

交投降温不改定增热情 五月新三板推出250亿元募资计划

□本报记者 傅嘉

据中国证券报记者不完全统计，今年5月有超过270家新三板挂牌公司公布定增方案，融资或拟融资规模已经突破250亿元。尽管从增发市盈率来看，新三板融资估值和之前相比略有下降，但是总体估值水平仍然大幅超过A股。其中，九鼎投资的增发预计募资125亿元，引发市场广泛热议。

定增市场迅速反弹

4月份，因为新三板二级市场骤冷，新三板挂牌公司定增规模和家数下降明显。据统计，4月份挂牌公司共进行115次定增，募集资金54.342亿元，仅为3月份的三分之一。部分公司还曾经一度出现过跌破发行价的情况，如先临三维、海能仪器等。

进入5月，新三板二级市场低迷依旧，部分公司股价仍处于破发状态。但和二级市场的低迷相比，新三板公司定增的低迷并没有持续很久，5月以来定增市场热情迅速提升。统计数据显示，截至5月25日，5月份新三板市场共有超过270家公司发布定增预案，募资金额超过250亿元，这一水平已经接近3月份的新三板定增募资规模。值得注意的是，3月是新三板二级市场爆发的时刻，而当前新三板交易氛围却处于低谷。

5月新三板定增融资的大幅放量和九鼎投资的巨额融资有关。九鼎投资5月19日发布的定增方案显示，公司拟定增125亿元，直接占到当月新三板定增市场体量的二分之一。剔除这一因素，5月份新三板的定增市场规模可以定义为“家数散，规模小。”

“二级市场的降温，使得外界开始对新三板市场的退出环境有所疑虑，如此一来，除非公司的知名度和质地特别高，否则巨额的

5月新三板定增募资前五							
名称	方案进度	增发数量(万股)	预计募资(亿元)	增发价格(元)	增发市盈率(LYR)	最新收盘价(元)	折溢价率(%)
九鼎投资	董事会批准	50000.00	125.00	15.00	214.94	19.29	28.60
中科招商	董事会批准	6000.00	10.00	16.20	72.16	25.37	56.60
广顺小贷	股东大会批准	30000.00	7.80	1.38	12.47	1.24	-10.14
威门药业	董事会批准	2000.00	6.00	12.00	41.20	16.41	36.75
九恒星	董事会批准	4500.00	4.95	11.00	26.41	17.00	54.55

增发很难引发市场的追捧。而且，补充流动资金仍然是挂牌公司定增的主流，这也令市场对相关公司融资有所担心。”一位市场人士表示道。

从估值层面来看，新三板定增的估值处于较高区间，剔除不可比因素，5月定增的融资平均估值仍然在45倍左右，TMT企业超过60倍的增发更是屡见不鲜。但在部分传统行业，多数公司估值不超过30倍，个别内部激励式的增发估值甚至在个位数。定增市场的两极分化态势仍然突出。

分析人士表示，尽管二级市场有所波动，但在资金的推动下，挂牌公司短期业绩和业务增长无虞，市场更容易对体量较小的新三板公司给出高的估值。

巨无霸定增再度来袭

今年3月份，中科招商公布了总额为50.4亿元的股票发行方案，较此前业界预计的90亿元额度缩减44%，但也刷新了新三板当时的定增总额纪录。中科招商表示，已于3月24日开始初步接触、遴选做市商，最快将于今年7月由协议转让交易方式转为做市转让。2014年中科招商的总体估值仅为30亿不到，巨额的定增曾经引发市场的广泛热议。

方案，九鼎投资收购中江集团的价格是42亿元，而公司账面上的现金还不足4亿元。另有传言表示，在拿下证券平台之后，九鼎已经将未来的业务目标瞄准了保险行业。

分析人士表示，若在A股市场上，频繁的巨额融资基本是不可想象的，但是在新三板能够操作且获得投资者广泛认可，反映出新三板市场的生态圈有其独到之处。

三季度或迎来解禁高峰

“资金对定增的热情仍然高企，看好新三板的未来仍然是主因。另外一个原因是现在参与新三板定增是赚多赔少的问题，大幅亏损的案例还没有见诸报端。”有分析人士称，前新三板一级市场的降温状况远远不如二级市场。而按照常理，二级市场的冷却将使得新三板赚钱效应下降，从而带来定增市场的降温。

有市场人士认为，今年一二季度密集实施的定增，会给未来新三板市场埋下隐患。

“三季度将是定增解禁的密集期，而新三板的流动性问题并没有很好解决。”该人士表示，由于交易门槛的下降不太容易变为现实，公募基金入场现在也没有定论，因此短期内新三板的流动性问题仍然非常严峻。“但总体来看，目前各方惜售的情绪仍然浓厚，届时市场的走向仍然有较大的不确定性。可以确定的是，未来投资者对于新三板的融资会变得更加谨慎。”

但也有观点认为，新三板目前处于利空尽状态，基本面将很快迎来反转。齐鲁证券研究报告表示，一方面，短期内利空已经出尽，一时难有造成恐慌性影响的负面消息；另一方面，新鲜血液持续注入，特别是VIE架构公司回归，部分挂牌企业呈现估值洼地。

综艺股份：掌上飞讯改制欲挂牌新三板

□本报记者 刘兴龙

5月25日晚，综艺股份发布公告称，公司控股子公司北京掌上飞讯科技有限公司拟启动改制设立股份有限公司，并在符合有关条件的情况下申请在新三板挂牌。

改制图谋资本市场

2014年度，综艺股份通过下属全资子公司综艺科技有限公司受让掌上飞讯、掌上明珠控股有限公司等相关方的控股权。在收购标的中，明珠控股是一家于英属维尔京群岛注册的有限公司，北京掌上明珠信息技术有限公司是一家依据中国法律设立并存续的有限公司，明珠控股持有掌上

明珠100%股权。基于中国现行对外商投资互联网和手机游戏行业的相关限制或禁止规定等原因，掌上明珠与掌上飞讯签署了《独家技术服务和市场推广服务协议》、《股权转让委托协议》等一系列控制协议。此次收购完成后，综艺科技持有掌上飞讯及VIE架构的控股股东明珠控股的股权比例均为68.24%。

综艺股份介绍，为顺利推进掌上飞讯股份制改造相关工作，掌上飞讯拟与掌上明珠等相关主体签署协议，解除上述VIE架构。

综艺股份表示，掌上飞讯改制为股份有限公司，并大力推进在新三板申请挂牌工作，有利于其治理结构和管理机制的进

一步规范和完善，加强风险防控能力，提升经营效率；同时，有利于扩大掌上飞讯市场影响力，树立品牌形象，吸引优秀人才，增强核心竞争力，促进企业的未来可持续发展。掌上飞讯这一举措不会影响上市公司的独立性，预计将会对上市公司产生积极的影响。

投资业务将结硕果

随着股票发行注册制改革的脚步日益临近，持续扩大投资业务的综艺股份有望获益。

综艺股份曾在2014年年报中表示，展望2015年，国内经济将迎来内在趋势性放缓的新常态，实体企业经营环境复杂，资本市场

运行环境向好，有望推进落实的注册制和未来新三板丰富的发展模式，将为创投业务带来新的发展机遇。综艺股份子公司江苏省高科技产业投资有限公司将及时分析经济形势和经济热点，继续坚持价值投资的理念，积极探索，把握多元化的投资渠道和投资机会，构建多元化的资产管理模型，最大限度提升公司资产价值。

综艺股份明确提出，公司将坚持大力发展信息科技、积极发展投资业务、稳健发展能源业务的发展战略，在此基础上，进一步推进产业优化和升级，强化技术革新和团队建设，巩固和发展核心竞争力，借力资本市场，促进公司经济效益和社会价值全面提升。

青岛海尔拟收购大股东海外资产

□本报记者 任明杰

青岛海尔5月25日晚间公告称，公司拟收购房海尔（香港）投资有限公司持有的海尔新加坡投资控股有限公司全部股份，本次交易中，公司将向海尔香港投资支付股份转让价款合计人民币487370万元。本次交易完成后将有利于完善公司海外战略布局，加速拓展国际市场，增强全球竞争力。同时，新加坡投资控股有限公司下属资产具有良好的增长前景，有望进一步增厚公司业绩。

逾48亿元收购

根据公告，新加坡投资控股主要从事投

资控股业务，截至2014年12月31日，其经审计的经合并营业收入为1134318.2086万元、净利润为36658.0656万元。

根据山东和信会计师事务所出具的审计报告，截至2015年3月31日，新加坡投资控股公司资产总额为695155.3162万元、净资产为263890.4496万元，营业收入296193.8112万元，净利润10656.3064万元。

截至评估基准日2015年3月31日，采用成本法，新加坡投资控股净资产的评估值为88163.15万美元，折合人民币541515.70万元，账面价值36635.32万美元，评估增值5168.0308万美元，营业收入为0美元，净利润为-4306美元。

公司表示，拟对全资子公司海尔香

港进行增资，增资额为50亿元人民币，以实施公司对海尔新加坡投资控股有限公司的收购，同时进一步拓展海外市场，实施全球化战略。

完善海外战略布局

本次交易将有利于减少关联交易，进一步增强公司的竞争力。资料显示，本次的交易对方海尔香港投资为海尔集团直接持股100%的子公司，海尔集团为公司的实际控制人。截至2014年12月31日，海尔香港投资的资产总额为58767.1971万美元、净资产为5168.0308万美元，营业收入为0美元，净利润为-4306美元。

公司表示，拟在全球范围内整合资源、拓

展海外业务，促进公司做大做强，同时避免同业竞争，减少关联交易，并协助海尔集团公司履行其于2011年作出的关于进一步支持青岛海尔发展、解决同业竞争减少关联交易的承诺，公司将收购新加坡投资控股100%股份。本次交易完成后，新加坡投资控股将成为公司全资子公司，公司将获得海尔集团在亚洲、欧洲、非洲及美洲等主要国家和地区的海外白电资产。

公司同时表示，本次交易将完善公司海外战略布局，加速拓展国际市场，有助于加强公司的全球竞争力和影响力。另外，公司以现金为对价实施本次交易，有助于提高资金使用效率。

宝泰隆拟1.8亿元投建100吨/年石墨烯项目

□本报记者 任明杰

宝泰隆5月25日晚公告称，5月22日，公司与青岛金墨自动化科技有限公司签署了《七台河宝泰隆公司100吨/年石墨烯工业化生产项目技术转让和专利实施许可及技术服务合同》。为进一步落实原有产业转型升级战略，公司拟通过技术引进投资建设100吨/年石墨

烯工业化生产项目，该项目预计投资总额18000万元。

公告称，石墨烯作为已知强度最高、韧性最好、重量最轻、透光率最高、导电性最佳的耐腐蚀、耐磨、高导热材料，在能源、生物技术、航天航空等领域都展现出宽广的应用前景。随着石墨烯产业化的不断推进，预期国家对该产业的政策将会有更多的支持。工信

部等部门在研究“十三五”新材料规划，出台时间有望在2015年下半年，石墨烯入选该规划已经基本落定。公司处于中国石墨产地黑龙江，据资料统计，世界石墨的65%在中国，中国石墨的60%在黑龙江，黑龙江石墨的50%在鸡西，鸡西已探明石墨资源储量约5.4亿吨，因此，公司发展石墨烯产业具有较强的地域优势。公司拟通过技术引进在七台河建

设100吨/年石墨烯工业化生产项目，来平衡公司原有业务的强周期性特点，保持公司业绩的持续和平稳。

公司表示，公司拟通过该项目的建设实现产业转型升级，改善公司经营业绩。该项目符合公司发展需要和公司的战略规划，有利于公司的长远发展及保持公司业绩的持续和平稳。

达华智能联手国广东方进军互联网电视终端

□本报记者 刘兴龙

5月25日晚，达华智能发布公告，公司与国广东方网络（北京）有限公司、自然人王胜洪签订了《出资协议》，各方一致同意利用各自优势，以设立合资公司的方

式面向全球推动并促进互联网电视终端的发展。合资公司股权结构为：达华智能以自有

资金出资800万元，占注册资本总额的40%；国广东方出资600万元，占注册资本总额的30%；王胜洪出资1400万元（其中600万元计入注册资本，800万元计入资本公积），占注册资本总额的30%。

资料显示，国广东方是中国国际广播电台旗下子公司，专注于互联网电视业务的拓

展，是中国国际广播电视台网络台授权的互联网电视集成运营和内容服务牌照运营

单位。国广东方依托国际台的品牌和资源优势，在全国及海外市场开展互联网电视业务运营，依托国际台的媒体资源库和丰富经验全面开展互联网电视业务，致力于打造现代信息新传媒平台。

达华智能介绍，公司与国广东方共同设立公司，可以充分发挥双方在各自领域的优

势，借助于国广东方的媒体资源及丰富的运

■ “新三板”动态

广信科技 收购新邵德信55%股权

5月25日晚，广信科技（430447）发布公告称，公司董事会审议通过了《关于公司收购新邵德信绝缘纸板有限公司剩余55%股权的议案》，同意收购新邵县广信有限责任公司持有的55%股权，合计出资为1448.99万元。

新邵德信成立于2009年12月28日，目前主要业务为高压及高压以下等级电器设备用的绝缘纸板的研发、生产和销售。最近一期经审计的资产总额为人民币40,135,038.36元，负债总额为人民币23,799,223.76元，净资产为人民币16,335,814.6元。

广信科技介绍，此次交易的主要目的是消除同业竞争。公司在申请挂牌时的《公开转让说明书》中披露：“公司控股股东、实际控制人魏冬云出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺2014年公司的两条新生产线上线之后，新邵德信绝缘纸板有限公司停止生产任何电压等级的变压器绝缘纸板和绝缘成型件产品”。（刘兴龙）

签署30亿元项目协议

特变电工拟在张家口建基地

特变电工5月25日晚公告称，5月22日，公司控股股东特变电工新疆新能源股份有限公司与河北省张家口市人民政府、张家口市桥西区人民政府签署了《特变电工能源电力设备产业园建设战略合作框架协议》，新能源公司拟在河北省张家口市建设特变电工能源电力设备产业园建设项目，总投资30亿元。

根据协议，新能源公司在张家口市注册子公司，初期注册资本5000元，投资建设年产300万千瓦逆变器及SVG研发、柔性直流传输设备制造基地。同步打造光伏、风力发电设计、咨询、EPC、运维服务等业务基地，累计投资总金额30亿元。在张家口地区开展300万千瓦风力、光伏资源开发、运营业务，累计资源开发量投资额约260亿元。

公司表示，以上战略合作协议的签署及项目的实施有利于公司新能源产业扩大逆变器及SVG、柔性直流传输设备的研发和制造能力，有利于扩大公司新能源产业集成业务的竞争力及市场占有率，进一步提高公司新能源产业的盈利能力，保障公司新能源产业的长远可持续发展，有利于当地经济繁荣和社会稳定及生态环境协调发展。（任明杰）

拟设立子公司

得利斯搭建电子商务平台

得利斯5月25日晚公告称，为适应多元化市场格局，拓展公司的销售渠道，满足日益发展的线上线下消费趋势，提高市场竞争能力，公司拟使用自有资金成立全资子公司专营电子商务业务。

得利斯介绍，公司成立专营电商公司，就是要更加有效地整合、巩固与各大电商平台网站的合作，实现相关销售的突破。同时借助电脑、手机APP等线上渠道，结合线下所有门店、仓储物流资源，实施全渠道的电子商务发展战略。通过新的业务模式，利用自身线下的品牌优势，将线上的顾客带到线下消费，通过线下活动与线上推广的相互作用，从而达到推广与营销的优化，拓展公司的销售渠道，提升企业的经营业绩。

得利斯还公告称，公司董事会同意公司出资3000万元人民币设立投资公司。本次对外投资的资金来源为公司自筹。投资公司设立的目的是围绕公司主业，在大健康、大农业、大食品领域为公司寻求合适的国内、国际并购标的，促进公司整体发展和产业整合，拓展公司的投资渠道，提高公司盈利能力。该子公司将采取组建专业队伍、与市场知名证券基金公司等合作的方式开展资本运营及相关业务。（刘兴龙）

双星新材光学膜基材试车运行

双星新材5月25日晚公告称，公司使用募集资金投资建设的“年产1亿平米光学膜项目——光学基膜”已于近日调试完毕，现已试车运行。光学基膜是光学膜项目重要组成部分，公司正按计划有序推进光学膜产品群建设、市场销售拓展。

双星新材表示，公司将继续致力于完善产品产业链，增强企业竞争能力。公司同时强调，光学基膜产品试车运行、光学膜后加工产品需要一定时间，业务开展有一定周期，对财务盈利的影响具有不确定性。

双星新材1亿平方米光学膜项目为公司定增项目，投资资金约16亿元，主要产品包括光学膜、窗膜、ITO膜及柔性电路板等产品。其中，光学膜主要应用于液晶显示器、手机、液晶电视、台式和笔记本电脑显示器及其他移动互联网设备等。（刘兴龙）

尚