

3月推出245份预案拟募资187亿元 新三板挂牌公司定增凶猛

□本报记者 傅嘉

随着春节后整个市场被政策预期激活,新三板挂牌公司定增融资活动迎来井喷。中国证券报记者统计,仅今年3月份,就有245家挂牌公司推出增发预案,拟募集资金总额达187.26亿元。

新三板挂牌公司定增融资的火爆程度远超市场预期。分析人士指出,部分挂牌公司的融资力度相当激进,且定增时给出的估值定价已跟A股二级市场水平不相上下,未来风险不可小觑。

赚钱效应激活定增

通过数据对比,可以看出3月份新三板市场的定增有多火:今年2月份,公布定增预案的挂牌公司仅为80家左右,拟募资总额接近20亿元;今年3月份,共有245家挂牌公司公布定增预案,拟募集资金总额达到187.26亿元。

“2月份,因为实际工作日短,定增市场相对平稳。但是,3月份如此规模的高增长,还是出乎所有人的预料。”一位新三板投资人士指出,目前新三板挂牌公司共2150家,意味着每十家挂牌公司中就有一家在3月份抛出增发预案。

分析人士表示,以新三板成分指数和做市指数将推出预期为契机,2015年农历春节前后成为新三板市场全面起势的起点。而市场良好的赚钱效应和融资相对A股的便捷,是新三板市场定增爆发的根本原因。相对于2014年,2015年新三板挂牌公司的融资环境大为改善。“高投资回报率之下,市场对新三板挂牌公司的定增十分追捧。”

“很难想象,如果价格合理,现在会有发不出去的定增。”一位投行界人士表示,“现在的多数情况是,估值合理但行业一

3月新三板挂牌公司定增募资前十				
名称	方案进度	预计募资(亿元)	增发价格(元)	市盈率(LRY)
中科招商	董事会批准	50.40	18.00	225.23
昊方机电	董事会批准	10.80	10.80	11.97
均信担保	董事会批准	4.13	2.58	18.33
中海阳	董事会批准	4.09	5.60	22.80
基美影业	实施	3.80	23.80	25.62
卡联科技	董事会批准	3.64	28.00	38.73
沃捷传媒	股东大会批准	3.60	32.00	43.40
思考投资	董事会批准	3.12	7.22	-380.12
明利仓储	实施	3.00	4.00	-1174.80

般公司的定增,1-2天可以完成认购环节。至于非常好的明星公司的定增,如果投资机构自身不是太过硬,想拿到几乎不可能。而且,不管是行业一般公司还是明星公司的定增,最后无一例外都是超额认购。”

各方进入博傻阶段

从投资逻辑来看,新三板挂牌公司的定增和A股上市公司有很大不同。A股公司定增遵循的是利用一二级市场的价差进行套利,以创业板公司定增为例,若涉及行业比较时髦,考虑到未来2-3年的业绩对赌,平均发行市盈率多在18倍以下。而新三板挂牌公司定增,鲜有对赌协议,市盈率相对较高,对应2014年业绩,市盈率在18倍以下的案例可谓少之又少。

据中国证券报记者统计,在3月份推出定增预案的245家挂牌公司中,有超过40家公司的发行市盈率(对应2014年)超过了50倍。若比照A股市场逻辑,新三板挂牌公司现在的业绩水平显然无法支撑其股价。

但分析人士认为,新三板挂牌公司的

业绩基数均不高,业绩出现成倍增长的概率相对更大。若以2015年业绩预期进行估算,业内主流观点认为新三板挂牌公司的估值水平尚在合理范围之内。“当然,其中存在的风险也不小,业绩预期毕竟不是对赌,这个估值在一定程度上也可以说是拍脑袋得出的。”

目前,新三板市场的交易体量仍然较小,市场的定价功能远没有A股市场充分,通常情况下,挂牌公司增发时的折扣率往往较A股公司大。这也令市场得出新三板挂牌公司定增具有非常好赚钱效应的判断。“新三板挂牌公司的定增目前并没有爆发风险,起码机构的账面浮盈还是非常可观的。”上述分析人士指出,由于未来一段时间内新三板市场的定增风险尚难以证伪,目前参与新三板挂牌公司定增的各方正进入到一个博傻的阶段。

原有逻辑开始失效

短期来看,各路资金涌向新三板市场的趋势十分明显。有市场人士认为,由于新三板市场的绝对容量仍然偏小,因此挂牌公司定增在4月份高开高走仍然是大概

率事件。

“这并不代表新三板定增市场目前就是个无风险市场。”上述市场人士举例称,“多数投资者更加喜欢参与做市前的挂牌公司定增,因为做市后流动性溢价会兑现更多的超额收益。不过,近期很多做市的挂牌公司均是在做市前一天即协议转让的最后一天就出现股价高点,而在做市当天高开低走,将前几日的多数投资者悉数套牢。这意味着现在的市场的预期开始一致并风险前置,原先的投资模式和逻辑已经开始失效。”

“伴随着市场的火爆,挂牌公司的心态也开始变得浮躁,个别公司的融资金额相对于2014年总市值的比例太高,甚至出现了增发金额超过2014年总市值的案例。定增的市盈率也在迅速提高,使得市场的估值风险正在迅速积聚。”上述市场人士进一步指出。

据中国证券报记者统计,3月份挂牌公司增发超过1亿元以上的达到了28家。中科招商50亿元的融资规模令人咋舌,因为其2014年的市场估值仅在25亿元左右。

上述市场人士还指出,和A股上市公司不同,新三板挂牌公司的定增有相当一部分是非限售股,这将使得市场很快出现数量相当可观的获利盘。而新三板市场的流动性有限,短期内如此多的巨量抛盘,将对市场走势造成较大压力。“未来新三板市场可能会通过降低门槛的方式来释放流动性,但是按照目前的增发节奏,抛盘的压力可能会超过外界的预期。由于定增项目存在严重的良莠不齐,不排除今年下半年新三板定增市场将会出现类似于打破原先信托刚性兑付的标志性风险事件。”

“具体定增项目需要具体分析。”上述市场人士认为,未来参与新三板挂牌公司定增,投资者筛选项目的能力要求会更高。

■ “新三板”动态

赛莱拉拟定增400万股

赛莱拉(831049)4月1日晚披露增发方案,公司拟向原股东合赢投资、侯研、不超过3家做市商以及外部投资者定增400万股股份,发行价为6.16元/股,预计募资不超过2464万元。

募集资金将用于补充公司流动资金。赛莱拉称,定增系为进一步扩大公司资本实力、支持公司业务发展并申请公司股份由协议转让转为做市商做市。

为了增强公司经营管理团队的凝聚力,并使公司的业务骨干等员工能够分享公司快速成长的收益,公司部分员工将通过认缴公司原股东合赢投资出资额的方式参与本次发行股票的认购。

赛莱拉同时披露投资公告称,为扩大公司经营规模,利用资源拓展渠道,增强公司盈利能力,拟设立并投资全资子公司广东赛妆电子商务有限公司、广东赛莱拉健康科技有限公司,注册资本均为1000万元。本次投资从长远角度看将为公司未来向干细胞全产业链的发展奠定基础。(王锦)

华泽钴镍拟定增募资50亿布局新材料

□本报记者 刘兴龙

4月1日晚,华泽钴镍公告称,公司拟不低于18.96元/股非公开发行不超过263,713,080股,募集资金不超过50亿元,用于合金新材料项目、年产2万吨新能源电池材料项目、偿还银行借款和补充流动资金。华泽钴镍股票将于4月2日复牌。

重金布局新材料

发行对象陕西星王投资控股有限公司已与公司签署了附条件生效的股份认购协议,认购比例为本次实际发行股份的20%。星王控股为公司实际控制人王应虎、王辉和王涛控制的企业。

华泽钴镍拟用募集资金25.7亿元用于合金新材料项目投资,项目投资回收期为7.35年,项目建成达产后正常经营期年新增销售收入23.34亿元,年平均利润总额5.31亿元,年平均税后净利润3.98亿元,项目投资所得税后内部收益率为17.11%。

华泽钴镍拟用募集资金14.6亿元用于新能源电池材料项目建设,项目投资回收期为8.1年,项目建成达产后正常经营期年新增销售收入21.38亿元,年新增利润总额3.45亿元,年新增税后净利润2.59亿元。项目投资所得税后内部收益率为15.13%。

另外,公司拟使用募集资金3.23亿元用于偿还银行借款,6.4亿元用于补充流动资金。华泽钴镍表示,通过本次发行募集资金,公司资金实力将显著增强,有利于降低公司财务风险,增强公司抗风险能力,并为公司进一步扩大业务规模、提升盈利能力。

占据“天时地利”

华泽钴镍主营业务为镍铁矿资源的采选、冶炼及相关产品的生产、销售和有色金属贸易,目前主要产品包括电解镍、硫酸镍等。

国家“十二五”发展规划将航空航天、新能源、海洋工程、环保等为重点发展产业,镍合金、钛合金等合金新材料的需求将进一步扩大。目前,我国合金新材料产业的发展相对落后,大力提升合金新材料产业的地位,促进合金新材料产业的发展势在必行。华泽钴镍将凭借自身得天独厚的镍资源优势、冶炼技术优势、便利低廉的能源条件以及多年形成的品牌优势,打造合金新材料产业链,贯彻我国新材料发展战略规划,促进合金新材料产业的转型升级。

华泽钴镍还占据了“地利”。陕西省是我国传统的有色及贵金属研发及产业大省,拥有西北有色院、西北工业大学等一流的科研单位,西飞国际、宝钛股份、西部材料以及本公司等国内外领军企业。借助国家新材料发展的机遇,陕西省将进一步统筹科技资源及产业资源、推动合金新材料的升级,做大做强陕西省新材料产业。公司合金新材料项目符合省域经济规划,能有效促进自身发展,并有效服务于地方经济。

公司债还本到账日临近 中科云网资金缺口仍大

□本报记者 王锦

中科云网4月1日晚公告称,公司股票及公司债券(ST湘鄂债,债券代码:112072)自4月2日开市起停牌,公司股票于4月7日开市起复牌,如果公司在4月7日按期全额支付债券利息及回售款项,公司债券将在4月7日开市起复牌,如果公司不能全额支付债券利息及回售款项,公司债券将继续停牌,待相关情形消除后复牌。

中科云网2012年公司债券付息日及回售资金到账日为2015年4月7日,截至2015年4月1日,公司通过大股东财务资助、处置资产、收回应收账款等方式已收到偿债资金16,140.33万元,尚有24,063.1万元未筹集到,资金缺口依然很大。公司仍然在努力筹集资金,但能否及时筹措到足额资金存在非常大的不确定性。

中科云网董事会提醒投资者关注四大风险:公司股票风险、公司债券风险、公司经营风险以及公司治理风险。

根据中科云网2014年度业绩快报,2014年度归属于上市公司股东的净利润为-56,251.54万元(未经审计),公司目前资产负债率为97.75%,其中主要负债包括“ST湘鄂债”、1.2亿元信托贷款和4000万元银行借款、部分预收账款、应付供应商货款等。公司业绩连续两年亏损,最终经审计的净资产可能为负值。

此外,中科云网董事会于4月1日收到公司副总裁王钢的辞职报告,王钢因个人原因辞去公司副总裁职务。

朗玛信息将全资控股朗视传媒

□本报记者 刘兴龙

4月1日晚,朗玛信息公告称,公司与贵州电视文化传媒有限公司签署《股权转让协议》,以2300万元自有资金收购贵视文化持有的贵州朗视科技传媒有限公司46%股权。本次股权转让完成后,朗视传媒将成为公司的全资子公司。

资料显示,朗玛信息与贵视文化于2013年5月14日签署了《贵阳朗玛信息技术股份有限公司与贵州电视文化传媒有限公司跨媒体合作框架协议》,共同发起设立“贵州朗视科技传媒有限公司”,朗视传媒注册资本为人民币5000万元,朗玛公司与贵视文化出资比例分别为54%、46%。

之所以此次全资控股朗视传媒,朗玛信息解释称,鉴于公司已经确定互联网医疗作为未来发展的主要方向,经过双方友好协商,公司回购了贵视文化在朗视公司的全部股权,朗视公司成为朗玛公司的全资子公司。回购完成后,公司拟将朗视公司注册资本从5000万元减少到1000万元。

去年净利增26% 浙报传媒互联网业务营收占比达四成

□本报记者 王荣

浙报传媒4月1日晚披露2014年年报。报告期内,公司实现营业收入306595万元,同比增长27%;归属于上市公司股东的净利润51730万元,同比增长26%。公司拟以2014年末普通股股本为基数,向全体股东每10股派现金红利2.2元(含税)。

去年全国报业广告降幅高达18.3%,但浙报传媒积极实施互联网枢纽型传媒集团战略,构建新闻传媒、数字娱乐、智慧服务和文化产业投资“3+1平台”,互联网业务营收占比达到40%,利润占比超过50%。

公司当晚还公告称,公司拟与爱阅读(北京)科技有限公司签署投资协议,出资9600万元受让爱阅读70%的股权,切入移动阅读领域。

互联网业务发力

2014年对传统报业来说是艰难的一

乐视网承认动漫频道审核把关不严

关联方手机业务有望带来协同效应

□本报记者 刘兴龙

4月1日晚,乐视网(300104)发布澄清公告称,动漫内容专项整治并不是针对某一家网站或者企业,但公司动漫频道确有少量内容存在审核把关不严的问题。另外,关联方乐视移动智能信息技术(北京)有限公司拟推出手机业务,有机会为上市公司直接带来大量的移动互联网入口资源。公司股票于2015年4月2日上午开市起复牌。

澄清“受到文化部查处”

有报道称乐视网的动漫内容“受到文化部查处”。经过与相关部门沟通核实,乐视网表示,此次文化部联合国家新闻出版广电总局开展全国范围内网站的动漫内容专项整治,重点是整治含有宣扬色情、赌博,违背社会公德等违法违规内容的手机游戏和网络动漫,并不是针对某一家网站或者企业。

不过,乐视网承认,此次整治行动,确实也暴露出目前动漫行业普遍存在的问题,公司的动漫频道也有少量内容存在审核把关不严的问题。公司积极进行全面自查,对违规动漫进行下线,严肃处理,保证提供健康积极向上的动漫内容。

乐视网强调,此次专项整治不会对公司的日常经营活动以及经营业绩构成影响。今后,公司将在动漫内容的引进和审查上更加严格,积极响应文化部以及国家新闻出版广电总局的要求,做好相关工

作,健全公司内部的内容合规性审查制度和奖惩机制。

关联方将推手机业务

乐视网控股股东及实际控制人贾跃亭于2015年4月1日向各合作伙伴以及媒体发出邀请,宣布将于2015年4月14日召开产品发布会,拟正式推出移动智能终端设备“乐视超级手机”。

乐视网介绍,考虑到超级手机业务尚属早期培育阶段,将需要大量的资金以及资源的投入,为了降低上市公司的经营风险,减少对上市公司经营业绩可能造成的不利影响,该业务目前将由公司的关联方乐视移动智能信息技术(北京)有限公司开展。上市公司直接持有移动智能公司

10%的股份,通过控股子公司乐视致新电子科技(天津)有限公司持有移动智能公司9%的股份,移动智能公司并不属于公司的控股子公司。

移动智能公司的主营业务为移动智能终端硬件的研发和销售、交互系统的开发以及应用、第三方应用服务的平台运营等,今后将在云视频平台、视频内容相关运营等方面与上市公司形成重要合作关系,相互积极促进。

乐视网表示,移动智能公司业务的开展以及产品的推出,将有机会为上市公司直接带来大量的移动互联网入口资源,两者有望形成积极的协同效应,夯实公司“平台+内容+终端+应用”乐视生态的商业模式。

嘉影视提供了一个进入传媒领域业务新的战略合作伙伴资源,协议的切实履行将有助于提高公司品牌知名度,拓展公司影视剧的市场空间,从而提升公司的整体实力,达到可持续发展的目的。

此前,皇氏集团还公告拟收购盛世骄阳,并与韩国MG公司合作。公司去年实现营业收入11.3亿元,同比增长14.09%;实现净利润7546.87万元,同比增长107.54%。

皇氏集团再加码影视传媒业务

影视网签署了《全面战略合作框架协议》。

公告称,三方本着互信原则优先选择对方作为合作方。在剧作选题、优秀剧本、编剧人员、演员、导演、制作投资、新媒体运营、周边产品等与文化传媒相关的各领域、环节共享资源。公司、御嘉影视充分利用文化产业链及资金优势,东阳欢娱影视充分输出其掌握或合作的行业资源(包括签约知名演员、知名导演等在影视制作方面与

广电总局开展全国范围内网站的动漫内容专项整治,重点是整治含有宣扬色情、赌博,违背社会公德等违法违规内容的手机游戏和网络动漫,并不是针对某一家网站或者企业。

乐视网控股股东及实际控制人贾跃亭于2015年4月1日向各合作伙伴以及媒体发出邀请,宣布将于2015年4月14日召开产品发布会,拟正式推出移动智能终端设备“乐视超级手机”。

乐视网介绍,考虑到超级手机业务尚属早期培育阶段,将需要大量的资金以及资源的投入,为了降低上市公司的经营风险,减少对上市公司经营业绩可能造成的不利影响,该业务目前将由公司的关联方乐视移动智能信息技术(北京)有限公司开展。上市公司直接持有移动智能公司