

策略研究/主题研究

2015 年 1 月 27 日

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

近期定增预案数量上升

——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 23 日）共有 866 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 19 日至 1 月 23 日期间 A 股共有 21 家上市公司新发关于定增的董事会预案，周定增预案数量上升。其中补充流动资金 2 家，有万鸿集团、太安堂；项目融资 8 家，有西藏天路、司尔特、南洋科技、迪森股份、界荣实业、华发股份、西水股份、国兴地产；公司间资产置换重组（及配套融资）6 家，有万讯自控、大智慧、科达股份、宏磊股份、时代万恒、吴通通讯；融资收购其他资产 3 家，有浪潮信息、索芙特、泰格医药；集团整体上市（及配套融资）1 家汇鸿股份；壳资源重组 1 家中联电气。**我们认为太安堂、大智慧、科达股份、宏磊股份、浪潮信息、泰格医药、汇鸿股份等值得跟踪。**

◆ 1 月 19 日至 1 月 23 日，没有公司获得发审委通过或证监会正式批文。

◆ **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（2014-7-31 至 2015-7-31）即将解禁的定增公司中，目前有 23 家破发，即现价复权后低于复权增发价，股价具有一定安全边际，可适当关注相关个股。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-万鸿集团：定增“补血”主业	6
补充流动资金-太安堂：大股东全额认购，彰显公司发展信心	7
项目融资-南洋科技：定增 11 亿加码主业——太阳能电池背材基膜	7
项目融资-迪森股份：增发加码生物质能源项目	8
项目融资-界龙实业：定增拓展地产业务	8
项目融资-司尔特：进军农资电商	9
项目融资-西水股份：61 亿增资天安保险	9
项目融资-国兴地产：上调定增价格，大股东全额现金认购	10
项目融资-华发股份：定增为异地扩张融资	10
项目融资-西藏天路：定增扩增产能	11
公司间资产置换重组及配套融资-万讯自控：定增收购安可信以巩固竞争优势	12
公司间资产置换重组及配套融资-大智慧：定增打造一站式互联网金融服务平台	12
公司间资产置换重组及配套融资-吴通通讯：定增收购 SSP，涉足互联网营销	13
公司间资产置换重组及配套融资-宏磊股份：定增投身园林绿化业务	13
公司间资产置换重组及配套融资-时代万恒：定增为持续发展构建新的产业基础	14
公司间资产置换重组及配套融资-科达股份：29 亿收购 5 家数字营销公司	14
融资收购其他资产-浪潮信息：定增募资整合集团军工资产	15
融资收购其他资产-索芙特：定增转型智慧城市	15
融资收购其他资产-泰格医药：定增收购北医仁智	16
整体上市及配套融资-汇鸿股份：汇鸿集团实现整体上市	16
壳资源重组-中联电气：雅百特借壳中联电气	17
近期一级市场定增询价情况	17
二级市场定增机会跟踪	18
免责声明	20

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	6

图 4: 年初以来定增板块分布.....	6
图 5: 定向增发询价大致流程.....	17
表格 1: 近期新发定增预案情况 (万股, 元, 亿元)	5
表格 2: 已经或 6 个月内即将解禁股票破发情况 (元, %)	18
表格 3: 2014 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, %)	19

我们对于定增投资机会的跟踪框架

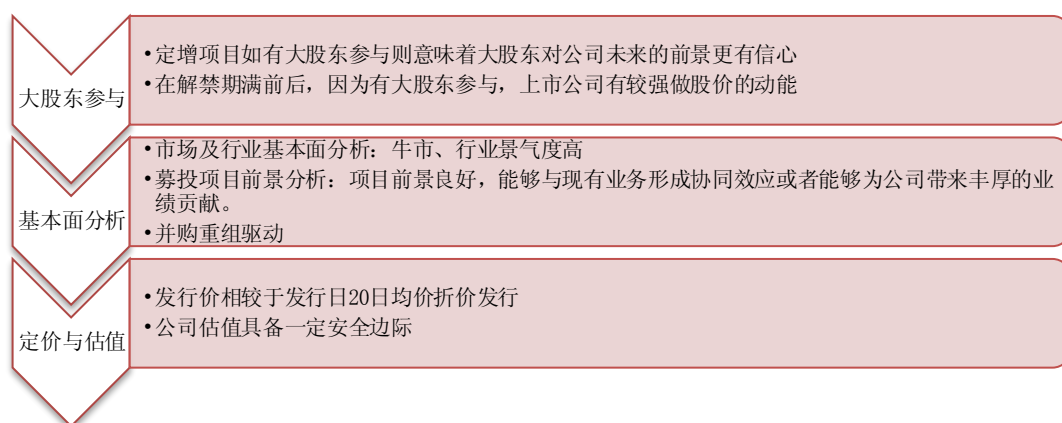
总体来说无论是在一级市场（投资者认购上市公司非公开发行的股份）还是二级市场（所有投资者在二级市场对定增类上市公司进行投资）投资参与定增公司大概率都能获得超额收益。2006 年至今，如果把定增项目划分成两个阶段的话，则发行期间（预案公告日-股份变动日）平均绝对收益为 40.81%，相对收益为 25.47%；锁定期间（股份变动日-解禁日）平均绝对收益为 11.19%，相对收益为 6.29%。

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

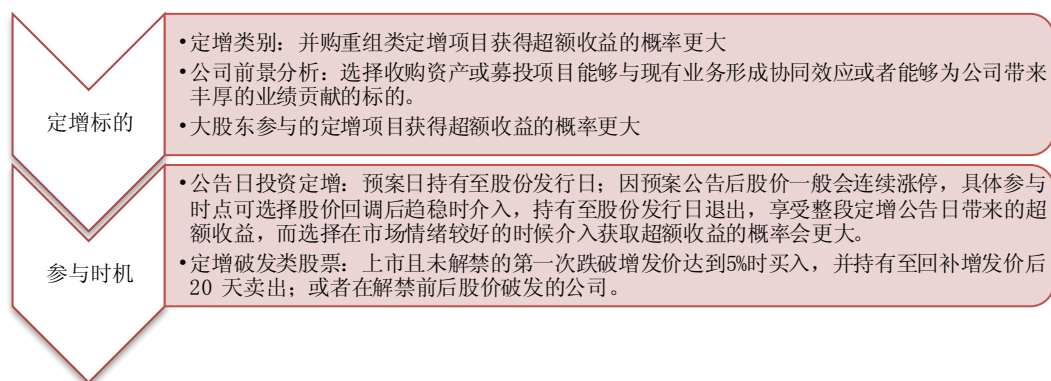


资料来源：华泰证券研究所

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 19 日至 1 月 23 日期间 A 股共有 21 家上市公司新发关于定增的董事会预案，周定增预案数量上升。其中补充流动资金 2 家，有万鸿集团、太安堂；项目融资 8 家，有西藏天路、司尔特、南洋科技、迪森股份、界荣实业、华发股份、西水股份、国兴地产；公司间资产置换重组（及配套融资）6 家，有万讯自控、大智慧、科达股份、宏磊股份、时代万恒、吴通通讯；融资收购其他资产 3 家，有浪潮信息、索芙特、泰格医药；集团整体上市（及配套融资）1 家汇鸿股份；壳资源重组 1 家中联电气。我们认为太安堂、大智慧、科达股份、宏磊股份、浪潮信息、泰格医药、汇鸿股份等值得跟踪。

表格1：近期新发定增预案情况（万股，元，亿元）

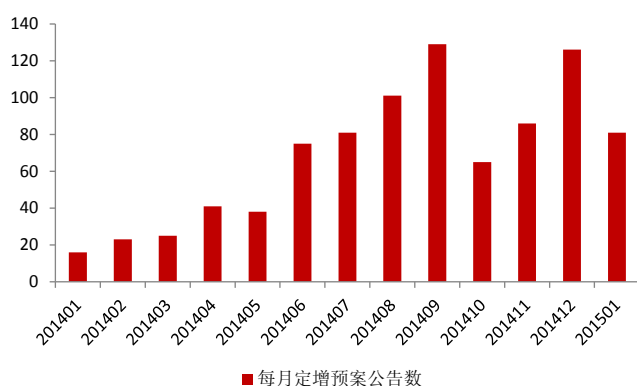
股票代码	股票简称	定增预案	行业	增发价	现价	发行股数	预计募资额	定增目的及投向
300112.S Z	万讯自控	2015-1-23	仪器仪表	10.01	12.08	1,510.49	1.51	公司间资产置换重组
600326.S H	西藏天路	2015-1-21	建筑业	8.10	8.75	12,160.49	9.85	项目融资
601519.S H	大智慧	2015-1-23	计算机	5.45	7.24	49,541.28	27.00	配套融资
600986.S H	科达股份	2015-1-22	建筑	5.56	10.33	40,021.67	22.25	公司间资产置换重组
002647.S Z	宏磊股份	2015-1-21	电气机械	7.95	10.18	15,685.53	12.47	公司间资产置换重组
002538.S Z	司尔特	2015-1-20	化学原料	14.51	18.28	7,500.00	10.28	项目融资
600241.S H	时代万恒	2015-1-21	批发业	7.61	11.18	4,599.21	3.50	公司间资产置换重组
300292.S Z	吴通通讯	2015-1-23	通信	14.62	24.43	6,463.75	9.45	公司间资产置换重组
002323.S Z	中联电气	2015-1-23	专用设备制造业	19.21	25.55	14,097.04	27.08	壳资源重组
600981.S H	汇鸿股份	2015-1-22	批发业	4.11	5.09	48,661.80	20.00	配套融资
601519.S H	大智慧	2015-1-21	计算机	6.05	7.24	135,583.87	82.03	公司间资产置换重组
002389.S Z	南洋科技	2015-1-19	计算机	8.82	10.76	12,900.00	11.38	项目融资
300335.S Z	迪森股份	2015-1-23	电力		13.49	7,500.00	7.50	项目融资
000977.S Z	浪潮信息	2015-1-20	计算机	35.12	45.30	8,257.40	29.00	融资收购其他资产
002647.S Z	宏磊股份	2015-1-22	电气机械	7.16	10.18	7,402.23	5.30	配套融资

000662.S Z	索芙特	2015-1-20	化学原料	7.53	8.83	67,994.69	51.20	融资收购其他资产
600681.S H	万鸿集团	2015-1-23	建筑	6.47	8.11	4,945.90	3.20	补充流动资金
300292.S Z	吴通通讯	2015-1-23	通信	15.28	24.43	2,208.77	3.38	配套融资
600981.S H	汇鸿股份	2015-1-20	批发业	4.11	5.09	188,361.54	77.42	集团公司整体上市
300112.S Z	万讯自控	2015-1-22	仪器仪表制 造业	10.01	12.08	557.40	0.56	配套融资
600836.S H	界龙实业	2015-1-22	印刷和记录 媒介复制业		20.12	7,635.00	5.13	项目融资
600325.S H	华发股份	2015-1-22	房地产业	11.41	12.81	51,621.00	58.90	项目融资
300347.S Z	泰格医药	2015-1-21	医药	26.92	38.38	1,857.36	5.00	融资收购其他资产
600291.S H	西水股份	2015-1-20	非金属矿物	16.93	26.32	41,228.59	69.80	项目融资
600986.S H	科达股份	2015-1-22	建筑	5.56	10.33	13,340.00	7.42	配套融资
002433.S Z	太安堂	2015-1-23	医药	11.04	13.13	4,529.00	5.00	补充流动资金
000838.S Z	国兴地产	2015-1-21	房地产	8.02	9.92	13,092.27	10.50	项目融资

资料来源：公司公告，华泰证券研究所

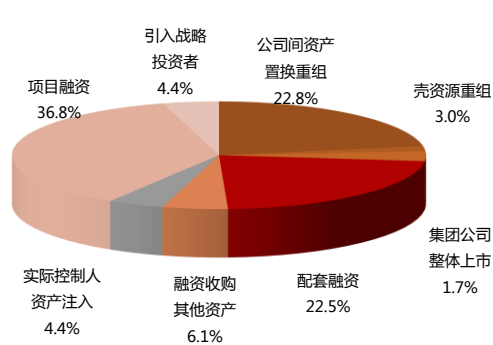
注：黄色部分为增发底价。

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-万鸿集团：定增“补血”主业

万鸿集团 600681.SH	发行对象			发行目的			认购方 式	锁定 期
	曹飞（控股股东）			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	

6.47 元 4945.9 万股 3.2 亿元 - 20.39 亿元 - - -

简要分析:

- ◆ 公司的主营由印刷转为园林绿化工程设计和建设,以提升可持续发展能力为目标,在掌握市场合理定价的前提下,强化成本控制,提升业务环节管控水平,公司控股子公司佛山市阳光棕榈园林绿化工程有限公司是一家集园林绿化工程设计、施工绿化种植、销售、绿化工程管理服务为一体的一条龙企业。
- ◆ 此次募集资金补充流动资金,将有利于降低公司的资产负债率、优化财务结构,也在一定程度上保障了公司的工程施工规模和业务承揽能力,并且增强了公司资源整合和产业并购能力,进一步提升了公司的商业形象和市场地位。

补充流动资金-太安堂: 大股东全额认购, 彰显公司发展信心

太安堂
002433.SZ

发行对象					发行目的		认购方	锁定
太安堂集团有限公司					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	
11.04 元	4529 万股	5 亿元	-	95.1 亿元	-	-	-	

简要分析:

- ◆ 公司是以中药皮肤药及特效中成药等为主导产品,集科研、生产、销售于一体的专业化制药企业,是国内中药皮肤病外用市场的领军企业。公司已形成铍宝、麒麟两大品牌下较为完备的产品体系,拥有包括软膏剂、丸剂等 14 个剂型的 108 个药品品种的生产批件,其中 2 个药品被列为国家中药保护品种,9 个药品是国内独家生产品种,34 个药品被列入《国家基本药物目录》,59 个药品被列入《医保目录》。公司被评为“国家高新技术企业”。
- ◆ 本次非公开发行股票将有助于改善公司的财务状况,降低债务规模,提高公司的抗风险能力;此外,本次非公开发行股票后,控股股东太安堂集团的持股比例将由现在的 28.22% 提高到发行后的 32.46%,不仅有助于增强公司实际控制人的控制权,也有助于公司未来在经营管理及战略方面的稳定性。
- ◆ 本次非公开发行股票,将有利于公司在大健康领域的发展布局。公司致力于发展大健康产业,预计未来将继续利用自身实力和优势,紧紧围绕公司战略目标,寻求大健康行业的收购兼并机会,不断扩大公司规模和实力,实现跨越式发展。公司以中药饮片、医药电子商务等为核心的大健康业务将成为未来几年公司业绩增长的主要动力。

项目融资-南洋科技: 定增 11 亿加码主业——太阳能电池背材基膜

南洋科技
002389.SZ

发行对象					发行目的		认购方	锁定
邵奕兴, 浙江南洋科技股份有限公司总经理 第 1 期员工持股计划					项目融资——募集资金中的 57,000 万元将用于投资建设年产 50,000 吨太阳能电池背材基膜项目, 余下部分用于补充公司流动资金。		现金	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	

8.82 元 12900 万股 11.38 亿元 - 62.8 亿元 - - -

简要分析:

- ◆ 公司是我国最大的专业电子薄膜制造企业之一，主要产品为聚丙烯电子薄膜产品，分为“基膜”和“金属化膜”两大类。公司现已成为国内超薄型耐高温聚丙烯电子薄膜和金属化安全膜的主导供应商之一。公司主要产品在技术水平、产品质量等方面处于行业领先地位。公司的“耐高温电容薄膜”被认定为“高新技术产品”。公司拥有多项经过浙江省科学技术厅鉴定的具有国际、国内领先水平的高新技术成果。
- ◆ 发行完成后，邵雨田（董事长）及邵奕兴（总经理）合计持股比例将由 30.70% 上升至 42.18%。该方案显示，年产 5 万吨太阳能电池背材基膜项目总投资 5.7 亿元，项目建设期为 24 个月，项目完全达产后，公司预计每年新增销售收入 6.85 亿元，净利润 8086.11 万元。同时，为增强公司的资本实力，降低财务风险，公司拟将募集资金剩余部分用于补充公司流动资金。随着新增 5 万吨产能逐步达产，南洋科技在背材基膜市场的市占率将大幅上升，未来将成为公司新的盈利稳健贡献点。

项目融资-迪森股份：增发加码生物质能源项目

迪森股份
300335.SZ

发行对象					发行目的		认购方 式	锁定 期
1. 包括常厚春, 李祖芹及马革拟出资设立的有限合伙企业, 珠海横琴大一资产管理有限公司在内的不超过 5 名特定对象. 2. 符合中国证监会规定条件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, 其他境内法人投资者和自然人等合法投资者.					项目融资——1. 生物质能供热供气项目 (7.15 亿); 2. 生物质研发中心建设项目 (3500 万)		现金	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	
竞价增发	7500 万股	7.5 亿元	-	38.5 亿元	-	-	-	

简要分析:

- ◆ 公司是国内利用生物质等新型清洁能源提供热能服务的领先企业。公司热能服务的客户群体涉及造纸、钢铁、建材、纺织、医药化工、食品饮料等多个行业。公司掌握领先的生物质能应用技术，成长为专业的生物质能生产应用技术设备提供商、生物质燃料供应商和节能减排项目系统集成商。
- ◆ 此次定增募集不超过 7.5 亿元，大股东参与增发——公司实际控制人常厚春、李祖芹、马革拟成立的有限合伙公司认购不低于 6000 万元，珠海横琴大一资产管理有限公司认购不超过 2.4 亿元。此次募资主要投向 BMF 供热供气项目。公司拟使用 7.15 亿元建设生物质能供热供气项目，根据用户需求建设多个生物质能供热项目、生物质可燃气供气项目，总建设规模为年产蒸汽 245 万吨、生物质可燃气 35000 万 Nm³、生物碳粉 3 万吨。

项目融资-界龙实业：定增拓展地产业务

界龙实业
600836.SH

发行对象		发行目的	认购方 式	锁定 期
1. 包括公司第一大股东上海界龙集团有限公司在内的不超过 10 家特定对象。2. 符合规定条件的证券投资基金管理公司，证券公司		股权收购项目；扬州御龙湾商业二期项目；偿还银行贷款。	现金	36 月

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, 其他境内法人投资者和自然人等合法投资者。

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
竞价增发	7635 万股	5.13 亿元	-	60.3 亿元	-	-	-

简要分析:

- ◆ 公司主营包装印刷, 广泛涉足房地产开发、金属制品(轴承钢丝)、食品、稀土研磨材料、商业贸易等产业。
- ◆ 此次定增资金将用于股权收购项目, 扬州御龙湾商业二期项目, 偿还银行贷款。

项目融资-司尔特: 进军农资电商

司尔特
002538.SZ

发行对象					发行目的		认购方式	锁定期
不超过10名的特定投资者, 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, 主承销商自主推荐的具有较高定价能力和长期投资意向的机构投资者, 以及符合中国证监会规定其他法人, 自然人或者其他合法投资组织。					项目融资——1. 年产 90 万吨新型复合肥项目; 2. 司尔特“020”农资电商服务平台。		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	
竞价增发	7500 万股	10.28 亿元	-	57.5 亿元	-	-	-	

简要分析:

- ◆ 公司是一家集磷复肥生产、各类化肥贸易为一体的现代化高科技股份公司。主要产品为高浓度缓释 NPK 复合肥系列产品以及磷酸一铵, 中间产品包括硫酸、磷酸等。公司是安徽省最大的高浓度磷复肥生产和出口基地之一, 中国化肥百强企业、安徽企业五十强、中国磷复肥行业十强。公司“司尔特”牌系列优质复合肥畅销全国。
- ◆ 公司拟投资 20569 万元建设“O2O”农资电商服务平台, 具体包括: (1) 搭建司尔特农资线上平台。(2) 建设 10080 家村级农资电商线下服务站(15 年目标建设 4000 家)。
- ◆ 农资电商正在成为未来农资销售的重要渠道和平台, 具有广阔的市场前景。公司率先投入巨资进入农资电商领域, 倾力打造“O2O”农资电商服务平台, 结合自身在测土配方、肥料服务、田间管理方面的先天优势, 有望在电商时代脱颖而出。

项目融资-西水股份: 61 亿增资天安保险

西水股份
600291.SH

发行对象					发行目的		认购方式	锁定期
上海德莱科技有限公司, 华夏人寿保险股份有限公司, 北京郁金香天玑资本管理中心(有限合伙), 迪瑞资产管理公司(杭州)有限公司, 晋城市顺盛新型环保建材有限公司和杭州羽南实业有限公司。					对天安财产保险股份有限公司进行增资、偿还金融机构借款及补充流动资金。		现金	36 月
增发价	发行股份	拟募集金额	拟配套	总市值	资产/项目承	资产/项目承诺	资产/项目承诺净	

	额	融资	诺净利润当年	净利润第二年	利润第三年
16.93	41228.59 万 股	69.8 亿 元	-	98.2 亿元	-

简要分析:

- ◆ 司原主营水泥、熟料的生产与限售，是中西部地区较大的水泥供应商之一，销售市场涵盖乌海、包头等地。2012 年，公司持有天安财险 20% 的股权，天安财险股东中江国际信托股份有限公司、日本 SBI 控股株式会社、上海银炬实业发展有限公司分别将其持有的天安财险所有股权对应的经营表决权授权给公司代为行使。经授权后，公司合计持有天安财险经营表决权 55.00%，故将其纳入合并范围。近年来，公司保险业务收入较高。
- ◆ 本次增资完成后，西水股份持有天安财险的股权比例将从 16.18% 上升至 36.30%。加上天安财险部分股东将其所持天安财险股权对应的经营表决权授权给西水股份代为行使，西水股份合计持有天安财险 63.8% 的经营表决权，拥有对天安财险的控制权。

项目融资-国兴地产：上调定增价格，大股东全额现金认购

国兴地产 000838.SZ	发行对象				发行目的		认购方 式	锁定 期
	重庆财信房地产开发有限公司				全部用于实施国兴·北岸江山东区住宅项目		现金	36 月
	增发价	发行股份	拟募集中 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
	8.02	13092.27 万 股	10.5 亿 元	-	18 亿元	-	-	-

注：2015 年 1 月 21 日晚，国兴地产公告调整非公开发行股票方案的公告，调整本次非公开发行股票的认购价格（从 6.21 元/股提高至 8.02 元/股），

简要分析:

- ◆ 公司原为生产化工新材料产品的一家上市公司，经过股改其母公司蓝星集团现已将所持全部股权 37.77% 全部转让给北京融达投资有限公司。国兴融达地产股份有限公司是北京融达投资有限公司旗下的房地产开发专业公司，随着此次国有股转让过户的完成，上市公司主营业务由精细化工转变为房地产，融达公司将其合法拥有的优质房地产国兴南华注入上市公司后，进入公司的房地产业务在 2007 年四季度产生效益。先后开发了苏源锦江大厦、国投大厦、国兴·观湖国际、国兴玉廊东园等楼盘。
- ◆ 目前国兴地产在重庆开发的“国兴北岸江山”大盘项目对应实际存货周转率为 13.3% 和 16.2%，大幅低于行业主流地产公司的周转速度。加速周转的主要瓶颈在于资金的缺乏，当前销售收入有限，单靠项目销售进行滚动开发，难以实现快速开发。而半年报末公司资产负债率为 82%（行业平均为 76%），净负债率为 136%（行业平均为 100%），且由于公司净资产规模仅 4.28 亿元，难以进一步取得银行信贷支持，进一步加杠杆的开发的空间有限。如果此次增发能够成功，按此前募集资金计划国兴地产能成功募集净额 10.5 亿元则有效补充公司开发资金，加速地产项目快速开发。
- ◆ 增发价格有所提升，但大股东仍然全额现金认购，进一步体现了大股东对于公司的未来发展的信心。

华发股份**项目融资-华发股份：定增为异地扩张融资**

600325.SH

发行对象

发行目的

认购方
式
锁定
期

包括珠海华发集团有限公司在内的不超过十家特定对象,包括证券投资基金管理公司,证券公司,保险机构投资者,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,自然人或其他合法投资者。

1、广州荔湾区铝厂一、二期地块商住及拆迁安置房项目; 2、广州白云区集贤庄商住及保障房项目; 3、珠海华发水岸花园项目; 4、南宁华发四季项目; 5、威海华发九龙湾中心(地块三)项目; 6、偿还银行贷款。

现金 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
竞价增发	51621 万股	58.9 亿元	-	102 亿元	-	-	-

简要分析:

- ◆ 公司是珠海最早从事房地产开发经营的企业,也是珠海地区房地产行业的龙头企业。
- ◆ 自 2013 年管理层换届之后,公司布局战略强调以“珠海为大本营,武汉、广州、南宁等一二线城市重点突破”方向的进行规模扩张。公司此次定增 42.29 亿元拟投资于广州、珠海、南宁和威海的 5 个项目,剩余 14.8 亿元用于偿还银行贷款,一方面为异地扩张筹资,另一方面也将降低公司资产负债率,改善公司财务结构。

项目融资-西藏天路:定增扩增产能

西藏天路
600326.SH

发行对象

发行目的

认购方
式
锁定
期

符合有关法律法规规定的证券投资基金管理公司,证券公司,保险机构投资者,信托投资公司,财务公司,合格境外机构投资者,其他机构投资者,自然人及其他合法投资者等不超过十名的特定对象。

1、西藏昌都高争建材股份有限公司新建 2,000t/d 熟料新型干法水泥生产线及余热发电工程项目; 2、西藏高争建材股份有限公司 2 × 2,000t/d 熟料水泥生产线余热发电工程项目; 3、西藏高争建材股份有限公司第四期技改工程项目; 4、施工机械设备购置项目; 5、补充流动资金。

现金 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
竞价增发	12160.49 万股	9.85 亿元	-	47.6 亿元	-	-	-

简要分析:

- ◆ 公司主营为公路工程施工的基础设施建设,主要承担西藏自治区内的公路、桥梁的建设任务。
- ◆ 昌都建材水泥项目建成投产后,公司未来水泥生产与销售规模将大幅扩大。水泥业务近年来一直是公司重要盈利点,昌都建材 2,000t/d 熟料新型干法水泥生产线及余热发电项目完工达产后,公司建材业务的盈利能力将大幅提升。高争建材余热发电项目建成以后,其水泥生产预计可因此每年节约电费支出 3,000 余万元,实现了资源再利用的循环经济。产品成本进一步降低,市场竞争力得到有效增强,盈利能力将得到进一步提升。
- ◆ 使用部分募集资金补充流动资金后,公司可随时运用的货币资金量将在现有基础上大幅提升,有效增强公司的公路工程施工项目承揽能力和增加营业收入,有效保证现有项目运转及未来项目的开发,并在一定程度上缓解公司财务费用负担。有利于进一步增强公

司盈利能力和抗风险能力，为公司今后的长期可持续发展打下坚实的基础。

公司间资产置换重组及配套融资-万讯自控：定增收购安可信以巩固竞争优势

万讯自控
300112.SZ

发行对象					发行目的	认购方式	锁定期
（收购）熊伟, 龙方彦, 上海华宝贵永创业投资有限公司, 陈晓晖, 李万才, 尹利君, 四川鸿鑫创业投资有限公司, 杜仁辉, 吴晓丹, 任小华, 陈向峰, 陈素英, 刘德友, 毛剑平, 毛平安, 黄晖, 刘植秀, 郑宝华, 董秋章, 马瑞珏, 冯梦箫, 杨敏, 余志坚, 吴湘, 张永根, 郭涛, 黄学连, 李 军, 魏季水, 余建彬, 李金龙, 龙 涛, 邹晓宁, 冯文森, 吴晓燕, 钟方军, 樊小花, 黄 琴, 陈 亮, 孙大维, 陈 冰, 陈利军, 何 柳, 何 燕, 李先兵, 刘世强, 庞 强, 徐 兵, 杨银华, 张家能, 邹开琴.					收购安可信 100%股权	资产	36 月
（融资）傅宇晨, 傅晓阳, 王洪, 仇玉华, 董慧宇							
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
10.01	1510.49 万股	1.51 亿元	0.56 亿	29.2 亿元	1800 万元	2160 万元	2592 万元

简要分析:

- ◆ 公司是一家致力于过程自动化仪器仪表产品研发、生产、销售和工程服务的专业公司，公司的研发团队建立了 IPD 研发管理体系，掌握了相关产品的各项专业技术，建立了相关产品实验室，能够自主地进行有关产品的技术研发，形成了较强的自主创新能力。公司及子公司共拥有多项专利，取得了“把防雷功能加入到信号调理仪表中”等行业内首创的研发成果。
- ◆ 本次交易完成后，公司可以快速切入气体检测仪器仪表和气体检测控制系统的研发、生产、销售业务，上市公司的业务和产品结构更加丰富、均衡，竞争优势更加巩固。上市公司的总资产规模、归属于母公司股东权益规模及归属于母公司股东的净利润水平都将得到提升，有利于进一步提升上市公司的综合竞争能力、市场拓展能力、资源控制能力和后续发展能力，提升公司的盈利水平，增强上市公司的抗风险能力和可持续发展的能力，增加对股东的回报。

公司间资产置换重组及配套融资-大智慧：定增打造一站式互联网金融服务平台

大智慧
601519.SH

发行对象					发行目的		认购方 式	锁定 期
新湖控股有限公司, 国网英大国际控股集团有限公司, 新湖中宝股份有限公司, 山西和信电力发展有限公司, 湖南华升股份有限公司, 湖南电广传媒股份有限公司, 中国钢研科技集团有限公司, 青海省投资集团有限公司, 西安大唐医药销售有限公司, 伊犁农四师国有资产投资有限责任公司, 长城信息产业股份有限公司, 上海黄浦投资(集团)发展有限公司, 金瑞新材料科技股份有限公司, 深圳市仁亨投资有限公司, 湖南大学资产经营有限公司, 湖南嘉华资产管理有限公司					收购湘财证券 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	
6.05	135583.87 万	82.03	27 亿元	158 亿元	106 亿元	591 亿元	799 亿元	

股 亿元

简要分析:

- ◆ 公司是中国领先的互联网金融信息服务提供商,拥有丰富而完整的产品系列,可满足各种类型投资者不同层次的需求。公司已占有全国证券营业部 85% 的份额,也是首批获得上证所 Level-2 行情授权的开发商。
- ◆ 公司本次收购的标的企业湘财证券在全国 41 个大中城市设有 53 家证券营业部,为全国约 70 万投资者提供证券经纪服务,经纪业务客户托管资产达到 1,500 亿元,具有一定的业务规模和知名度。
- ◆ 本次交易完成后,大智慧与湘财证券将进行深度战略合作,双方将实现资源共享、优势互补。大智慧的互联网金融客户群、在大数据方面的积累和服务能力及互联网金融信息服务平台,将与湘财证券的传统券商业务进行结合,积极打造以用户需求为导向,以资产管理为中心,集信息、资讯、交易、销售、理财等金融服务为一体的一站式互联网金融服务平台。

公司间资产置换重组及配套融资-吴通通讯: 定增收购 SSP, 涉足互联网营销
吴通通讯
 300292.SZ

发行对象					发行目的	认购方式	锁定期
（收购）谭思亮,何雨凝,罗茁,万阳春,张立冰,启迪创新(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙),广东启程青年创业投资合伙企业(有限合伙),北京金信华创股权投资中心(有限合伙)					收购互众广告 100%股权	资产	36 月
（融资）新互联投资							
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
14.62 元	6463.75 万 股	9.45 亿 元	3.38 亿元	58.4 亿元	1 亿	1.3 亿	1.69 亿

简要分析:

- ◆ 公司是国内领先的通信射频连接系统专业供应商。专业从事无线通信射频连接系统、光纤连接产品的研发、生产及销售,产品主要为无线通信射频连接系统和光纤连接产品两大类。与中国移动、中国联通、中国电信三大通信运营商,以及中兴通讯、大唐线缆等知名通信设备商保持良好的业务合作关系。
- ◆ 本次收购的互众广告为互联网广告服务平台的提供商,定位偏向服务于媒体供应方(SSP),主营业务主要专注于广告位优化、展示有效性优化、受众针对性优化等方面的工作,通过与不同营销需求方的实时竞价来提升媒体流量的单位变现能力,实现媒体流量价值最大化。本次对标的资产的收购有助于公司快速切入互联网广告与数字营销市场,加速实施公司“通信制造+互联网”的战略布局。

公司间资产置换重组及配套融资-宏磊股份: 定增投身园林绿化业务
宏磊股份
 002647.SZ

发行对象		发行目的	认购方式	锁定期
(收购) 席惠明, 浦建芬, 席盛超, 席晓燕, 缪春晓, 章建良, 朱亮, 华群石, 怡, 上海复星创泓股权投资基金合伙企业(有限合伙), 西藏恒实投资有限公司, 上海景达创业投资(有限合伙), 海通开元投资有限公司, 上海国盛古贤创业投资合伙企业(有限合伙)等机构投资者和自然人		收购东珠景观 100% 股权	资产	36 月

(融资) 浙江卓越投资有限公司, 上海重筹铜业有限公司, 安徽兆业投资有限公司, 章凯琦

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
7.95 元	15685.53 万股	12.47 亿元	5.3 亿元	24.59 亿元	2.05 亿	2.65 亿	3.38 亿

简要分析:

- ◆ 公司是国内大型综合性漆包线产品供应商之一。主营业务为漆包线、高精度铜管材和其他铜材的研发、生产和销售。公司先后承担国家重点项目 6 项, 省重点科技项目 7 项, 拥有 20 项专利。公司是中国机械工业联合会理事单位、中国有色金属工业协会理事单位、中国有色金属加工工业协会副理事长单位。
- ◆ 通过本次交易向上市公司注入发展前景广阔的园林绿化业务, 有助于实现上市公司主营业务的转型, 实现上市公司主营业务多元化发展。同时, 交易标的具备较强的盈利能力, 有助于改善上市公司的经营状况, 增强上市公司持续盈利能力和发展潜力, 提高上市公司的资产质量和盈利能力, 实现上市公司股东利益的最大化。

公司间资产置换重组及配套融资-时代万恒: 定增 为持续发展构建新的产业基础

时代万恒 600241.SZ	发行对象				发行目的	认购方式	锁定期
	黄年山, 刘国忠, 鞍山达仁投资有限公司, 苏州钟鼎创业						
	二号投资中心(有限合伙), 张桂华, 庞柳萍, 张允三, 上				收购辽宁九夷 100%股权	资产	36 月
	海鼎兰创业投资中心(有限合伙)						
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
7.61 元	4599.21 万 股	3.5 亿 元	-	19.5 亿元	3139 万元	3454 万元	3801 万元

简要分析:

- ◆ 公司是以纺织服装制造和进出口贸易为主业的上市公司, 主要经营服装服饰的出口业务及相关面料印染、辅料、机械设备等进出口业务。公司旗下熊岳印染有限责任公司是现代化大型综合印染企业, 产品销往美国、加拿大、俄罗斯、日本、韩国、港澳等 60 多个国家和地区, 长期为美国的沃尔玛公司、GAP 公司、日本的西川产业、野春贸易等国际知名公司提供优质产品。
- ◆ 公司通过本次交易, 不仅可以获得镍氢电池业务比较稳定的收入和利润, 而且可以获得九夷能源的团队、客户基础和“三位一体”的创新体系, 快速、稳妥、高起点进入锂离子电池领域, 为公司的可持续发展构建新的产业基础。

公司间资产置换重组及配套融资-科达股份: 29 亿收购 5 家数字营销公司

	发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
科达股份 600986.SH	（收购）北京百仕成投资管理中心(普通合伙), 杭州好望角引航投资合伙企业(有限合伙), 上海同尚投资合伙企业(有限合伙), 杭州好望角启航投资合伙企业(有限合伙), 浙江科祥股权投资有限公司, 浙江睿久合盈创业投资合伙企业(有限合伙)等机构投资者和自然人（融资）山东科达集团有限公司, 青岛润民投资管理中心(有限合伙), 青岛润岩投资管理中心(有限合伙), 黄峥嵘, 何烽, 杭州好望角越航投资合伙企业(有限合伙), 安信乾盛兴源专项资产管理计划	购买百孚思、上海同立、 华邑众为、 雨林木风和派瑞威行	资产	36 月

(收购) 北京百仕成投资管理中心(普通合伙), 杭州好望角引航投资合伙企业(有限合伙), 上海同尚投资合伙企业(有限合伙), 杭州好望角启航投资合伙企业(有限合伙), 浙江科祥股权投资有限公司, 浙江睿久合盈创业投资合伙企业(有限合伙)等机构投资者和自然人(融资) 山东科达集团有限公司, 青岛润民投资管理中心(有限合伙), 青岛润岩投资管理中心(有限合伙), 黄崢崢, 何烽, 杭州好望角越航投资合伙企业(有限合伙), 安信乾盛兴源专项资产管理计划

购买百孚思、上海同立、华邑众为、雨林木风和派瑞威行

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
5.56 元	40021.67 万 股	22.25 亿元	7.42	38.09 亿 元	万元	万元	万元

简要分析:

- ◆ 公司主要从事各级公路、市政基础设施、桥隧、水利等工程项目的建设施工以及新型路面材料研究开发。公司拥有大量先进的大型施工设备，所施工的各类高等级公路、市政工程等均被评为优良工程。公司下辖三个公路施工分公司、桥梁分公司、材料公司、工业园和东营市新型路面材料研究所，并具有建设部核准的市政公用工程施工总承包一级资质。
- ◆ 本次交易完成后，百孚思、上海同立、华邑众为、雨林木风和派瑞威行将成为上市公司全资子公司。5 家标的公司分布在互联网营销产业链上下游，在各自领域都具有较强的竞争实力，依托上市公司平台进行整合后，各家公司可发挥各自的专业优势，形成业务互补。届时，上市公司体内将形成一条包含品牌管理、创意策划、线上营销、线下执行、广告代理、网络推广等服务在内的，囊括汽车、电商、快消品等行业主要客户的互联网营销链条。上市公司将以此为基础，进入互联网营销行业，实现公司的业务转型，为公司创造新的利润增长点，以保证公司股东的长远利益。

融资收购其他资产-浪潮信息：定增募资整合集团军工资产

浪潮信息
000977.SZ

发行对象		发行目的			认购方式	锁定期	
浪潮软件集团有限公司在内的不超过十名特定对象		1. 收购山东超越 100% 的股权； 2. 云服务器研发与产业化项目； 3. 高端存储系统研发与产业化项目； 4. 山东超越自主可控、安全可信计算平台研发与产业化项目； 5. 补充流动资金项目。			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 15B	资产/项目承诺净利润 16B	资产/项目承诺净利润 17B
35.12 元	8257 万股	29 亿元	-	217 亿元	-	-	-

简要分析:

- ◆ 公司此 14 亿次收购的山东超越主要产品为加固计算、安全保密产品、装备系统和服务，产品主要应用于科研院所与国内主要军工集团。另外 15 亿资金强化公司研发实力，公司在技术方面的领先优势也将得以扩大，未来在国产化产业链上的布局将有望更灵活地开展。
- ◆ 公司此次定增后，无论从产品线的布局、研发投入能力、技术实力还是利润规模方面，都成为了最有能力实现国产化产品突破与替代的当之无愧的龙头。公司未来可能还会有更多投资与整合，国产化产业核心地位必将越来越巩固。

融资收购其他资产-索芙特：定增转型智慧城市

索芙特
000662.SZ

发行对象	发行目的	认购方式	锁定期
锦州恒越投资有限公司，西藏朝阳投资有限公司，北京浩泽嘉业投资有限公司，安徽京马投资有限公司，成都市川宏燃料有限公司，湖南国泰铭源投资管理有限公司，上海逸合投资管理有限公司，上海谷欣投资有限公司，江阴浩然明达投资中心(有限合伙)	(1) 购买杭州天夏科技集团有限公司(以下简称“目标公司”)100% 的股权。 (2) 补充流动资金：扣除前述项目募集资金需求后的剩余募集资金将用于补充目标公司流动资金	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
7.53 元	67994 万股	51.2 亿 元	-	25 亿元	3.1 亿	4.1 亿	5.2 亿

简要分析:

- ◆ 公司原有业务连续多年亏损,转型势在必行,此前公司曾准备涉足文化传媒,最后无果而终。此次公司进军智慧城市领域,或为未来发展打开新的增长空间,利好长远发展。
- ◆ 公司收购的天夏科技的主营业务是智慧城管、智慧公安、智慧交通等领域的软件平台开发和系统集成业务以及智慧城市“1+N”系列产品,中国最早推动数字城市管理系统和智慧城市建设的科技企业之一。

融资收购其他资产-泰格医药:定增收购北医仁智
泰格医药
300347.SZ

发行对象				发行目的		认购方式	锁定期
公司控股股东及实际控制人叶小平,曹晓春以及外部投资者上海季广投资管理中心(有限合伙),宁波鼎亮睿兴股权投资中心(有限合伙),国金证券股份有限公司设立及管理的国金涌铎价值成长定增集合资产管理计划				1.54 亿元将用于收购北医仁智(北京)医学科技发展有限公司(以下简称“北医仁智”)100%股权,其余募集资金全部用于补充公司流动资金		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 15B	资产/项目承诺净利润 16B	资产/项目承诺净利润 17B
26.92 元	1857 万股	81.75 亿元	-	109 亿元	10530 万元	13680 万元	17730 万元

简要分析:

- ◆ 公司是国内规模最大的临床 CRO 企业。目前业务体量遥遥领先国内其他竞争对手一倍以上。而临床 CRO 是医药新经济代表,行业增速也有望加快。
- ◆ 公司定增 5 亿元,其中实际控制人和二股东共同出资 2.5 亿元,公司斥资 1.5 亿收购心血管 ARO 领先企业北医仁智,并计划将募集资金用于智慧医疗生态圈的建设和新药投资,体现了公司业务和盈利模式的升级阶段。

整体上市及配套融资-汇鸿股份:汇鸿集团实现整体上市
汇鸿股份
600981.SH

发行对象					发行目的	认购方式	锁定期
全资股东江苏苏汇资产管理有限公司（整体上市）；博时基金管理有限公司,上海国药圣礼股权投资基金合伙企业(有限合伙),上海赛领博达股权投资基金合伙企业(有限合伙),上海赛领并购投资基金合伙企业(有限合伙),厦门京道天甘股权投资合伙企业(有限合伙),兴证证券资产管理有限公司发行股份(配套融资)					本次吸收合并完成后, 将实现汇鸿集团贸易、地产、投资等主要业务整体上市	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
4.11 元	188361 万股	77.42 亿元	20 亿	29 亿元	—	—	—

简要分析:

- ◆ 本次吸收合并完成后,将实现汇鸿集团贸易、地产、投资等主要业务整体上市,上市公司贸易、地产主业将集聚汇鸿集团全部资源,规模效应进一步凸显,协同能力进一步提

升，将使得上市公司竞争能力、抗风险能力得到提升；同时，本次交易完成后，上市公司将对双方的贸易、地产、投资业务进行全面整合，将从采购、销售、融资、产业布局等多方面实现统一管控、协同经营、优势互补，这将进一步优化上市公司的组织架构、业务体系，降低经营管理成本，增强盈利能力、抗风险能力，提升上市公司股东回报水平。

- ◆ 本次资产重组汇鸿集团将非经营性资产和盈利能力较弱的业务和资产剥离后注入汇鸿股份，重组完成后上市公司主营业务将大幅增加，募集配套资金有利于汇鸿股份业务转型，培育形成冷链物流、医疗健康两大新兴产业，推动从传统贸易企业向供应链集成运营企业转型。

壳资源重组-中联电气：雅百特借壳中联电气

发行对象					发行目的		认购方式	锁定期
中联电气 002323.SZ	拉萨瑞鸿投资管理有限公司, 拉萨纳贤投资合伙企业(有限合伙), 拉萨智度德诚创业投资合伙企业(有限合伙)				将上市公司在当前经济形势下盈利能力相对较低的矿用变压器及其附属设备、矿用电缆的研发、设计、生产与销售业务置出, 同时置入盈利能力较强、发展前景广阔的金属屋(墙)面围护系统业务和分布式光伏屋面系统工程业务, 实现上市公司主营业务的彻底转型		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 15B	资产/项目承诺净利润 16B	资产/项目承诺净利润 17B
	19.21 元	14097 万股	27.08 亿元	-	26 亿元	-	-	-

简要分析：

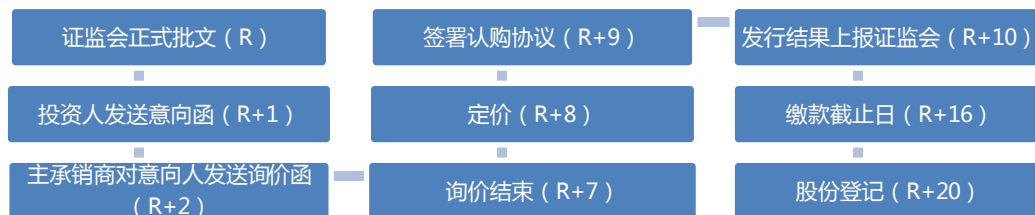
- ◆ 公司拟置出原有大部分资产，并通过发行股份方式，实现山东雅百特科技有限公司（简称“雅百特”）借壳上市。
- ◆ 通过此次资产重组将上市公司在当前经济形势下盈利能力相对较低的矿用变压器及其附属设备、矿用电缆的研发、设计、生产与销售业务置出，同时置入盈利能力较强、发展前景广阔的金属屋（墙）面围护系统业务和分布式光伏屋面系统工程业务，实现上市公司主营业务的彻底转型，从根本上改善公司的经营状况，增强公司的持续盈利能力和发展潜力，提高公司的资产质量，以实现上市公司股东的利益最大化。通过本次交易，本公司将持有雅百特 100% 的股权。雅百特 2014 年归属于母公司股东的净利润 10,247.39 万元（数据未经审计），盈利能力较好。

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 19 日至 1 月 23 日，暂没有公司获得发审委通过或证监会正式批文。

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

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（2014-7-31 至 2015-7-31）即将解禁的定增公司中，目前有 23 家破发。即现价复权后低于复权增发价，可适当关注相关个股。

表格2：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
600859.SH	王府井	零售业	2011-10-24	2014-10-27	21.56	-42.94%	大股东,机构投资者
601886.SH	江河创建	建筑	2014-1-6	2015-1-13	8.32	-39.48%	机构投资者,境内自然人
600467.SH	好当家	渔业	2011-11-17	2014-11-28	7.00	-37.01%	大股东,机构投资者
600121.SH	郑州煤电	煤炭	2013-11-20	2014-12-1	5.65	-34.83%	机构投资者
600815.SH	厦工股份	机械	2012-2-23	2015-3-5	8.64	-31.77%	大股东
600160.SH	巨化股份	化学原料	2011-9-9	2014-9-23	7.15	-25.30%	大股东,机构投资者
002498.SZ	汉缆股份	电气	2012-4-25	2015-5-18	9.18	-21.34%	机构投资者,境内自然人
002353.SZ	杰瑞股份	机械	2014-1-20	2015-2-17	36.86	-20.66%	机构投资者
002024.SZ	苏宁云商	零售业	2012-7-2	2015-7-10	10.26	-14.87%	大股东关联方
600022.SH	山东钢铁	黑色金属	2012-2-15	2015-3-19	2.96	-13.95%	大股东
300090.SZ	盛运股份	通用设备	2013-8-6	2014-9-26	15.87	-11.87%	机构投资者
000401.SZ	冀东水泥	建材	2012-1-12	2015-2-2	12.24	-11.79%	境外机构投资者
600381.SH	*ST 贤成	建材	2011-12-6	2015-6-29	24.78	-11.43%	机构投资者,境内自然人
002263.SZ	大东南	橡胶和塑料制品业	2011-8-12	2014-9-22	6.28	-10.00%	大股东,机构投资者,境内自然人
000635.SZ	英力特	化学原料	2012-3-29	2015-4-21	12.20	-8.73%	大股东,机构投资者
300133.SZ	华策影视	传媒	2014-1-16	2015-3-30	30.77	-6.72%	机构投资者
600166.SH	福田汽车	汽车	2012-6-18	2015-6-23	6.25	-6.61%	大股东,机构投资者
002264.SZ	新华都	零售业	2011-12-2	2014-12-29	7.72	-5.98%	大股东,大股东关联方,机构投资者,境内自然人
600575.SH	皖江物流	交运	2012-4-5	2015-4-13	4.11	-5.12%	大股东
600346.SH	大橡塑	机械	2011-11-28	2014-12-8	9.23	-4.15%	大股东
600256.SH	广汇能源	石油	2011-5-17	2015-5-25	8.68	-2.11%	大股东,机构投资者,境内自然人
300379.SZ	东方通	计算机	2014-12-23	2015-1-28	81.82	-0.82%	机构投资者

资料来源：公司公告，WIND，华泰证券研究所

表格3：2014 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	2011-9-8	2014-9-15	50.42	2845.89%	大股东
300058.SZ	蓝色光标	传媒	2012-4-18	2015-6-25	26.79	975.49%	境内自然人
600372.SH	中航电子	军工	2011-5-26	2014-6-5	29.27	705.70%	大股东,大股东关联方
000547.SZ	闽福发 A	传媒	2011-4-22	2014-6-6	17.65	457.55%	大股东,机构投资者,境内自然人
600637.SH	百视通	传媒	2011-12-6	2014-12-15	40.74	432.46%	大股东,机构投资者
600633.SH	浙报传媒	军工	2011-9-1	2014-9-4	19.52	422.10%	机构投资者
002085.SZ	万丰奥威	有色金属	2011-7-8	2014-7-22	34.51	408.74%	大股东,大股东关联方,境内自然人
600490.SH	鹏欣资源	商务服 务业	2012-5-15	2015-5-22	11.14	393.05%	大股东,机构投资者,境内自然人
600433.SH	冠豪高新	橡胶和塑 料制品业	2011-11-4	2014-11-24	14.39	382.73%	大股东,机构投资者
002183.SZ	怡亚通	电力	2013-4-12	2014-4-25	19.65	380.02%	机构投资者
002049.SZ	同方国芯	汽车	2012-4-5	2015-5-11	31.84	360.61%	大股东,大股东关联方,境内自然人
002224.SZ	三力士	电子	2013-1-21	2014-2-10	9.79	347.32%	机构投资者,境内自然人
002065.SZ	东华软件	计算机	2011-2-10	2014-2-26	26.35	330.71%	境内自然人
000981.SZ	银亿股份	造纸	2011-5-24	2014-8-29	12.48	311.50%	大股东
600401.SH	海润光伏	房地产业	2011-10-31	2014-12-22	9.96	298.87%	换股公司股东
002178.SZ	延华智能	汽车	2013-8-2	2014-8-21	14.75	245.42%	机构投资者,境内自然人
600990.SH	四创电子	电子	2013-5-8	2014-5-19	60.69	244.60%	机构投资者,境内自然人
601766.SH	中国南车	交运	2012-3-8	2015-3-16	13.97	240.94%	大股东,机构投资者
002175.SZ	广陆数测	电子	2013-4-11	2014-5-28	27.44	234.55%	机构投资者,境内自然人
600855.SH	航天长峰	仪器仪表	2011-12-29	2014-12-31	29.63	228.93%	大股东

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不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

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

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

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