安控股有限公司, 迪安员工共赢 1 号资产管理计划, 中信证券健康共享优质增发集合资产管理计划		拟全部用于公司补充流动资金			现金	36 月	
增发价	发行股份	拟募集资金额	拟配套 融资	总市值	资产/项目承 诺净利润 14E	资产/项目承诺 净利润 15E	资产/项目承诺净 利润 16E
38.69 元	2600 万股	10.06 亿元	-	52 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 上市公司是一家独立的第三方医学诊断服务平台, 主要向各级医疗卫生机构提供以医学诊断服务外包为核心业务的医学诊断服务整体解决方案。经过多年的发展, 公司现已形成具有迪安特色的“服务+产品”的一体化商业模式, 公司不仅可以向各级医疗卫生机构提供医学诊断服务外包业务, 还可以向其提供国内外知名的诊断产品。公司现已成为一家综合性、全国性的连锁独立医学实验室, 可开展包括生化、酶免、放免、PCR、荧光免疫、微量元素、微生物、染色体检测、骨髓细胞分析和组织病理、细胞病理及分子病理诊断等 1,000 余项的医学诊断服务。公司市场覆盖了长三角地区和环渤海地区, 其中杭州迪安、上海迪安和北京迪安均获得 ISO15189 认可资质, 所出具的医学诊断报

告被世界上几十个国家所认可。

- ◆ 本次定增认购对象中,公司实际控制人陈海斌出资 5.8 亿元参与认购,杭州迪安控股(实际控制人持股 60%) 出资 1.93 亿元,完成增发后大股东持股比例从原 37.64%提升至 42.05%。为更好激励员工并为未来的人才引进预留激励空间,公司成立迪安员工共赢 1 号定向资产管理计划,认购此次定增 300 万股,金额 11607 万元。大股东高比例参与增发,并推员工持股计划,彰显股价信心。
- ◆ 公司以 2.325 亿现金收购国内母婴检测龙头博圣生物 25% 股权,同时公告有权在 2015 年度以增资或继续受让股权方式,继续增持博圣生物股权比例至不低于 55%。博圣生物 2014 年前三季度收入 2.07 亿,净利润 4746 万元,并承诺 2014 年净利润不低于 7000 万元,未来三年对赌净利润保持 30% 复合增长。博圣生物此次评估价格 8.5 亿元,完成增资后估值 10.5 亿,相当于 2014 年 15 倍 PE, 2015 年 11 倍。

### 补充流动资金-广田股份: 复星参与定增, 助力公司新业务拓展

广田股份 002610.SZ		发行对象	发行目的	认购方式	锁定期		
		深圳前海复星瑞哲恒嘉投资管理企业(有限合伙), 叶远东及西藏益升投资合伙企业(有限合伙)	募集资金净额中 8 亿元将用于偿还银行贷款, 剩余部分用于补充流动资金	现金	36 月 +12 月		
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14B	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B
14.02 元	12125 万股	17 亿元	-	63 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 上市公司作为我国住宅精装修领域的龙头公司,不仅在人员、施工经验、地方性渠道等方面都具备显著优势,互联网业务拓展方面,公司目前由从互联网领域领先公司挖来的精英组建的团队已基本到位,为公司后续业务拓展打下基础。
- ◆ 本次非公开发行股票的价格为 14.02 元/股,发行对象为深圳前海复星瑞哲恒嘉投资管理企业(10 亿元)、叶远东(5 亿元)和西藏益升投资合伙企业(2 亿元)。复星集团认可公司管理层,看好公司未来发展: 1、复星集团作为投资集团是典型的价值投资实践者,不论产业前瞻能力或投资成绩都非常杰出,截至 2011 年 12 月 31 日已投资 60 家公司,涉及信息科技、金融保险、能源化工、交通物流、消费品、连锁、装备制造、农林资源等多个行业,其中 17 家公司已成功上市,集团截至 2013 年总资产已成长至 1831.24 亿元; 2、复星在多家建筑装饰上市公司中首选广田说明其非常看好公司所处的建筑装饰行业以及广田即将拓展的互联网家装业务,并充分认可广田的管理团队及战略,以及公司当前具备优异投资价值; 3、本次定向发售完成后复星将成为公司的第二大股东,并预计未来在董事会将有一个席位,有望与广田实现深度合作,并利用自己在渠道、品牌、金融融资、产业管理等多个层面的优势为公司的业务形成强大助力。叶氏家族大额认购也显示了对公司未来发展信心。
- ◆ 本次募资部分资金用于归还银行贷款,这将进一步改善公司的资产负债结构,流动资金的补充也能进一步增强公司的盈利能力。

### 补充流动资金-美晨科技: 定增 12 亿补血拓展园林绿化业务

美晨科技 300237.SZ		发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
		山东晨德投资有限公司, 潍坊美晨投资有限公司, 浙江赛石控股有限公司, 杭州晨德投资管理有限公司, 常州京	全部用于补充流动资金	现金	12 月

治资本管理有限公司

增发底价	发行股份	拟募集资金 额	拟配套融 资	总市值	资产/项目承 诺净利润 14E	资产/项目承诺 净利润 15E	资产/项目承诺净 利润 16E
26.13	25439 万股	12 亿元		20 亿元	-	-	-

**简要分析:**

- ◆ 上市公司是国内商用车市场领先的减震和流体系统解决方案供应商之一，目前，已成为商用车非轮胎橡胶制品行业龙头。为了打造新的利润增长点，公司去年以发行股份和支付现金相结合的方式收购了赛石集团 100% 股权。重组完成后，美晨科技主营业务拓展至园林绿化工程的设计、施工等。
- ◆ 本次募集资金将用于市政园林工程项目建设、苗圃建设改造、信息系统建设、区域运营中心设立，以及与之相关的日常营运资金。
- ◆ 本次五名特定的定增对象中有四家系上市公司高管所控制的企业。其中，山东晨德系公司控股股东及董事长张磊控制的企业；潍坊美晨公司及其子公司高管和中层人员投资的企业；赛石控股系公司持股 5% 以上股份的股东及董事郭柏峰控制的企业；杭州晨德主要系子公司赛石集团部分高管和中层人员投资的企业。另一家认购方京治资本乃“中植系”成员。中植系积极参与上市公司定增，将有助于上市公司业务布局和落地，并为上市公司的外延并购创造更大的资源整合空间。

**补充流动资金-时代新材：15 亿定增，股东现金包揽突显信心**

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
时代新材 600458.SH 南车株洲电力机车研究所有 限公司	用于偿还公司债务，以及补充公司的流动资金	现金	12 月

增发底价	发行股份	拟募集资金 额	拟配套融 资	总市值	资产/项目承 诺净利润 14E	资产/项目承诺 净利润 15E	资产/项目承诺净 利润 16E
10.63 元	14111 万股	15 亿元		97 亿元	-	-	-

**简要分析:**

- ◆ 公司主要从事高分子减振降噪产品、高分子复合改性材料和特种涂料及新型绝缘材料三大系列产品的研制开发、生产、销售和服务。公司产品广泛应用于铁路机车车辆、铁路桥梁、城市轨道交通、汽车、风力发电、工程机械、工业装备、军事、化工等行业，并且实现对世界主要机车车辆制造公司的大批量出口。
- ◆ 随着国内外高速铁路建设进入新一轮快速发展期，公司原有减震降噪弹性元件、桥梁支座等车辆、线路产品的销售收入也在持续提高，随着行业的快速发展及业务量的增加，仅靠经营活动内生增长的营运资金难以满足公司的资金发展需求。在当前财务风险已经显著提高的情况下，时代新材需要通过股权融资的形式补充流动资金是大势所趋。
- ◆ 此次定增 15 亿补血，控股股东现金包揽，突显股东对公司业务的信心。

**项目融资-海特高新：定增夯实主业**

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
海特高新 002023.SZ 证券投资基金管理公司, 证券公司, 保险机构投资者, 财务公司, 资产管理公司, 信托投资公司, QFII, 其他机构投资者以及自然人等符合相关规定条件的特定投资者。	1, 天津海特飞机维修基地 2 号维修机库建设项目. 2, 新型航空动力控制系统的研发与制造项目. 3, 新型航空发动机维修技术开发和产业化项目 4, 天津飞安航空训练基地建设项 目. 5, 补充流动资金	现金	36 月

增发价	发行股份	拟募集资金	拟配套融	总市值	资产/项目承	资产/项目承诺	资产/项目承诺净

		额	资	诺净利润 14B	净利润 15B	利润 16B
21.1 元	7914 万股	16.7 亿元	69 亿元	-	-	-

**简要分析:**

- ◆ 上市公司是我国现代飞机机载设备维修规模最大、维修设备最全、用户覆盖面最广的航空维修企业，也是中国至今唯一一家以航空维修为主的上市企业，公司主要从事航空机载设备的检测、维护、修理及支线飞机、直升机及公务机中小型发动机的维修，航空技术及软件开发，航空机载设备及航空测试设备的研制和销售业务。客户涵盖中国国际航空公司、中国南方航空公司、中国东方航空公司等国家骨干航空企业，以及几乎所有地方航空公司、民营航空公司、中航集团和飞行院校、培训中心(公司)等。
- ◆ 此次再融资增强主业产能，打造同心多元化航空产业链。公司战略布局的航空制造、维修、培训、租赁四大业务，此次非公开发行募集资金主要投向现有主业，此次 1) 天津海特飞机维修基地 2 号维修机库和新型航空发动机维修技术开发产业化项目建成后，将进一步提升公司整机和发动机维修的能力；2) 依托多年的直升机发动机维修经验，公司开展三种新型号(401、402、403)航空动力控制系统的衍生研发，可实现军民共用；3) 天津飞安航空训练基地项目建成后，将使得公司培训业务辐射东北地区，进一步提高对波音系列飞机、空客系列飞机、直升机飞行员及相应乘务人员的培训能力，公司的航空飞行/地面人员训练专业技术水平达到国际先进，国内领先水平。

**项目融资-白云山：定增百亿加码主业，同时推行员工持股计划**

白云山  
600332.SH

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期				
公司控股股东广州医药集团有限公司, 添富-定增盛世专户 66 号资产管理计划(员工持股计划), 广州国资发展控股有限公司, 广州国寿城市发展产业投资企业(有限合伙), 上海云锋新创投资管理有限公司拟筹建和管理专项投资主体等五名特定对象。	(1) 投入“大南药”板块研发平台建设和生产基地一期建设以推进资源整合和升级发展；(2) 增资王老吉大健康用于品牌、渠道建设，优化生产布局，整合优质资源等，增强“大健康”板块的资产独立完整及综合盈利能力；(3) 增资广州医药用于商业并购、开展现代医药物流延伸服务、升级医药电商业等，推动“大商业”板块从区域性龙头向全国性巨头发展；(4) 补充流动资金，增强资金实力，为公司通过外延式并购，加速布局医疗服务、生物制药、医疗器械、诊断试剂等新型产业，实现跨越式发展提供支持。	现金	12 月				
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺诺净利润 14B	资产/项目承诺诺净利润 15B	资产/项目承诺诺利润 16B
23.84 元	41946 万股	100 亿元		385 亿元	-	-	-

**简要分析:**

- ◆ 公司是一家大型控股型企业，目前拥有 8 家中成药生产企业，1 家植物药生产研发企业，4 家医药贸易企业，2 家医药研发企业。公司主要的收入来源是制造业和医药商业。旗下主要从事中药制造企业为潘高寿药业、陈李济药厂、奇星药厂、王老吉药业等。
- ◆ 大股东、云锋基金、员工大手笔参与定增表明了对公司长期发展的信心：公告拟 A 股定增 4.19 亿股，占发行后总股本的 24.5%，发行价格为 23.8 元，定增规模达 100 亿元，锁定期三年，大股东及关联方(广州国资)合计出资 65 亿，云锋基金、员工分别出资 5 亿，表明了对公司长期发展的信心，为股价提供了较强的安全边际。
- ◆ 公司六个定增项目中，值得关注的是对王老吉大健康业务增资 40 亿元，有助于提升王老吉竞争力，以及预留 23 亿元留作并购，构成后续业绩增长点。其它定增项目规模较大，但估计短期不易贡献利润，可能有稀释短期业绩的压力。

### 项目融资-凤凰股份：定增投建商住综合体

凤凰股份  
600818.SH

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
本次非公开发行的发行对象为不超过 10 名的特定对象, 包括: 江苏凤凰出版传媒集团有限公司以及符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司, 证券公司, 信托投资公司, 财务公司, 保险机构投资者, 合格境外机构投资者, 其它境内法人投资者和自然人。	1. 合肥凤凰文化广场项目 2. 镇江凤凰文化广场项目 3. 盐城凤凰地产项目。	现金	36 月

增发底价	发行股份	拟募集资金 额	拟配套融 资	总市值	资产/项目承 诺净利润 14E	资产/项目承 诺净利润 15E	资产/项目承 诺净利润 16E
7.84 元	19400 万股	15 亿元		74 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 上市公司主营变为房地产开发。凤凰置业的土地储备均位于江苏南京、苏州等城市的核心地段, 并以南京为核心, 具有明显的区域优势。项目规划都围绕“文化街区”理念展开, 有大型书城、影音天地等, 并配套文化休闲服务设施和居住社区, 初步形成了文化地产开发经营模式。
- ◆ 此次非公开发行股票募集资金总额不超过 15.15 亿元, 所得资金将用于建设合肥凤凰文化广场、镇江凤凰文化广场和盐城凤凰地产三个项目。其中, 江苏凤凰出版传媒集团有限公司以 2 亿元现金参与认购。合肥凤凰文化广场项目拟建设总建筑面积为 29.80 万平方米的商住综合体, 其中凤凰股份负责住宅和商办楼的投资和后续开发, 项目拟利用募集资金 8.3 亿元, 项目开发完成后主要用于对外销售, 预计总销售收入约 15.06 亿元、净利润约 1.93 亿元, 投资收益率 16.81%。镇江凤凰文化广场拟建设总建筑面积为 17.20 万平方米的商住综合体, 其中凤凰股份负责住宅、商办楼和沿街商业的投资和后续开发, 项目拟利用募集资金 4.3 亿元, 预计开发完成后对外销售的净利润约 1.29 亿元, 投资收益率 16.63%。盐城凤凰地产项目类型为住宅、商办楼和商业用房, 拟利用募集资金 2.2 亿元, 预计完成后对外销售净利润可达约 1.77 亿元, 投资收益率 16.43%。

### 项目融资-大恒科技：定增 30 亿加码主业

大恒科技  
600678.SH

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
郑素贞	1、智能检测设备产业化项目；2、光电及激光技术产业化项目；3、多用途工业数字摄像机技术改造项目；4、研发中心建设项目；5、偿还银行贷款及补充流动资金。	资产	36 月

增发价	发行股份	拟募集 金额	拟配套融 资	总市值	资产/项目承 诺净利润 14E	资产/项目承 诺净利润 15E	资产/项目承 诺净利润 16E
9.71 元	30895 万股	30 亿元	-	60 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司是中关村科技园区海淀园的高新技术企业, 以光机电一体化产业及电子信息产业为公司主业。主要产品包括: 系列通用及专用激光加工设备、光学光电子组件及精密机械设备、光学及光通讯产品的精密镀膜、全息防伪包装技术、综合智能医疗设备、图形图像分析系统、数字电视网络播出设备、半导体元器件、自动化控制设备、计算机软硬件及外设、计算机网络系统、多媒体及电子出版物以及自研生产的新药特药等。
- ◆ 本次募集资金全部投入智能检测设备产业化项目、光电及激光技术产业化项目、多用途工业数字摄像机技术改造项目、研发中心建设项目及偿还银行贷款及补充流动资金。募

集资金到位后,能够进一步增强核心竞争力,巩固和提高公司的竞争地位,盈利能力将进一步增强,可持续发展能力得到提升。

### 项目融资-宝信软件:定增加码云计算

宝信软件  
600678.SH

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
(包括公司控股股东宝山钢铁股份有限公司在内的不超过十名特定对象.除宝钢股份外的其他发行对象范围为:证券投资基金管理公司,保险机构投资者,证券公司,信托投资公司,财务公司,合格境外机构投资者等符合相关规定条件的法人及自然人或其他合法投资者.		宝之云 IDC 三期项目			资产	36 月	
增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14B	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B
30.02 元	3685 万股	11.8 亿元	-	108 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司是宝钢股份控股的上市软件企业,主营业务是为钢铁行业的过程自动化和企业信息化提供软件、解决方案和系统集成服务。公司凭借服务宝钢 30 年的经验和技術积累,全面提供具有自主知识产权的钢铁企业信息化解决方案、自动化系统集成及运行维护服务;城市智能交通综合解决方案和路桥遂、轨道交通的综合监控;机电成套设备、机电一体化产品及运行维护等。产品与服务业绩遍及钢铁、交通、服务外包、采掘、有色、石化、装备制造(含造船)、金融、公共服务等多个行业。
- ◆ 本次募集资金用于宝之云互联网数据中心(IDC)三期。公司控股股东宝钢股份认购发行数量的 55.5%。控股股东的大比例认购表明看好此次投资互联网数据中心的前景,通过此次大手笔募资,公司有望大幅提高盈利能力。

### 项目融资-三泰电子:定增募资助速递易扩张

三泰电子  
300056.SZ

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
不超过 10 名(含 10 名)特定投资者,包括符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司,证券公司,信托投资公司,财务公司,保险机构投资者,合格境外机构投资者以及其他符合相关规定条件的法人,自然人和合法投资者.		拟投资于以下项目:1,24 小时自助便民服务网络及平台项目 III 期.2,偿还银行贷款.3,补充流动资金.			资产	36 月	
增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14B	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B
22.79 元	12901 万股	29.4 亿元	-	77 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司是国内最早从事电子回单系统研发、制造的企业,具备电子回单系统研发、设计、制造、软件开发和售后服务一体化的能力,一直处于电子回单系统行业龙头地位。公司于 2005 年推出 ATM 视频监控系統,目前已进入大批量生产阶段,为工行、农行、中行、建行、邮储等银行总行及省级分行提供该产品,并与 NCR、日立、迪堡等 ATM 生产厂商建立了长期的合作关系。公司在银行数字化网络安防监控业务上前瞻性地提出全面系统解决方案,业务涵盖了银行网络安防监控的软件平台研发、硬件设备制造、工程

施工、集成调试、项目管理及运行维护服务的全过程，并率先在银行省级分行网络安全监控项目招标中中标。

- ◆ 公司本次拟向不超过 10 名特定投资者非公开发行不超过 1.3 亿股，募资总额不超过 29 亿元，用以速递易业务三期的建设与运营。截至 2014 年 11 月 30 日，速递易已签署 27456 个网点布放协议，并已完成 11702 点布放。公司计划将网点拓展至 70 余个城市，预计 16 年 7 月底前完成第三期 33000 个网点布放及运营。随着此次募资计划的落地，公司在速递易网点布放方面的资金将全面得到得到落实和保障，与其他第三方竞争对手相比，执行力与上市公司资金优势尽显。
- ◆ 本次公告拟收购的烟台伟岸运营的金保盟主营金融和保险产品互联网推广及网络营销，是全国最大的网上车险营销平台，可支持 3 亿网民推广方案，产品显示量达 2 百万次/日。此次收购是公司完善金融服务领域业务布局的重要一环。公司此前重点布局的金惠家主要发力线下金融产品营销推广，而收购金保盟则专注线上营销，与金惠家形成良好互补，并为未来从社区综合服务业务从线下延伸至线上做好了铺垫。

### 项目融资-中远航运：定增扩产能，瞄准一带一路

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
中国远洋运输(集团)总公司及前海开源基金管理有限公司		1, 建造 2 艘半潜船; 2, 建造 7 艘多用途船和重吊船; 3, 偿还到期债务及补充流动资金			资产	36 月	
<b>中远航运</b> 600163.SH							
增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B	资产/项目承诺净利润 17B
5.5 元	45454 万股	25 亿元	-	108 亿	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司是一家从事专业化特种杂货远洋运输的上市公司。公司以不定期船为主要经营方式，构建在远东-孟加拉航线、远东-非洲航线、远东-波斯湾、红海航线上的竞争优势，以杂货远洋运输市场中超长、超重、超大件、不适箱以及有特殊运载、装卸要求的货载运输为主要市场。
- ◆ 本次募集资金不超过 25 亿元，其中 6.1 亿元用来支付 2 艘新造半潜船款、11.4 亿元支付 7 艘新造多用途及重吊船款（包括同时宣布的 4 艘重吊船订单），其余 7.5 亿元用来偿还到期债务和补充流动资金。
- ◆ “一带一路”基建输出带来的蓝海市场机遇：在国家“一带一路”政策刺激下，我国在东南亚、中亚、非洲等区域的基建项目有望增长，势必带来基建装备、机电、钢结构等特种船货源的出口，而中国通往上述区域的航线恰巧是中远航运的优势市场，而目前船价仍处于相对较低水平，公司有望借助“一带一路”机遇奠定在全球特种船市场的优势地位。

### 公司间资产置换重组及配套融资-延华智能：定增收购成电医星，落实医疗先行

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
(收购) 廖邦富, 廖定鑫, 廖定烜, 罗太模, 胡安邦, 安旭, 张森, 熊贤媛, 吴慕蓉, 吕霞, 何永连, 郭三发, 胡刚, 文磊, 邓强, 喻波, 余炼, 陈胜波及彭杰, 成都电子科大资产经营有限公司; (配套融资) 公司实际控制人胡黎明先生		收购成电医星 100% 股权			资产	36 月	
<b>延华智能</b> 002178.SZ							
增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14B	资产/项目承诺净利润 15B	资产/项目承诺净利润 16B

10.25元    3180万股    3.26亿元    1.19亿元    47亿元    6400万元    3992万元    4990万元

注：2017承诺净利润为12430万元。

#### 简要分析：

- ◆ 公司经过三年战略转型，已成功转型为“智慧城市服务与运营商”。通过此次并购向上游产业链延伸，能够很好的弥补公司短板，使原有的“智能+绿色节能+信息化集成”三位一体的经营模式中的信息化集成能力得到强化，实现上下游产业链协同。
- ◆ 成电医星本身质地优，但按照收购价格4.77亿和2014年净利润3537万元计算，市盈率仅13.5倍，远低于可比公司。依靠公司自身发展的市场空间较小可能是其中一个重要的原因。这次并购能够很好地扩大成电医星的市场空间，达到双赢结果。
- ◆ 中国医疗信息化市场前景广阔，基层布局提速：根据IDC预测，13年中国医疗信息化市场容量达到206亿元，连续5年保持20%以上的增长率，预计到2017年，市场容量将升至336.5亿元，CAGR达到14.5%。同样根据IDC预计到2015年，我国临床信息系统市场规模将达到29.70亿元，2017年将达到44.64亿元，市场规模增长率保持在20%以上；社区卫生信息系统和区域医疗解决方案将分别能达到72.3%和50.3%的CAGR。成电医星是一家以医疗信息化应用软件研发销售服务企业，产品主要为医院信息系统、区域医疗卫生信息平台以及智慧医疗信息管理系统，主要应用于各级医疗机构。此次收购有助于延安落实“医疗先行”战略，使其迅速切入智慧医疗产业链上游医疗信息化行业，完善并深化了延安在智慧医疗领域的布局，同时打开了四川、云南、西藏等西南地区的市场；对于标的公司则获益于延安在东部的渠道资源和系统集成优势，东部地区一二线城市医院成为了其潜在客户群。

### 公司间资产置换重组及配套融资-旋极信息：5亿定增收购加码军工电子

旋极信息 300324.SZ		发行对象			发行目的		认购方式	锁定期
		(收购)白巍,董月芳;(配套融资)大股东陈江涛			收购西安西谷100%股权		资产	36月
增发价	发行股份	拟募集 金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承 诺净利润14E	资产/项目承 诺净利润15E	资产/项目承 诺净利润16E	
40.46元	1147万股	4.64亿元	0.92亿元	125亿元	-	5021万元	6879万元	

注：2017承诺净利润为12430万元。

#### 简要分析：

- ◆ 公司自设立以来就专注于面向国防军工领域的嵌入式系统的开发、生产、销售和技术服务业务。
- ◆ 公司此次收购的标的企业西安西谷成立于2000年，也是主要面向国防军工客户提供电子元器件测试、筛选及可靠性保证等相关服务的高新技术企业，是目前国内军用电子元器件可靠性保证领域内的一家民营龙头。此次并购将进一步提升公司在国防军工领域的服务能力，并购完成后，公司将在国防军工电子元器件可靠性保障领域处于国内领先水平。

### 公司间资产置换重组及配套融资-东软载波：收购上海海尔，加强纵横向布局

东软载波 300183.SZ		发行对象			发行目的		认购方式	锁定期
		(收购)青岛海尔创业投资有限责任公司,青岛海尔智能家电科技有限公司,中新苏州工业园区创业投资有限公司,苏州工业园区瀚科机器制造有限公司,Very			收购上海海尔100%股权		资产	36月

Positive Investments Ltd., Centillion III Venture Capital Corp., United Summit Limited, 上海华芯创业投资企业, 日照常春藤股权投资基金合伙企业(有限合伙), 上海海咏投资合伙企业(有限合伙), 上海海旭投资合伙企业(有限合伙), 上海海仲投资合伙企业(有限合伙), CHANG HSIAO-SHIH(张晓诗), DENG JIE(邓杰)

增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14E	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E
48.18 元	388 万股	1.87 亿元	-	113 亿元	-	2500 万元	3300 万元

注: 2017 承诺净利润为 12430 万元。

#### 简要分析:

- ◆ 公司以低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务为主营业务, 专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案, 并致力于低压电力线载波通信技术应用领域的拓展, 逐渐成为电力线载波通信及软件研发领域中的领导企业。公司主要产品为载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品。
- ◆ 此次收购的上海海尔是我国国内著名的 IC 设计企业, 在家电、工控等市场内有较强的影响力; 而从未来智能家居发展的方向来看, 智能电器的整体解决方案在未来的发展中至关重要。包括高数位 MCU、兼容通讯功能(电力载波、Zigbee)的 SOC 等; 并购上海海尔将进一步提升公司未来在智能家居市场上的地位。

### 公司间资产置换重组及配套融资-利亚德: 并购励丰文化和金立翔, 外延再下一城

利亚德  
300296.SZ

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
(收购) 周利鹤, 朱晓励, 代旭, 广州菁英投资管理合伙企业(有限合伙), 李明智, 广州海汇成长创业投资中心(有限合伙), 北京国通宏易文化创意产业投资中心(有限合伙), 深圳市聚兰德股权投资基金合伙企业(有限合伙), 兰侠, 李文萍, 兰明, 谢光明, 刘艳阁, 北京奥立彩文化发展中心(有限合伙), 湖北量科高投创业投资有限公司, 福建安大投资有限公司, 北京中海创业投资有限公司; (配套融资) 2014 年度员工持股计划等 1 名特定对象(含公司控股股东李军)。	分别收购励丰文化、金立翔 100% 股权	资产	36 月

增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 14E	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E
17.65 元	4050 万股	7.15 亿元	2.38 亿元	73 亿元	-	7300 万元	-

注: 2017 承诺净利润为 12430 万元。

#### 简要分析:

- ◆ 公司是一家专业从事 LED 应用产品研发、设计、生产、销售和服务的高新技术企业, 致力于为客户提供高效、节能、可靠的 LED 应用产品及其整体解决方案。公司在全国各地承建了数千个项目, 安装了数十万块显示屏, 逐步成为 LED 视频及信息发布显示屏领域的引领者。
- ◆ 被收购标的在各自领域均为其所在领域的优质厂商: 励丰文化先后承揽了一批在国内乃至国际有影响力的大型文化演艺工程及设备集成项目, 包括为北京奥运会开闭幕式及广州亚运会开闭幕式提供 AVLC 设备系统集成服务, 参加了中国国家大剧院、中央电视台

演播厅、广州大剧院、杭州大剧院等大型表演场馆的舞台演艺设备系统集成工程建设。金立翔为包括 2008 年北京奥运会开幕式、2010 年广州亚运会开幕式、2014 年青年奥林匹克运动会开幕式以及 2007 年-2014 年中央电视台春节联欢晚会在内的多项国内外顶级舞台演出活动提供 LED 舞台视效服务和设备并且是中央电视台、北京电视台、湖南广播电视台、深圳广播电影电视集团、上海东方传媒集团有限公司等多家优质客户的合格供应商。

### 融资收购其他资产-天茂集团：定增拟收购国华人寿部分股权

天茂集团 000627.SZ		发行对象	发行目的	认购方式	锁定期		
		新理益集团有限公司, 刘益谦和王薇.	1. 收购上海日兴康生物工程有限公司、上海合邦投资有限公司和上海汉晟信投资有限公司分别持有的国华人寿 20%、20% 和 3.86% 的股权 (合计 43.86%) , 2. 对国华人寿进行增资, 3. 偿还银行贷款和补充流动资金.	现金	36 月/12 月		
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E	资产/项目承诺净利润 17E
3.39 元	290560 万股	98.5 亿元	-	81 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司收购国华人寿 PB 估值约为 2.04 倍, EV 估值约为 2 倍, 综合考虑国华人寿的投资弹性、有效保费增速以及业务模式, 当前国华人寿在 15 年市值有望从 160 亿元提升到 300 亿元左右。如果资产重组方案完成, 天茂集团股价有望翻倍。
- ◆ 国华人寿股票仓位和非标资产配置较高, 净资产和 EV 将保持较快增长, 13 年底权益占总资产约 13%, 非标配置占比约为 25%-30%, 投资收益率较高; 受益于行业转暖和互联网业务模式拓展, 公司保费收入同比增速较快, 互联网渠道业务模式创新具有较大成长空间。

### 融资收购其他资产-宝诚股份：定增转型影视

宝诚股份 600892.SH		发行对象	发行目的	认购方式	锁定期		
		周镇科, 许锦光, 陈乐强, 黄永建, 陈少达	1、收购深圳淘乐网络科技有限公司 100% 股权; 2、收购北京中联传动影视文化有限公司 100% 股权; 3、偿还债务; 4、补充营运资金	现金	36 月/12 月		
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E	资产/项目承诺净利润 17E
20.05 元	12269 万股	24.6 亿元	-	15 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 宝诚股份主要从事钢材贸易业务, 但由于国内钢材价格持续低位运行, 公司业绩不断下滑。2014 年 10 月份, 宝能系通过协议转让的方式将控股权转让给大晟资产。大晟资产入主后便立马对宝诚股份重组, 通过此次收购, 宝诚股份将一次性揽入影视业务和游戏业务。
- ◆ 公司定增募资 24.6 亿元, 主要用于收购深圳淘乐网络科技有限公司和北京中联传动影视文化有限公司 100% 的股权。其中, 淘乐网络是由腾讯联合创始人曾李青创建的游戏

公司，而中联传动则制作了《小时代》等电影。

### 融资收购其他资产-互动娱乐：收购影视布局 IP，互娱平台拼图成形

互动娱乐  
300043.SZ

发行对象		发行目的		认购方式	锁定期		
陈创煌, 曹毅斌, 深圳市互兴百果园投资合伙企业(有限合伙), 西安缪创斯普润企业管理咨询合伙企业(有限合伙)		1. 购买春天融和 50.38383% 股权项目, 2. 补充流动资金.		现金/资产	36 月/12 月		
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E	资产/项目承诺净利润 17E
12.33 元	6082 万股	7.5 亿元	-	109 亿元	10530 万元	13680 万元	17730 万元

#### 简要分析:

- ◆ 公司剥离重资产传统业务（化工传统业务），收购知名影视剧商春天融和（IP），构建起衍生品、互联网板块、影视板块三大业务协同发展的互娱生态圈。
- ◆ 公司先是以 1.6 亿现金增资的方式取得春天融和 20% 的股权，后又以“现金+股权”的形式、合 5.67 亿元的支付对价取得其 50.38% 的股权，实现对春天融和的控股收购（共 70.38%）。天融和主营影视剧作品的策划、拍摄、制作和发行，著名作品有《北平无战事》、《清网行动》、《厨子戏子痞子》等，与管浒、刘和平、黄渤等知名导演、演员等保持良好合作，而董事长杨伟曾在央视经济频道、北京台拥有多年工作经验，是国内影视剧行业资深专家。

### 融资收购其他资产-丹化科技：定增募资 19 亿扩充产能

丹化科技  
600844.SH

发行对象		发行目的		认购方式	锁定期		
包括江苏丹化集团有限责任公司在内的不超过 10 名特定投资者		1、煤制乙二醇扩能改造项目；2、购买金煤控股等 4 名股东持有通辽金煤 25.78% 股权；3、补充流动资金		现金	36 月/12 月		
增发底价	发行股份	拟募集金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承诺净利润 15E	资产/项目承诺净利润 16E	资产/项目承诺净利润 17E
6.8 元	28493 万股	19.38 亿元	-	48 亿元	-	-	-

#### 简要分析:

- ◆ 公司 07 年 4 月完成购买江苏丹化醋轩有限公司 75% 股权的交割手续，完成重组，实现了由农业向煤化工的转型。目前公司主营业务收入主要来自于该公司醋酐产品，07 年 6 月醋酐公司在原有年产 3 万吨产能的基础上，新建 4 万吨项目顺利投产，使总产能达到年产 7 万吨的规模。
- ◆ 此次定增主要用于收购金煤控股、福建中科等持有的通辽金煤 25.78% 股权，同时用于通辽金煤乙二醇扩能改造和补充流动资金。公司资产负债率 53.6%，通辽金煤技改项目总投资 5.5 亿元左右即可，增发后公司资金较为充裕。

### 实际控制人注入资产-永鼎股份：定增拟收关联方股权，拓展汽车线束业务

永鼎股份  
600105.SH

发行对象		发行目的		认购方式	锁定期
(资产注入)永鼎集团有限公司, 上海东昌企业集团有限公司. (配套融资) 上海东昌企业集团有限公司, 李日松, 王正东		收购金亭线束 100% 股权		资产/现金	36 月/12 月

增发底价	发行股份	拟募集 金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承 诺净利润 15E	资产/项目承诺 净利润 16E	资产/项目承诺净 利润 17E
7.43 元	6924 万股	5.14 亿 元	1.72 亿元	35 亿元	-	-	-

**简要分析:**

- ◆ 公司是研制、生产和销售通信光缆、光器件、通信电缆、电力电缆、电力柜等系列产品，提供配套工程服务的专业公司。产品长期并稳定服务于电信、移动、联通、网通、广电、电力、航空、铁路、隧道、桥梁、海底工程等领域，还远销十多个国家和地区，公司作为我国最大的线缆生产基地之一，从市场占有率和综合实力来衡量，处于行业领先地位。
- ◆ 公司以发行股份和支付现金相结合的方式，购买永鼎集团、东昌集团、东昌投资合计持有的金亭线束 100% 股权。金亭线束主营汽车线束的研发、生产、检测和销售。公司将加大对金亭线束的扶持，依托在线缆制造业积累的行业经验、技术优势和人才储备，增加参与汽车整车线束方案设计以及汽车线束的研发及生产，使金亭线束成为更具竞争力的设计开发供应商和供货供应商。同时，此次永鼎股份收购金亭线束后，东昌集团同时成为公司的战略投资者，其未来的利益和上市公司的利益趋同一致。

**实际控制人注入资产-烟台冰轮：收购大股东优质资产，打响国企改革第一枪**

烟台冰轮 000627.SZ	发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
	(资产注入)烟台冰轮集团有限公司。(配套融资)发行对象为除本公司控股股东烟台冰轮集团有限公司、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象	冰轮集团通过冰轮香港持有的顿汉布什控股将进入上市公司，实现冰轮集团中央空调业务相关资产证券化。	资产/现金	36 月/12 月

增发底价	发行股份	拟募集 金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承 诺净利润 15E	资产/项目承诺 净利润 16E	资产/项目承诺净 利润 17E
9.78 元	3179 万股	3.11 亿 元	1 亿元	48 亿元	6458 万元	8291 万元	10096 万元

**简要分析:**

- ◆ 公司是以制冷空调为主业，涵盖铸件、密封材料、热电联产锅炉及电站阀门、塑料型材管材六大产业的大型工业企业，“冰轮”牌制冷空调设备是中国制冷空调行业的知名品牌。
- ◆ 公司拟向冰轮集团发行股份购买其持有的冰轮香港 100% 股权和办公楼资产，冰轮香港持有顿汉布什控股 98.65% 的股权及重型机件公司 25% 股权。http://www.hibor.com.cn (慧博投研资讯) 此次收购资产业绩承诺三年复合增速 25%。顿汉布什是五大欧美中央空调品牌之一，具有高知名度及核心技术优势，在地铁空调市场占有率超过 70%。考虑到轨交、医院等基建需求稳定增长，政府节能改造计划推动更新换代需求加快释放，顿汉布什业绩保持较快增长。

**实际控制人注入资产-洛阳玻璃：定增重组转型电子玻璃**

洛阳玻璃 000627.SZ	发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
	(资产注入)中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司。(配套融资)符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司,证券公司,信托投资公司,财务公司,保险机构投资者,合格境外机构投资者,其它境内法人投资者和自然人等不超过 10 名的其他特定投资者	向洛玻集团售龙昊、龙飞、登封砂砂、沂南华盛及矿产公司(连应收债务),以及收购蚌埠公司	资产/现金	36 月/12 月

增发底价	发行股份	拟募集 金额	拟配套融资	总市值	资产/项目承 诺净利润 15E	资产/项目承诺 净利润 16E	资产/项目承诺净 利润 17E

6 元      2954 万股      1.77 亿元      2.23 亿元      32 亿元      6458 万元      8291 万元      10096 万元

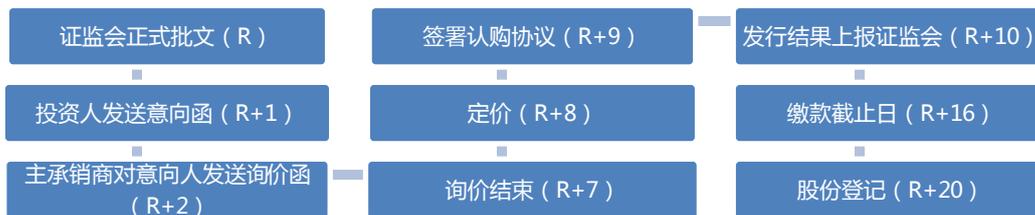
### 简要分析:

- ◆ 本次重组后,公司将主要生产超薄玻璃基板,实现从普通浮法玻璃向电子玻璃转型的规划,向高档化、超薄化、高性能化方向发展,提升公司竞争力。

### 近期一级市场定增询价情况

根据定向增发大致的询价流程来看,从拿到证监会正式批文到股份登记上市大概 1 个月左右。1 月 1 日至 1 月 16 日,只有太阳纸业一家公司获得发审委通过,但由于决议有效期在 1 月 7 日,因此公司将有效期延长至 2016 年 1 月 7 日。

图 5: 定向增发询价大致流程



资料来源:证监会,华泰证券研究所

表格 2: 近期拿到证监会批文的公司 (万股,元,万元,%)

股票代码	股票简称	过会时间	增发底价	现价	发行股数	募资额上限	募资投向
002078	太阳纸业	2015-1-8	2.48	4	40404	10.00	本次非公开发行股票募集资金总额(含发行费用)不超过 100,000 万元,扣除发行费用后拟向子公司山东太阳宏河纸业有限公司增资,由山东太阳宏河纸业有限公司作为实施主体建设年产 50 万吨低克重高档牛皮箱板纸项目。

资料来源:公司公告, WIND, 华泰证券研究所

### 二级市场定增机会跟踪

对于二级市场定增公司投资机会的跟踪,除了前面新发定增董事会预案公司外,还可以关注以下两类投资机会:一种是解禁前后对于认购方锁定收益为负的公司,即破发的公司,后续股价上涨概率较大;二是对于认购方锁定收益过高的公司,在解禁后存在获利回吐的股价下行风险,可选择在解禁日前后择机做空。

已经或 6 个月内即将解禁的定增公司中,目前有 18 家破发,破发数量较此前有所减少。即现价复权后低于复权增发价。

表格 3: 已经或 6 个月内即将解禁股票破发情况 (元,%)

股票代码	股票简称	行业	股份变动日	股份解禁日	现价	破发折价率	认购对象
600664.SH	哈药股份	医药	2012-1-4	2015-1-22	8.68	-51.54%	大股东
601886.SH	江河创建	建筑	2014-1-6	2015-1-13	7.98	-40.71%	机构投资者,境内自然人

600121.SH	郑州煤电	煤炭	2013-11-20	2014-12-1	5.38	-35.87%	机构投资者
600815.SH	厦工股份	专用设备	2012-2-23	2015-3-5	8.10	-31.84%	大股东
002498.SZ	汉缆股份	电气机械	2012-4-25	2015-5-18	8.76	-23.31%	机构投资者,境内自然人
002024.SZ	苏宁云商	零售业	2012-7-2	2015-7-10	9.09	-22.17%	大股东关联方
002353.SZ	杰瑞股份	专用设备	2014-1-20	2015-2-17	36.62	-21.31%	机构投资者
600740.SH	山西焦化	石油加工、 炼焦	2013-1-28	2014-2-25	6.31	-16.79%	机构投资者
002236.SZ	大华股份	电子	2013-5-9	2014-6-3	27.78	-16.51%	机构投资者
600022.SH	山东钢铁	钢铁	2012-2-15	2015-3-19	2.82	-15.41%	大股东
000401.SZ	冀东水泥	建材	2012-1-12	2015-2-2	11.44	-15.25%	境外机构投资者
000877.SZ	天山股份	建材	2012-1-16	2012-2-3	9.11	-13.21%	全体投资者
300090.SZ	盛运股份	通用设备	2013-8-6	2014-9-26	15.56	-12.37%	机构投资者
600166.SH	福田汽车	汽车	2012-6-18	2015-6-23	5.94	-9.00%	大股东,机构投资者
300133.SZ	华策影视	传媒	2014-1-16	2015-3-30	29.00	-8.15%	机构投资者
000635.SZ	英力特	化工	2012-3-29	2015-4-21	11.95	-7.61%	大股东,机构投资者
600575.SH	皖江物流	交运	2012-4-5	2015-4-13	4.11	-5.12%	大股东
002273.SZ	水晶光电	电子	2014-5-15	2015-7-10	18.56	-1.12%	机构投资者,境内自然人

资料来源:公司公告, WIND, 华泰证券研究所

表格4: 年初至未来6个月内定增解禁股票认购至今收益前20名(元, %)

股票代码	股票简称	行业	股份变动日	股份解禁日	现价	认购至今收 益率	认购对象
600340.SH	华夏幸福	房地产业	2011-9-8	2014-9-15	49.97	2841.80%	大股东
300058.SZ	蓝色光标	传媒	2012-4-18	2015-6-25	26.80	979.90%	境内自然人
600372.SH	中航电子	军工	2011-5-26	2014-6-5	28.43	697.72%	大股东,大股东关联方

600633.SH	浙报传媒	传媒	2011-9-1	2014-9-4	18.70	418.62%	机构投资者
600637.SH	百视通	传媒	2011-12-6	2014-12-15	38.17	415.08%	大股东,机构投资者
000547.SZ	闽福发 A	军工	2011-4-22	2014-6-6	14.64	405.11%	大股东,机构投资者,境内自然人
600490.SH	鹏欣资源	有色金属	2012-5-15	2015-5-22	10.41	385.53%	大股东,机构投资者,境内自然人
002183.SZ	怡亚通	商务服 务 业	2013-4-12	2014-4-25	17.25	363.66%	机构投资者
002224.SZ	三力士	橡 胶 和 塑 料 制 品 业	2013-1-21	2014-2-10	9.26	340.01%	机构投资者,境内自然人
600886.SH	国投电力	电力	2011-11-7	2011-11-22	10.32	339.30%	全体投资者
002085.SZ	万丰奥威	汽车	2011-7-8	2014-7-22	28.68	327.51%	大股东,大股东关联方,境内自然 人
002049.SZ	同方国芯	电子	2012-4-5	2015-5-11	29.71	327.04%	大股东,大股东关联方,境内自然 人
002065.SZ	东华软件	计算机	2011-2-10	2014-2-26	24.96	323.52%	境内自然人
600433.SH	冠豪高新	造 纸 和 纸 制 品 业	2011-11-4	2014-11-24	12.44	322.35%	大股东,机构投资者
000981.SZ	银亿股份	房地产业	2011-5-24	2014-8-29	11.93	304.58%	大股东
000625.SZ	长安汽车	汽车	2011-1-11	2011-1-28	19.87	290.79%	全体投资者
600401.SH	海润光伏	计算机、通 信 和 其 他 电 子 设 备 制 造 业	2011-10-31	2014-12-22	8.77	272.44%	换股公司股东
601000.SH	唐山港	交运	2011-8-9	2012-8-24	13.26	264.16%	机构投资者

---

600990.SH	四创电子	电子	2013-5-8	2014-5-19	62.15	251.19%	机构投资者,境内自然人
-----------	------	----	----------	-----------	-------	---------	-------------

---

002175.SZ	广陆数测	仪器仪表	2013-4-11	2014-5-28	28.15	247.10%	机构投资者,境内自然人
-----------	------	------	-----------	-----------	-------	---------	-------------

---

资料来源:公司公告, WIND, 华泰证券研究所

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“上市公司”）客户使用。上市公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于上市公司认为可靠的、已公开的信息编制，但上市公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，上市公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。上市公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。上市公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

上市公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，上市公司及作者均不承担任何法律责任。

上市公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，上市公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。上市公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为上市公司所有。未经上市公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯上市公司版权。如征得上市公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。上市公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为上市公司的商标、服务标记及标记。

上市公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。  
 © 版权所有 2015 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

- 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

- 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市白下区中山东路 90 号华泰证券大厦/邮政编码：210000

电话：862584457777/传真：862584579778

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 18 层/邮政编码：518048

电话：8675582493932/传真：8675582492062

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 1801/

邮政编码：100032

电话：861063211166/传真：861063211275

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：862128972098/传真：862128972068

电子邮件：ht-rd@mail.htsc.com.cn