

66家公司定增未实施先破发

□本报记者 姚轩杰

近期，随着市场出现宽幅震荡，上市公司定向增发“出师未捷身先死”的情况逐渐增多。Wind数据显示，截至1月19日，沪深两市共有66家未实施增发的公司股价已跌破了预案价下限，涉及募集资金达到696.36亿元。

去年下半年以来有600多家公司发布定增预案，由于去年四季度A股市场急速上涨，多数公司的定增发行价定的比较高。业内人士认为，今年的市场尽管还在上涨，但波动幅度较大，部分估值较高的公司“保定增”的压力将增大。

多公司价格倒挂严重

近期市场出现较大幅度的震荡，但相比去年，A股的涨幅仍很可观。在如此行情下，上市公司的定增热情愈演愈烈。Wind资讯显示，2014年8月前，发布定增预案的公司数量为330家；而在去年8月至今年1月初的不足5个月时间里，发布定增预案的公司数量就多达604家，为此前近两倍。分析人士认为，这与去年8月开始A股市场进入上涨通道有着紧密联系。上市公司选择在这个时机出手定增，不仅有利于公司增发价的水涨船高，也有助于上市公司定增的顺利实施。

不过，部分公司可能要事与愿违了。中国证券报记者梳理wind资讯数据发现，截至1月19日，已有66家公司的股价跌破定增发行价。其中，中小板和创业板的公司达到42家，占比为62.7%。

价格倒挂最严重的是北纬通信，其定增预案中增发价为25.18元/股，但1月19日的收盘价为18.72元/股，两者倒挂6.46元/股，倒挂幅度高达25.66%。公司此前发布的预案显示，公司拟以3.62亿元的价格收购游戏公司杭州掌盟软件技术有限公司82.97%股权。

经历过2013年的热炒之后，周期短、盈利难、泡沫多的行业弊端已让资本市场对游戏公司变得越发谨慎。有券商分析师告诉中国证券报记者，北纬通信定增不被市场看好主要原因之一，是以645.18%的高溢价收购来的掌盟软件能否给公司带来足够的收益让人感到担心。

与北纬通信命运类似的还有“牛股”中青宝。去年4月11日，中青宝发布增发预案，拟以总价17.46亿元、以发行股份和现金结合方式收购游戏公司美峰数码49%股权、中科奥100%股权及名通信息100%股权。然而，中青宝的股价却没有继续“牛”下去。公司彼时的增发价为27.15元/股，1月19日的收盘价为25.76元/股，倒挂幅度为5.12%。前



CFP图片

不久，公司股价甚至一度跌到20元/股左右，倒挂幅度一度超过20%。

目前，倒挂幅度超过20%的还有恒泰艾普和德力股份。此外，新纶科技、鸿利光电、中储股份、江粉磁材等12家公司最新股价与定增发行价倒挂幅度超过10%以上。而拟募资79亿元豪赌海外油田的美都能源成募集资金规模最大的公司，天成控股拟募资46亿元用于补血紧随其后，都属于定增破发的状态。这些公司的定增能否最终成功还是未知数。

刺激股价“保定增”

按照上市公司定增的相关规则，上市公司定增方案获得证监会批准后可以择机实施，批文有效期6个月，若6个月内不实施定增则视为选择放弃。如果在这6个月内，上市公司股价跌破定增底价，定增很可能会失败。因此，上市公司有动力“保定增”。而已获得证监会批文的上市公司“保定增”动力最强，时点越临近，意愿越强。

目前，除了66家出现定增破发的公司外，还有46家公司处于定增破发的边缘，也就是说共有112家公司面临“保定增”的压力。

业内人士分析，对于价格倒挂比较严重的公司来说，调整定增预案是首选办法，包括发行价、发行数量和募资金额等；有的公司可能会释放利好拉动股价上扬，但最重要的一点是大股东要参

与认购，且认购金额不能太少。中信证券在研报中指出，如果实际控制人能够真金白银的参与定增，其他投资机构参与的积极性会明显提升。因为在这种情况下，即使公司股价低迷甚至破发，大股东为了不让自己赔钱也会有动力采取行动“脱困”。

宋都股份在去年下半年因定增破发调整了定增预案，将发行数量、发行价格、募集资金总额等事项都调低。现代制药大股东去年5月底通过基金专户参与认购7%的股份保定增。

对于处于定增破发边缘的公司，大股东为保不破发也会提前有所准

备。广发证券指出，在价格倒挂幅度不大的前提下，相关上市公司或大股东等待行情转暖的同时，也会发布一些利好消息来刺激股价上涨。广发证券统计显示，近四成公司在获得批文后有过破发，而其中约七成公司在定增实施前通过相关手段刺激股价成功回补。

定增失败案例渐多

然而，并非百分之百的“破发股”都会回补跌幅，市场大幅震荡或公司没有业绩支撑也可能导致股价持续大跌，若上市公司无力扭转股价颓势，最终很可能选择放弃增发。

记者查阅发现，去年有超过50家上市公司因各种原因放弃增发，因价格倒挂而不得不停止的不在少数。去年7月3日，武钢股份公告称，公司未能在批复文件规定的6个月有效期内完成非公开发行股票，因此本次非公开发行股票的批复到期自动失效。之所以如此，主要是由于增发价与股价严重倒挂。

2014年11月，獐子岛宣布撤回非公开发行股票申请文件，终止约14亿元的定增计划。此前，突如其来的业绩大幅亏损的“黑天鹅”事件让公司股价跌破定增价，此前承诺入股的机构们不愿再“高价买套”，几经讨论，定增方案也就此停止。

业内人士分析，去年下半年以来有600多家公司发布定增预案，由于去年四季度A股急速上涨，多数公司的定增发行价定的比较高。今年的市场尽管还在上涨，但波动幅度较大，且中小板和创业板的公司估值偏高，在股票发行注册制改革和市场风格偏好转移的背景下，高估值公司的股价下跌压力陡增。因此，定增破发导致最终失败的公司有可能超过去年，这在中小板和创业板里面表现应该会更明显。

部分定增破发公司情况

名称	方案进度	增发价格(元/股)	最新价(元/股)	差价率(%)
北纬通信	停止实施	25.18	18.72	-25.66
德力股份	停止实施	13.66	10.28	-24.74
恒泰艾普	股东大会通过	13.47	10.52	-21.90
新纶科技	董事会预案	18.47	15.32	-17.05
鸿利光电	发审委未通过	13.92	11.55	-17.03
江粉磁材	董事会预案	12.36	10.27	-16.91
新宙邦	股东大会通过	36.28	30.87	-14.91
天成控股	董事会预案	13.38	11.49	-14.13
盈方微	股东大会通过	11.23	9.73	-13.36
星星科技	董事会预案	16.42	14.73	-10.29
光洋股份	董事会预案	17.67	16.02	-9.34
中昌海运	股东大会通过	7.60	6.92	-8.95
亚威股份	董事会预案	20.02	18.34	-8.39
益盛药业	停止实施	14.42	13.23	-8.25
美都能源	股东大会通过	5.55	5.10	-8.11

数据来源:Wind资讯

携手丰田合成

聚飞光电开拓LED背光海外市场

□本报记者 谢卫国 实习记者 孙阳光

随着我国LED产业规模的迅速扩张，国内市场竞争日趋激烈，众多LED企业纷纷拓展国际市场。部分LED龙头企业希望寻找国际专利合作，快速推进相关业务。聚飞光电日前与丰田合成签署协议，获得对方白光LED专利授权，达成供应链战略合作。

获白光LED生产授权

丰田合成是全球LED行业技术领先者，是B.O.S.E.专利联盟成员之一，拥有白光LED关键技术专利组合。1月16日，聚飞光电与之签署协议，正式成为B.O.S.

E.联盟授权的白光LED制造商，享有丰田白光LED全球的生产授权。

聚飞光电通过持续推出技术领先、品质可靠的产品，得到了客户的广泛认可。目前公司已经成为华为、中兴、联想等智能手机背光LED供应商，同时正在成为海信、创维等国内一线电视品牌的主力供应商。公司产品突出性价比优势，并成为不少国际品牌手机“提升品质、降低成本”的替代首选。

聚飞光电董秘殷敬煌告诉中国证券报记者，基于客户和公司自身发展需要，2014年聚飞提出了国际化战略，并在一些高端项目上取得了积极进展。“由于客户要求我们提供专利保证，在某些具

体领域我们还没办法保证。这是2014年我们拓展国际市场过程中，跟很多韩系、台系以及国内的优秀企业碰到的焦点问题。这也是导致聚飞光电国际客户合作规模很小的主要原因。”

助力国际市场开拓

目前背光LED产品在手机、电脑和彩电等液晶产品中的渗透率达到90%以上。由于终端产品品质不断提升，而LED产品在其成本中占比很小，比如智能手机使用的LED产品成本仅2-3元，因此客户更关注LED产品品质而不是价格，注重产品品质的LED企业更具竞争优势。财报数据显示，公司近年来成长强

劲，自2008年至2013年的5年间，公司营收年复合增长率达48%，净利润年复合增长率超34%。公司预计，2014年净利润增幅在30%至45%之间，实现净利润约1.7亿至1.9亿元；去年该项数据为1.3亿元。殷敬煌说，“聚飞光电一直将成为世界级企业当做目标。此番获得丰田合成专利授权后，公司有望彻底打开国际市场。”

据悉，除了与丰田合成签订白光LED知识产权授权，公司还与丰田合成子公司丰光电签订芯片供应战略合作协议。殷敬煌表示，“此次公司与丰田合成达成的供应链战略合作，构建了从芯片到LED白光应用的全方位专利保障，将更好地支撑公司及客户的国际化拓展。”

华策影视去年业绩预增70%

华策影视1月19日晚间披露2014年业绩预告，预计全年盈利3.87亿元至4.39亿元，同比增长50%至70%。公司电视剧制作量（已上星播出）、播出量、黄金时段播出量三项指标均名列前茅。公司去年以16.52亿元并购的克顿传媒，去年2月至12月间预计实现1亿元至1.3亿元净利润，并顺利完成了业绩对赌。

报告期内，公司投资拍摄的影

视剧数量和规模均增加，可发行的影视剧增加，相应的影视剧销售收入和净利润增加。

资料显示，从电视剧制作量（已上星播出）来看，2014年国内市场制作并上星播出电视剧9119集，华策影视累计制作并上星播出电视剧达679集；从电视剧播出量来看，2014年全国卫视全天播出电视剧15.13万集，其中华策影视的剧集达到了1.47万集。（姚轩杰）

金瑞科技去年亏损2800万元

金瑞科技1月19日披露业绩快报。公司2014年实现营业收入130388.92万元，同比增长23.85%，归属于上市公司股东的净利润亏损2804.11万元，上年同期为盈利986.51万元。

公司表示，业绩大幅下滑的主要原因是上年同期公司单方面减资退出深圳市金瑞中核电子有限公司取得投资收益8310.14万元，如剔除此因素，以上指标同比均有一定幅度的增长。

2014年，公司“金丰锰业年产3万吨电解金属锰技改扩产项目”

全面投产，“金驰材料10000电池正极材料生产基地项目”一期工程即将进入设备调试阶段，长远锂科三元材料销量同比增长200%以上；但由于下游钢铁行业持续低迷，需求不旺，国内电解锰行业2014年产品平均销售价格仍处于低位运行区间，公司锰及锰系材料行业仍处于盈亏边缘；受金天材料停产搬迁和国内锂电正极材料行业竞争激烈的影响，公司电池材料总体实现利润总额2087万元，虽有一定幅度的增长，但仍不足以弥补总体经营上的亏损。（姚轩杰）

天龙光电1411万元债务豁免

1月19日晚，天龙光电公告称，近期公司与西安恒新自动控制有限公司等供应商、协作厂家共72家签订了《债务豁免协议》，就公司所欠2429.82万元债务打折后重新确认债务金额1018.35万元，相关供应商、协作厂家确认放弃对打折部分的权属，不再主张该部分货款的相关权利。债务打折预计实现收益1411.47万元，将计入2014年损益。

由于光伏行业持续低迷，天

光电已连续亏损两年，公司经营压力较大，若公司2014年度继续亏损，将导致暂停上市，供应商及相关协作厂家的债务清理将更困难。为使双方能够成为长期战略合作供需关系，部分供应商及相关协作厂家同意豁免部分债务。

天龙光电介绍，本次债务豁免可以减轻公司经营负担，有利于公司的长远发展。债务打折收益具体金额需以会计师事务所审计结果为准。（刘兴龙）

冠农股份进军农产品O2O领域

冠农股份1月19日晚间发布公告，公司全资子公司嘉兴冠农电子商务有限公司与深圳市顺丰电子商务有限公司就采购产品及相关服务事宜签订了框架合同，共同以O2O模式打造新疆特色农产品绿色供应链。

根据合同，嘉兴冠农电子商务

有限公司向深圳市顺丰电子商务有限公司供应红枣、葡萄干等新疆特产，商品采用双品牌运营，即“顺丰嘿客”和“冠农股份”。合同还就相关产品价格、产品推广、付款方式、交货时间和地点、交货方式、产品的验收、违约赔偿等进行了约定。（姚轩杰）

石墨烯军工应用委员会成立

中国证券报记者从业内获悉，中国石墨烯产业技术创新战略联盟石墨烯军工应用委员会日前正式成立。业内分析认为，这意味着石墨烯新材料下游应用领域有望扩大，尤其在军工领域的推广应用面临提速。

联盟人士介绍说，本次石墨烯军工应用委员会选择的落户地点在哈尔滨市南岗产业园区，今后将充分利用黑龙江拥有多家先进军工科研院所和具有资质的大型军

工企业的优势，构建石墨烯研究应用的新平台。

业内专家介绍说，作为材料领域的新贵，石墨烯在能源、生物技术、电子技术等领域的应用已经逐步起步，而其在航天航空和军工等领域也具有广泛的应用前景。公开资料显示，由于高导电性、高刚度、高强度、超大比表面积等特点，石墨烯未来5至10年应用于军事领域的产业规模有望超过百亿美元。（王小伟）

首个移动电源国标制定完成

记者从业内获悉，作为中国首个移动电源国家强制标准，《便携式电子产品用锂离子电池和电池组安全要求》相关制定工作日前已经完成，将于今年8月1日起开始实施。

前述业内人士介绍说，此项标准由工信部主管，中国电子技术标准化研究院以及多家企业及相关单位参与了标准的起草工作。该标准包含30多项数据指标。其中电池组的测试项目除了包含标识要求、警示说明、耐久性等常规

安全要求，还包含电池组环境试验、电安全试验以及保护电路等系统性测试。

移动电源国家强制标准有利于引导移动电源行业向安全性与正规化方向发展。A股市场不少上市公司在移动电源方面已有布局。公开信息显示，拓邦属于做移动电源的较早的公司，拓邦移动电源为ipad等苹果产品专门设计。此外，德赛电池等公司部分业务也与移动电源有关。（王小伟）

硫酸铵价格上扬

据生意社数据监测，国内化工市场延续前期跌势，但新年伊始下行速度有所减缓。2015年第二周，化工指数BPI从周初的725点下跌至717点。不过，由于需求量增加等因素影响，硫酸铵等部分无机化工产品价格上扬。

上周WTI原油价格跌至46美元/桶附近，石化产业链成本支撑进一步削弱。受此影响，纯苯、甲苯、二甲苯、丁二烯等有机产品价格继续走低，其中丁二烯1月15日单日跌幅达5.88%。

无机方面，硫酸铵价格自2014年12月中下旬以来呈现稳中走高之势，今年元旦过后，上涨范围进一步扩大。河北、山西、安徽、江苏、湖南、河南、吉林等地许多厂家的

价格涨幅都在30元/吨左右，预计后市仍有空间。

分析人士指出，硫酸铵价格上涨，主要有三方面原因：复合肥需求增加。随着春耕备肥逐步开启，硫酸铵需求量增加；出口良好。据国家海关统计，2014年1-11月累计出口硫酸铵365.18万吨，同比增长34.39%；稀土取消出口配额提振市场信心，使得作为稀土原料的硫酸铵市场信心得到提升，价格上调。

此外，硫酸受山东股东装置停车检修影响，硫酸出厂价格小幅上涨10-20元/吨，现98%硫酸出厂价格在420-480元/吨左右。江苏地区磷酸企业跟风拉涨，后市仍有上行空间。（张玉洁）

三项电动汽车标准征集意见

□本报记者 刘兴龙

1月19日，工信部公开征集对《电动汽车用IGBT模块环境试验要求及试验方法》等233项行业标准、10项国家标准计划项目的意见。其中电动汽车行业标准共有三项，分别为《电动汽车用IGBT模块环境试验要求及试验方法》、《电动汽车驱动电机系统噪声测定方法及限值》、《电动车辆充电耦合系统的电磁兼容性要求和试验方法》。

标准整合加速

值得注意的是，三项电动汽车行业标准将进行统一，分别为《电动汽车用IGBT模块环境试验要求及试验方法》、《电动汽车驱动电机系统噪声测定方法及限值》、《电动车辆充电耦合系统的电

磁兼容性要求和试验方法》。

标准是规范产业发展的基础。工信部人士透露，近几年来该部门组织行业企业加大投入，积极推进电动汽车标准制定和体系建设工作。截至目前，我国已发布电动汽车标准75项，建立了较为完善的电动汽车标准体系，其中整车及基础通用标准28项、动力电池及关键总成标准21项，充电设施标准26项，覆盖电动汽车发展需要的各个方面。如充电接口国家标准已经发布，全国统一实施，电动汽车可在任一充电桩充电。

市场人士指出，伴随着电动汽车产业的高速发展，标准统一的步伐正在加快。目前，相关主管部门正在制修订的标准有77项，其中修订标准16项。如电池循环寿命标准，以前要求充满放500次后电池衰减不得高于20%，现在指标提

高到10%。通过标准引导，推动电池性能的提升，争取电池寿命能做到与整车同寿命。随着标准体系的不断完善，产品性能不断提升，将极大缓解消费者使用新能源汽车的后顾之忧。

激活规模效应

“标准化工作的目的，第一是市场需要标准规范，也就是市场的准入，市场管理需要标准；第二是规范化产业来提高产品的质量，降低产品成本，带来规模效应。”全国汽车标准化技术委员会电动汽车分技术委员会主任委员吴志新表示。

在产业链的源头掌握标准体系的话语权，无疑对后续布局极为有利。随着国外众多知名车企纷纷进入中国市场，如宝马、日产和特斯拉等，国

外车企意欲采用其自有标准，其中美国特斯拉宣称沿京沪高速建设其超级充电站。

随着生产、准入等标准逐渐统一，新能源汽车产业的规模效应有望显现。此前的2014年11月，国家发改委发布了关于《新建纯电动乘用车生产企业投资项目和生产准入管理的暂行规定（征求意见稿）》通知。根据该通知，新建独立法人纯电动乘用车车企，需具备3年以上纯电动乘用车的研发基础，掌握控制系统、动力电池系统、整车集成和整车轻量化方面的核心技术和相应试验验证能力；需拥有整车试制能力，并能对电动乘用车电池、电机、电控系统等核心部件不低于5年或者10万公里的质保承诺，有完善的销售和售后体系。