

中科招商实质性跌破增发价

或促使新三板定增市场回归理性

□本报记者 傅嘉

6月25日,中科招商(832168)股价收于17.94元/股,相对于前期18元/股的增发价,已经实质性破发。鉴于中科招商的体量和在新三板中的地位,这一市场事件引发市场强烈关注。有分析人士指出,该事件客观反映出新三板市场的风险性,短期对新三板定增和二级市场的影响在所难免。当然,中科招商的破发与市场的大环境有关,仅仅从二级市场层面来看待公司和新三板未来前景并不全面。

短期或影响市场信心

新三板市场经历一季度的火爆后步入了相当长的低迷期。截至目前,新三板做市指数已经从2673点的高位下跌至1735点,且尚没有彻底企稳迹象。“新三板不少企业的估值一季度已经向创业板看齐,甚至超过了创业板,随着市场步入调整,不少企业的估值开始下滑。但是业内普遍认为,增发的价格将是二级市场的底部。”一位新三板市场人士向中国证券报记者表示。

该人士介绍,相对于二级市场的表现,一季度的定增有大幅的折价,市场一度对守住增发价比较有信心。但随着新三板行情不断向下调整,“破发”开始在新三板市场出现,不仅仅是质地一般的企业,不少被追捧的明星股也遭遇破发的尴尬。比如先临三维股价一度跌破定增发行价,伯朗特股价已在定增价格下方徘徊许久。

“中科招商这样的知名PE,登陆新三板必然是市场的焦点,虽然其目前没有做市交易,但每天稳定在3000万元以上的成交额说明其二级市场定价已相对公允有效。”上述人士表示。

实际上,市场对中科招商的破发已经存有预期。6月24日,中科招商盘中一度跌破发行价,但是尾盘仍然收于18.50元/股。分析人士表示,6月25日的收盘价意味着中科招商已经实质性破发。“考虑到中科招商在新三板市场中的地位和体量,这对定增市场和二级市场短期内肯定有一些负面影响。”



CFP图片

明星背书效应消失

在此之前,市场人士多看好中科招商定增后的表现。某券商新三板投行人员认为,当时市场普遍认同三点:一是中科招商的行业符合当前的牛市周期;二是新三板市场的高效融资会加速企业的发展,并分享政策红利;三是中科招商的定增有资本市场明星的背书效应。

回溯公告,2015年3月25日,中科招商发布定增方案,拟对不超过35名特定投资人发行不超过2.8亿股,发行价格为每股18元,募资不超过50.4亿元,此次募集资金主要用于设立新的基金并增加GP出资额、实施项目投资及补充流动资金等。

4月9日,中科招商披露增发额度由21家机构和11位自然人获得。21家机构认购方中,新三板投资基金、股权基金、创投基金、特定客户资管计划占比较多。

其中,中铁宝盈宝盈7号特定客户资产管理计划认购数量最多,达到2777万股,认购金额达5亿元。认购数量在1000万股以上的有9家,认购数量最少的是中信信托,为277万股。值得注意的是,当时中科招商的报买已达57.2元/股,意味着当时定增者账面上已经有超过200%浮盈。不久业内即传出消息,在这一轮增发中,王亚伟借道资管计划入股约5亿元,给中科招商的定增带来强大的明星背书效应。

还是在4月9日当天,中科招商再次发布定增方案,公司拟向不超过15名特定投资人增发不超过1.95亿股股份,发行价格为每股18元,募资不超过35.1亿元。4月24日晚,中科招商发布股票发行认购公告,共有15名特定投资人向公司表达认购意向,部分投资人已与公司签署有关协议。其中,大业信托·新三板2号投资集合资金信托计划认缴4777万股,认购金额为85986万元,认购额

度最大;宽客新三板1号基金紧随其后,认缴2055万股,认购金额为36990万元;光大掘金三板2号集合资产管理计划认购额度排名第三,认缴1766万股,认购金额为31788万元。此外,上海东虹桥金融控股集团有限公司、前海开源资产恒通3号新三板专项资产管理计划、华福证券有限责任公司认购金额均超过2亿元,国开泰富-中科招商一定增资产管理计划、国寿安保-国保新三板2号资产管理计划分别认购758万股、660万股,认购额度分别为13644.00万元、11880.00万元。

分析人士表示,中科招商的定增阵营包含了私募大佬、险资、券商、信托,阵容可谓十分豪华。但此次破发也向外界传递了一个信息,即再强的背书效应也不代表高枕无忧,最终市场决定一切。

定增市场将更理性化

“中科招商的破发仅仅是某个时间段的市场行为,短期内可能会引发市场的一些波动,但是没有必要过分放大。”上述新三板市场人士表示,中科招商的此次破发,和市场的大环境息息相关。从中长期来看,随着新三板制度建设的完善,和增量资金的陆续进场,新三板定增的前景依然可期。

该人士介绍,二季度,新三板定增市场虽然有所降温,但并没有出现断崖式的滑坡,机构对参与新三板市场的定增态度仍然较为积极。

“但该次事件再次给市场进行了风险教育。之前,投资者过分看中一二级市场的套利价差,忽视了估值层面的理性要素,导致新三板定增市场出现了畸形的火爆。”该人士指出,随着不少企业尤其是明星企业的破发,未来市场对新三板定增的看法会趋于理性,将有助于新三板市场的健康发展。

目前监管层正在加速新三板市场的制度建设,分层交易方案有望年内出台。分析人士认为,完善的监管和交易制度是保证市场未来发展的基石,随着制度建设的逐渐落地,新三板定增市场未来的发展态势仍然较为乐观。

南都电源拟收购华铂科技控股权

□本报记者 傅嘉

链、降低生产成本,创造新的利润增长点、提升可持续发展能力。

资料显示,华铂科技客户包括国内各类铅蓄电池生产企业、铅制品生产企业等,客户资源广泛。中国每年铅蓄电池市场需求约为600亿元,相应地对铅及铅合金原料有着较大的需求。华铂科技主营业务主要包括再生铅加工、废旧蓄电池回收冶炼等。华铂科技年产21万吨环保型再生铅项目采用了国际先进的全自动破碎分选拆解系统及富氧侧吹熔炼系统。此外,华铂科技还拥有年产16万吨水法电解生产系统、年

产5万吨多元素稀土合金生产系统及6万吨全自动塑料破碎色分系统等。

业绩承诺方面,华铂科技2015年度净利润不低于人民币12,000万元,2016年度净利润不低于23,000万元。

南都电源认为,阀控密封电池是公司的主要产品之一,其主要原材料为铅及铅合金,每年的需求量较大。通过本次收购,将进一步降低公司原材料采购成本,同时在业绩承诺期及未来经营过程中还将直接大幅提高公司盈利能力。

南都电源前期刚刚拟增发募集245亿

元,用于新能源电池项目以及分布式能源网络。公司拟建年产1000万KVAh新能源电池项目,项目产品包括新能源动力及储能、后备电池、汽车启停系统用高性能铅炭电池等。项目一期产能500万KVAh,预计于2016年底前完成;二期产能500万KVAh,预计于2018年底前完成。项目建成达产后,预计每年可实现销售收入40亿元。依靠本次定增,公司还将通过打造分布式能源的云数据管理平台进军能源互联网,公司拟投资3.9亿元用于在全国建设总容量为390MWh的分布式新能源网络及平台。

国睿科技拟定增募资5亿输血主业

□本报记者 汪珺

国睿科技6月25日晚公告,公司拟以56.55元/股的价格向5名特定投资者非公开发行股份不超过884.17万股,募集资金不超过5亿元,扣除发行费用后全部用于补充流动资金。公司股票将于6月26日复牌。

这五名特定投资者分别是:中电科投

资控股有限公司(以下简称“中电科投资”)认购884,173股,占本次非公开发行股票的30%。其中,中电科投资是国睿科技实际控制人中国电子科技集团公司的全资子公司。各认购对象全部以现金方式认购,且承诺认购的股份自发行结束之日起36个月内不转让。

国睿科技2013年完成重大资产重组,主营业务由陶瓷变更为微波与信息技术相关产品的生产和销售。依靠十四所的技

术和研发优势,公司长期以来积累了大量的核心技术。目前,国睿科技的核心业务包括通用雷达及相关系统、轨道交通信号系统、微波器件、大功率脉冲电源等,均具有较大的发展空间。

国睿科技通过此次非公开募资,将为公司生产经营提供充足的营运资金保障,有利于公司继续发展主业,促进公司主营业务的快速增长。

取消存贷比将改善金融业态

□本报记者 高改芳

来自中国银监会的数据显示,5月末,中国银行业金融机构总资产为180.4万亿元人民币,同比增加13%;总负债167.1万亿元人民币,同比增加12.5%。中信建投银行业分析师杨荣分析认为,存贷比监管指标取消后,极端情况下(按照80%存贷比测算),16家上市银行将新增人民币贷款约6.6万亿。

符合业内预期

交通银行金融研究中心撰文指出,存贷比监管调整符合预期,此举有助于缓解银行存款压力,并通过降低负债成本促进社会融资成本下行。

近年来,在存款增速持续放缓、存款在银行负债中的占比下降、银行负债来源

济下行、企业有效信贷需求不足、银行资产质量压力较大的情况下,此举并不会立刻导致贷款投放立即大幅增加。

重塑金融业态

尽管短期内存贷比取消不会引发商业银行大规模信贷投放,但取消存贷比从长远看影响深远,甚至会改变整个金融业态。

交行金融研中心指出,取消存贷比颇具深远意义。长期来看,存贷比监管取消是我国整体金融体系改革的一部分,有利于优化和完善金融监管,促进社会融资结构多元化。对商业银行来说,此举还将促进银行负债结构进一步多元化,推动银行优化资产负债配置,推动银行改变业务结构和转变经营模式。

广发证券首席银行业分析师沐华认为,由于理财产品、互联网+金融及近期股

票市场的分流,银行一般性存款的吸收压力加大。存贷比取消后,贷款投放来自于存款的压力减小,但依然要视贷款总量控制、贷款需求及资本约束而定。

恒丰银行战略与创新部研究员钟华也表示,存贷比取消为银行信贷投放开了

“正门”,将会减少因为满足存贷比监管而带来的季末存贷大腾挪现象,进而有助于减少金融市场不必要的波动。

民生证券分析师李奇霖分析,在地方预算软约束和房地产上升周期下,由于表内贷款行业约束、存贷比约束,在融资需求得不到满足的情况下,银行的利润考核压力借道表外为相关主体融资,信托、券商资管、基金子公司成为表外融资通道。存贷比监管弱化,通道业务价值下降,上述机构将从通道向资管业务转型,实体融资成本也因此有边际上的改善。

“新三板”动态

ST激动董事长等多位高管辞职

ST激动(831472)6月24日晚公告,董事长等多位高管离职。

根据公告,公司董事会6月23日收到董事长吕文生、董事会秘书彭亮、监事会主席徐吉递交的辞职报告,因个人原因申请辞去他们担任的公司职务。吕文生辞职后将不再担任公司其他职务,彭亮辞职后拟担任公司总裁助理,徐吉辞职后拟担任公司董事。

ST激动去年业绩惨淡,

2014年净利润亏损3012万元。公司作为复星旗下的新三板公司,从今年3月30日起被股转系统实施风险警示。

公司同日抛出新的定增方案,本次定向发行拟发行总数量不超过8400万股的无限售条件人民币普通股,募集资金总额不超过21000万元人民币,发行价格为每股人民币2.5元,包括中信建投、国泰君安、开源证券、国金证券等将参与。(傅嘉)

与片仔癀达成合作意向

上海家化拟进军口腔护理领域

上海家化6月25日晚公告称,公司与漳州片仔癀药业股份有限公司(以下简称“漳州片仔癀”)签署了合作意向书,拟共同出资设立上海家化片仔癀(漳州)口腔护理有限责任公司(暂定,最终以工商局核准的名称为准,以下简称“家化片仔癀”),注册资本为1.9亿元人民币。

在本次合作中,上海家化方面将持有家化片仔癀49%的股权,漳州片仔癀方面将持有51%股权。家化片仔癀经营范围为牙膏产品及其它口腔护理品类产品的研发、生产、销售以及相关业务。

上海家化表示,漳州片仔癀是“片仔癀”药品的生产商和销售商,“片仔癀”为国家首批“中华老字号”品牌。上海家化为综合型日化企业,在日化产品领域有着稳定的市场份额及广泛且多元化的销售渠道。通过成立合资公司,未来上海家化将通过有效利用双方的优良经营资源,力争顺利进入口腔护理用品领域,进一步完善和拓展现有业务品类,从而巩固公司在本土日化产业中的领先地位。

</