

100亿股定增股份一季度末解禁 定增参与机构浮盈“冰火两重天”

□本报记者 王小伟

此前不少机构“慷慨解囊”参与上市公司定增,帮助相关公司实现募投项目或补充流动资金。不过随着市场的跌宕,今年以来部分公司股价却远在当初定增价格之下。Wind统计数据显示,截至1季度末,将有100.96亿股定向增发机构配售股份面临解禁,而参与机构浮盈与浮亏状况呈现出明显的“冰火两重天”格局。

有投行人士分析认为,时隔数年之后,按照业内“惯例”,多数上市公司及其大股东通常会以“投桃报李”的心态帮助当年参与认购者实现盈利,定增解禁“破发股”的投资机会值得关注。

部分机构浮亏

2012年以来,通过定向增发补充流动资金或进行并购重组的上市公司案例明显增多。以2014年为例,当年A股定增市场十分火爆,全年有超过800家上市公司公布了定增预案,其中共475家公司已经完成定增,总计募资超过6000亿元。

但并非所有热情参与这些非公开发行的机构都能在股份解禁时实现“胜利大逃亡”,经过1年甚至更长的时间的等待之后,不少参与机构甚至浮亏不少。

以厦工股份为例,2012年,公司决定以12.98元/股发行股票1926.04万股,公司控股股东厦门海翼集团包揽了厦工股份本次非公开发行的全部定增股份。

不过,定增方案出炉后,厦工股份股价持续下滑,从12元/股附近最低下探到3.3元/股,厦门海翼此笔资金遭遇深套。从2014年11月开始,厦工股份停牌筹划重大

事项,停牌前公司股价5.6元/股附近。12月复牌后,厦工股份连续涨停,最高股价超过10元/股,但厦门海翼仍然没能解套。2015年3月5日,公司1926.04万股股份面临解禁。由于遭遇较为严重的定增“破发”,对照其参与定增成本价格与厦工股份目前股价估算,厦门海翼已经浮亏30%左右。

深套的资金是选择割肉还是拔高股价,各家公司的选择或许不同。酒钢宏兴在2014年7月前后连续遭到民生加银3次举牌,公司股价频繁涨停。有分析认为,背后原因或是此前定增时上市公司大股东或实际控制人对参与对象承诺了相关最低收益率,这是大股东方面在定增解禁时采取措施“拯救”股价的强动力。

部分资金大赚

由于不少公司及大股东通常会对参与认购机构承诺,保证认购方的获利。因此,有私募人士对中国证券报记者表示,应关注解禁前后对于认购方锁定收益为负的公司,即定增破发的公司,这些公司后续股价上涨的空间和概率通常较大。

不过并非所有定增股份解禁时都需要如此“煞费苦心”。实际上,不少参与定增的机构和资金已经赚得“盆满钵满”。Wind数据显示,从2月8日到3月31日,两市共有46家上市公司的定向增发股份解禁,股份总数量为100.96亿股左右,其中北京银行、山东钢铁和中国南车三家公司的解禁数量超过10亿股,解禁数量巨大。

北京银行以15.9亿股的解禁股票数量占据首位,这些股份的解禁日期为3月26日。2013年3月,北京银行IPO以来首次

再融资顺利完成,共筹集资金118亿元,所筹资金在扣除相关发行费用后,全部用于补充公司的核心资本金。其中,华泰汽车、中信证券、泰康人寿等九家投资者参与了此次认购。当时参与此次再融资的投资者均承诺,所认购股份自非公开发行结束之日起36个月内不转让。

当时北京银行确定的最终增发价格在除息调整后定为10.67元/股,相较于公司2012年3月27日的收盘价9.95元/股,北京银行这次定增为溢价发行。2015年3月26日将迎来这些认购股份的“解放日”。虽然当初9家机构投资者因为溢价发行多支付了一些成本,不过,虽然目前北京银行股价维持在10元/股附近,但考虑到2013年7月北京银行每10股派现4元、2014年7月每10股派现1.8元并送转2股,当初参与的机构已经获得了较高收益。

公开统计数据显示,截至2015年2月初,不少机构通过参与上市公司定增的投资收益率超过100%。其中参与百视通、中航电子、蓝色光标等公司的机构投资者或者自然人的收益率均超过400%,2011年参与华夏幸福定增的大股东更是获得了超过2600%的收益率。

有私募人士对记者分析说,对于认购方锁定收益过高的公司来说,解禁通常意味着获利回吐的风险,投资者参与“定增”解禁投资应该注意“冰火两重天”格局下的风险与收益机会。

定增热延续

有私募人士表示,从时间点上观察,上市公司在定增资金解禁前后的时间点推出利好的现象较为普遍。比如,2013年

12月定增资金解禁的中超电缆,在当月连续公告控股股东增持、签订巨额供货协议以及石墨烯计划等多重利好,股价也出现多个涨停,当年的定增资金实现“胜利大逃亡”。

根据华泰证券统计数据,2006年至今,定增项目发行期间平均收益为40%,锁定期间的绝对收益则为11%。可见定增项目推出和认购方资金解禁期间都存在不少投资机会。

有投行人士对记者透露相关上市公司非公开发行的“潜规则”时指出,由于参与定增机构对上市公司的募投项目或者运营情况远不如大股东明晰,通常会要求大股东同时斥资参与定向增发,使二者成为“利益共同体”,从而保证投资的安全性。“一方面,定增项目如果有大股东参与意味着大股东对公司未来前景更有信心,另一方面在解禁期满后,还可以增加大股东做强股价的动力。”

华泰证券相关分析师也向记者证实“大股东参与”等因素是决定定增“破发”投资价值的重要标尺之一。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。

今年以来,已有中国医药、佰利联、ST传媒、全通教育等数十家上市公司发布了定增预案,定增热度呈现持续上升趋势,定增用途包括补充流动资金、项目融资、融资收购、实际控制人资产注入等多种目的。业内人士认为,火热的定增市场背后,资金获利的冲动仍将在今明两年延续。

西安民生收购海航商业百货资产

□本报记者 于萍

西安民生2月8日晚间公告,拟以发行股份及支付现金方式购买控股股东海航商业持有的兴正元购物中心67.59%股权和兴正元地产持有的骡马市步行街房产,标的资产的交易价格为17.80亿元。此次发行股份募集配套资金的总额不超过4.45亿元,发行股份数量不超过1.07亿股。

此次交易向海航商业以现金方式支付5亿元,以发行股份方式支付5.20亿元,发行1.12亿股;向兴正元地产以现金方式支付3.80亿元,以发行股份方式支付3.80亿元,发行8207.34万股;同时向不超过10名特定投资者非公开发行股票募集配套资金,配套资金总额不超过4.45亿元,配套资金将用于支付此次交易的现金对价。其中,发行股份购买资产的交易价格为

4.63元/股,发行股份募集配套资金的交易价格为4.17元/股。

公告显示,兴正元购物中心100%股权评估结果为16.45亿元,增值率为129.45%。兴正元购物中心67.59%股权交易价格为10.20亿元,骡马市步行街房产交易价格为7.6亿元。此次交易完成后,西安民生将持有兴正元购物中心100%股权和骡马市步行街房产。

早在2013年10月西安民生曾收购兴正元购物中心3241%股权,对应的交易价格为5亿元。海航商业承诺兴正元购物中心2015年、2016年的净利润预测数不低于436486万元、579646万元。同时,海航商业承诺,2017年12月31日兴正元购物中心6759%股权的价值不低于此次交易价格1020亿元。兴正元地产承诺在2016年12月31日骡马市步行街房产的价值不低于此次交易价格760亿元。

拟定增募资收购麦迪克斯 运盛实业向医疗信息化转型

□本报记者 万晶

运盛实业公告,拟不低于9.28元/股非公开发行股票5926.72万股,募资总额不超过5.5亿元,扣除发行费用后将用于收购北京麦迪克斯科技有限公司100%股权、偿还银行贷款及补充流动资金。此次收购麦迪克斯100%股权的预估值约为4.5亿元,最终价格以评估报告为基准,但最高不超过4.5亿元。

运盛实业此次定增对象为上海久锐实业有限公司、上海恩川实业有限公司、

高小榕、高小峰和岳顺红。久锐实业和恩川实业的实际控制人为钱仁布,钱仁布与运盛实业的实际控制人钱仁高系兄弟关系。岳顺红系高小峰配偶,高小峰与高小榕系兄弟关系,三者构成一致行动人。此次定增的股票将锁定36个月。

预案显示,股权转让方承诺,麦迪克斯2015年度、2016年度实现的扣除非经常性损益后的归属母公司股东的净利润分别不低于3600万元和4500万元。

北京麦迪克斯科技有限公司是一家数字化医疗设备制造商与信息化解决

方案提供商,专业从事医疗信息化服务。麦迪克斯以心电、脑电、睡眠为核心发展方向,重点布局远程医疗和区域信息化建设。

运盛实业表示,此次定增及收购完成后,医疗信息化业务在公司主营业务中的比重将大幅提高,公司将由传统的工业地产行业上市公司逐渐过渡为以医疗信息化为主营业务的上市公司。

根据公告,麦迪克斯掌握超过300家三甲医院资源。而运盛实业去年9月并购的控股子公司融达信息是一家区域医疗

天润曲轴总经理徐承飞: 调整结构产品 瞄准高端市场

□本报记者 钱秋臣 康书伟

天润曲轴总经理徐承飞日前接受中国证券报记者采访时表示,随着公司市场和产品结构调整,前期新增产能得到消化,盈利能力快速回升,2014年前三季度净利润达到1.03亿元,预计经过2015年一年的爬坡,2016年整体状况将出现质的飞跃。

徐承飞介绍,面对重卡行业严寒,公司近两年在产品和市场两个维度进行了结构调整,效果已经逐步显现。前期着力培育的海外市场有望进入快速增长阶段,戴姆勒、卡特彼勒、约翰迪尔等国际客户陆续加大从公司采购量,海外市场将成为公司发展重要增长极;公司在稳住重卡曲轴市场份额、实现多元化市场拓展上也将显现成效,大型船用曲轴、乘用车曲轴、涨断连杆、铸件、锻件等产品将陆续放量,成为新的利润增长点。

海外市场迎发展良机

徐承飞表示,国内重卡行业未来增长趋于平缓,公司在国内重卡市场份额日趋接近天花板,而海外业务占公司总收入不足10%,发展空间巨大,海外市场作为未来主要突破口。而这也顺应了全球汽车零部件产业向中国转移的趋势,一些国际汽车巨头已经或计划关闭在欧美地区的零部件工厂,将订单向中国市场转移。预计

天润曲轴总经理徐承飞: 调整结构产品 瞄准高端市场

2015年海外出口将是天润曲轴的一个关键增长点。

公司产品也得到国际一流汽车企业的认可。天润曲轴于2011年正式与戴姆勒接洽,2014年顺利通过戴姆勒VDA6.3过程能力审核。通过戴姆勒VDA审核是获得批量供货许可的前提条件,意味着天润曲轴产品将来可以直接供给戴姆勒美国、巴西、中国等地的工厂。据介绍,公司在戴姆勒供应系统进展非常顺利,已经实现批量供货到戴姆勒德国曼海姆工厂并获得认可。在前期合作基础上,天润曲轴又获得戴姆勒多款新产品开发意向书并启动研发及样件试制,其中一款产品已提交样件,预计2015年底投入批量生产。此外,天润曲轴还在与戴姆勒洽谈多款产品开发事宜,推动公司业务范围涵盖到戴姆勒重型、中型全系列曲轴、连杆,辐射欧洲及美洲市场。

徐承飞表示,作为全球最大的商用车制造商,戴姆勒对于产品质量要求极其严格,天润曲轴仅用了三年时间便通过戴姆勒苛刻的认证体系进入其全球供应商体系,成为世界顶级主机厂的供应商,这对公司国际化进展意义重大,对开发其他客户具有辐射作用。据介绍,天润曲轴已经在曲轴、连杆、铸件、锻件等多个领域与戴姆勒、卡特彼勒、约翰迪尔、康明斯等一批国际知名企业建立了良好的合作关系,来

自这些客户的订单将逐步增加,成为公司海外战略的重要支撑点。

产品结构迈向高端

聚焦重卡领域一度是天润曲轴快速成长的战略选择,公司一直控制国内60%重卡曲轴市场份额,来自重卡市场的收入长期占据公司收入的九成以上。这样的市场结构也成为了公司业绩双刃剑,2012年重卡行业大滑坡让公司业绩承受了巨大的压力,新增产能也无法按期释放。如何分散风险、寻找增长新动力,成为天润曲轴不得不思考的问题。

徐承飞告诉记者,公司在稳住重卡曲轴市场、继续提高所占主机厂份额基础上,加大了产品结构调整力度,在重卡、中重卡、轻卡、轿车和船用曲轴等多产品实现布局,轻卡、连杆、铸锻件等近两年已进入放量阶段,实现较高速度增长,实现了均衡发展。在调整结构的过程中,公司加大了新产品研发投入,瞄准高端,在大型船用曲轴等高端产品领域实现了突破。

徐承飞介绍,大型曲轴市场空间广阔,特别是中国大型曲轴市场规模不亚于北美和欧洲,但由于生产难度大,其研发生产一直被欧美、日韩等发达地区和国家垄断。公司通过技术引进,具备了生产大型船用曲轴锻件的资质,通过了全球9大船级社认证,拿到了通往国际市场的钥

匙。目前,公司大型曲轴生产线关键设备已经到位并安装,样件已经产出,预计今年10月将投入批量生产。市场方面,公司提前与潍柴重工、济柴、中策、中高船用主机厂建立了联系,并接到了斗山大宇、南车集团等多家公司的意向性订单。

在乘用车领域,公司舍弃竞争激烈、毛利率低的低端市场,将视野投向大型车企的新产品领域,通用、菲亚特的几款新产品曲轴已交由公司生产。徐承飞表示,公司乘用车曲轴定位最终要和重卡曲轴一样,走进国际一流车企的供应商配套体系。

在曲轴的前端铸造、锻造领域,公司已经实现了全产业链布局。徐承飞介绍,公司在文登南海的铸造线,产品定位于给卡特彼勒这类国际巨头提供铸件。此外,公司还进入了国内铁路系统,已获得参与铁路货车钩尾框(锻造)产品招投标的资质,业务平稳起步。

随着公司在汽车产业链不断向纵深发展,徐承飞表示,公司发展愿景也由此前的打造曲轴连杆全球先进生产基地转变为打造全球动力零部件生产基地,将视野瞄向更为广阔的汽车动力系统有关的产品,产品形态也将实现由零件到部件的升级。

通过并购手段实现相关多元化也是公司未来重要战略之一。徐承飞表示,公司对于现有产业关联度较高的高端制造、精密制造、自动化领域给予特别关注。

保利地产1月签约面积金额双双下滑

□本报记者 于萍

保利地产2月8日晚间公告,2015年1月公司实现签约面积57.17万平方米,同比下降36.66%;实现签约金额73.03亿元,同比下降26.72%。

保利地产近期通过招拍挂方式获得两宗项目。其中,通过拍卖方式取得成都市武侯区簇桥街道铁佛村地块,项目用地面积约为40602平方米,规划容积率面积为105566平方米,成交总价约为5.38亿元。土地用途为住宅用地。公司目前拥有该项目100%权益。

此外,公司通过挂牌方式取得珠海市金湾区航空城地块,项目用地面积约为77206平方米,规划容积率面积约为193016平方米,成交总价约为6.76亿元。土地用途为商住用地。公司目前拥有该项目51%权益。

此前,万科公布了2015年1

月份的销售情况,1月份实现销售面积196.0万平方米,销售金额232.1亿元,分别比2014年同期增长4.07%和下降16.1%。

从目前已经披露1月份销售数据的房企来看,其经营表现出现一定分化。中原地产数据显示,中国奥园地产集团股份有限公司1月份实现未经审核合同销售总额约113亿元,较2014年1月增长约16%。金地商置集团有限公司1月的合约销售总额约641亿元,同比增加近4亿元。广州富力地产股份有限公司1月的合约销售总金额约为267亿元,合约销售总面积约为2144万平方米,销售收入及销售面积分别同比下降13%和1%。

中原地产分析师张大伟认为,部分房企在去年12月冲刺销售,导致1月份出现下滑。当前房地产市场已进入供需相对平衡,甚至供过于求的局面,市场的波动将加大。

业内预期今年楼市有望好转

□本报记者 杨桂生

在搜狐焦点主办的“房地产新视角盛典”上,多名房地产公司负责人认为,今年楼市有望好转。著名经济学家樊纲认为,中国房地产市场正实现软着陆,会好于去年并逐步回归正常发展轨道。

樊纲认为,房地产市场过热、过冷都是非理性的,目前市场仍处过热之后的调整阶段,尽管房地产投资增速会相对较低,但市场正实现软着陆。建议及时退出限购以及金融领域的一些紧缩性政策。万科集团高级副总裁毛大庆认为,产能过剩、城镇化速度降低、人口老龄化的到来将倒逼房地产行业转型。中国房地产开发集团理事长孟晓苏认为,房地产市场是

携手汇付天下

东易日盛进军互联网金融

□本报记者 黄淑慧

2月8日,家装行业上市公司东易日盛和综合金融服务企业汇付天下联合宣布,共同出资组建上海易日升金融服务有限公司。易日升金融将专注为年轻群体提供生活金融服务,以家居为入口,包括家装、家居、婚庆、旅游、教育等领域。

东易日盛总裁杨劲表示,易日升金融是东易日盛在上海的重要投资项目,也是东易日盛在互联网金融领域迈出的一大步。汇付天下董事长周晖认为,易日升金融是汇付天下搭建新金融生态圈的重要举措之一,将助力汇付天下完善综合金融的战略布局。

易日升金融总裁徐建安介绍,目前生活金融类产品相对同质化,多数金融机构并不能摸清家装行业消费者的特点,使得

星网锐捷收购德明通讯65%股份

□本报记者 于萍

星网锐捷于2月8日晚间公告,拟通过发行股份及支付现金的方式购买德明通讯65%股份。股份发行价格为27元/股,扣除现金支付的金额后,星网锐捷向交易对方非公开发行股票预计约843.73万股。

此次交易的发行对象为丁俊明、陈承平、金鑫、叶云、王伟亮、和谐成长、唯睿投资及沃智投资。星网锐捷以支付现金的方式购买德明通讯19.62%股份,需支付现金约9849.24万元。数据显示,德明通讯账面净资产为1.3亿元,预估值为5.02亿元,增值率为286.74%。

根据盈利补偿协议,交易对方承诺德明通讯在2015年、2016年和2017年扣除非经常性

阳光电源市场份额继续提升

□本报记者 余安然

中国证券报记者在阳光电源近期召开的调研会上获悉,公司光伏逆变器市场占有率上升至38%,公司将继续加大投入,巩固行业龙头地位。

数据显示,2014年阳光电源光伏逆变器全球订货量5.89GW,发货量4.23GW,其中

国内发货量3.8GW,实现海内外市场的稳步增长。2014年阳光电源实现归属于上市公司股东净利润达到2.72亿-3.12亿元,同比增长50.25%-72.35%。

阳光电源人士表示,将继续加大研发投入,巩固公司在光伏逆变器行业龙头地位,研究方向集中在光伏行业和风能行业。