

# 近两成定增公司股价跌破增发价

## 419家拟定增公司股价跌破预案价

□本报记者 王维波

近期股市持续下跌,对已经实施定向增发的公司以及发布定增预案但尚未实施的上市公司带来一定影响。统计显示,截至2016年1月21日收盘,自2015年1月1日后实施定增的上市公司中有161家公司的股价跌破了其定增发价格,占比为19%,跌幅最大的达到68.01%;在同期披露定增预案的上市公司中,有419家公司股价跌破了其定增预案价格或预案价格的下限,占比为37%,跌幅最大的为59.77%。不过,多数公司目前股价仍高于其定增价格。

### 161家已定增公司股价跌破增发价

根据万得资料统计,自2015年1月1日至2016年1月21日,已实施定向增发的上市公司有846家,截至2016年1月21日收盘,有161家上市公司的股价已跌破其定增价格,占比为19%,下跌幅度最大的达到68.01%,最小的为下跌0.1%。

其中,跌幅在30%以上的有22家,占161家公司的13.66%;跌幅在20%~30%的有36家,占比为22.36%;跌幅10%~20%的有39家,占比为24.22%;跌幅在10%以下的有64家,占比为39.75%。

值得注意的是,跌破增发价格幅度较大的多为定增实施较早的公司,如22家跌破发行价格幅度超过30%的上市公司中,有20家是在2015年7月份之前发行的。

跌破增发价幅度较小的公司发行时间大都较为靠后。数据显示,在跌破定增价幅度10%以下的64家公司中,有36家公司是在2015年9月后发行的,而之前发行的28家公司增发价的定价基准日相对较早,当时价格尚没有大幅上涨。

按定增股份自上市之日起一年的锁定期计算,2015年1月份发行上市的定增股份将逐渐迎来解禁。根据万得数据,2015年1月份实施定增的公司有6家,增发数量为9.74亿股;2月份有6家,增发数量为2.26亿股;3月份有10家,增发数量为11.51亿股。

业内人士分析认为,在股市上涨时参与上市公司定增,其风险容易被忽视,但股市的波动属于正常现象,有上涨也有下跌。当然,目前即使股价有所下跌并不意味着实际损失,若上市公司

股价低于定增价幅度居前公司								
名称	发行日期	定增价格	最新收盘价	跌幅(%)	增发数量(万股)	募资总额(亿元)	发行对象	限售股解禁时间
芭田股份	2015-6-15	28.73	9.19	-68.01	165.4484	0.48	机构投资者	2016-7-22
富瑞特装	2015-6-24	84.00	20.49	-51.21	951.1904	7.99	机构投资者、境内自然人	2016-8-4
石化机械	2015-5-19	30.14	14.75	-51.06	5,972.1300	18.00	机构投资者	2016-6-13
三爱富	2015-6-8	23.08	11.49	-50.22	6,499.1334	15.00	大股东、机构投资者	2016-7-15
国金证券	2015-5-15	24.00	12.01	-49.96	18,750.0000	45.00	机构投资者	2016-5-27
万顺股份	2015-6-18	26.55	13.69	-48.44	1,766.4781	4.69	机构投资者	2016-7-18
恩华药业	2015-6-15	41.08	21.97	-46.52	1,342.2833	5.51	机构投资者	2016-7-1
中新药业	2015-6-19	28.28	16.76	-40.74	2,956.4356	8.36	机构投资者	2016-7-11
常铝股份	2015-5-28	14.51	8.63	-40.52	2,324.8104	3.37	机构投资者	2016-6-21
汉钟精机	2015-5-22	27.61	16.52	-40.17	3,078.6034	8.50	机构投资者	2016-6-13
铁汉生态	2015-5-22	29.60	12.03	-39.04	3,310.8108	9.80	大股东、机构投资者	2016-6-15
平安银行	2015-4-29	16.70	10.32	-38.20	59,880.2395	100.00	大股东、机构投资者	2016-5-23
烽火通信	2015-6-18	35.00	22.16	-36.69	614.2857	2.15	机构投资者	2016-7-4
航天晨光	2015-6-1	30.00	19.28	-35.59	3,200.0000	9.60	大股东、大股东关联方、机构投资者	2016-7-1
用友网络	2015-8-12	30.85	20.36	-34.00	5,348.4602	16.50	机构投资者	2016-8-22

数据来源:Wind 制表/王维波

的基本面良好,股价总会反映其内在价值。不过,部分跌幅较大的公司或许需要检查当初定价是否合适,或者公司目前股价下跌是否过当。

### 419家拟定增公司股价跌破预案价

根据万得资料统计,自2015年1月1日至目前已发布定向增发预案的上市公司有1263家,其中有140家公司尚没有发布定增价格。截至2016年1月21日收盘,有419家公司股价已跌破其定增预增案,占1123家发布定增预案公司家数的比例约为37%,下跌幅度最大的达到59.77%,最小的为下跌0.25%。

其中,跌幅在30%以上的有72家,占跌破定增预增案419家公司的17.18%;跌幅在20%~30%的有96家,占比为22.91%;跌幅10%~20%的有122家,占比为29.12%;跌幅在10%以下的有129家,占比为30.79%。

跌破定增预增案价格幅度较大的公司定增预案发布时间大多较早,在72家跌破发行价幅度超过30%的上市公司中,有34家是在2015年7月份及之前发布的预案。

跌破定增预增案价格幅度较小的公司披露预案时间大都较为靠后。数据显示,在跌破定增预案价格幅度在10%以下的129家公司中,有80家公司是在2015年9月后披露预案,特别是其

中有11家公司是在2016年1月份发布预案。

在发布定增预案的公司中,有121家公司的定增方案已停止实施,还有18家未被发审委通过。

停止实施的原因,有的是与交易对方未达成协议,有的是谨慎研究后认为目标公司未来前景达不到公司的要求,还有的是因市场环境发生较大变化。如青松股份2015年12月15日公告称,综合考虑融资环境和公司业务发展规划等因素,公司决定终止本次非公开发行。

当然,有些公司在经过进一步研究、协调或调整后,还会提出新的定增预案。

### 多数定增公司股价仍高于增发价

目前股市下跌对已经参与或拟参与定增的投资者构成不小考验。

对已参与定增的投资者而言,其认购的股票锁定期一年将陆续结束,逐渐迎来解禁窗口。也许,对于161家股价已跌破定增价公司的投资者来说,可能只能为二级市场被动锁定。当然,对那些跌幅在10%以内公司的投资者而言,解套问题不大,但要想获得高收益有一定困难。

对于拟参与定增的投资者而言,是否要继续参与也要仔细决策。因为目前股市走向何方

难以把握,特别是全世界经济形势复苏态势并不明显,大宗商品价格持续下跌,各国股市也不乐观。不排除一些上市公司的定增方案会推迟实施,有的公司也有可能对定增预案的发行价格进行一定调整,甚至有的公司可能停止实施。无论推迟还是暂停实施,对那些有良好项目,面临新的发展机遇的公司都是一个损失。

不过,在看到不少上市公司股价跌破定增价格的同时,还要看到更多的上市公司股价仍高于甚至大大高于公司的定增价格。

数据显示,在已实施定增方案的846家上市公司中,有687家上市公司目前股价仍高于其定增价格,占比达到81.21%。其中,有402家公司目前股价仍高出定增价格50%以上,占比达到47.52%。在这402家公司中,目前股价高出定增价格一倍以上的有237家,占846家公司的逾28%,这其中又有79家公司目前股价高出定增价格2倍以上。如1月21日收盘价为57.8元的财信发展,其目前股价比其定增价格要高出634.43%。参与这些公司定增的投资者仍将获得可观的收益。

投资者需要思考的是,这些公司的股价为何仍大大高于定增价格,除了当时定增价格较合理外,其公司质地良好、发展前景广阔应是一个重要原因。

## 产能利用率有效提高

# 2016年光伏产业发展势头不减

□本报记者 刘杨

中国光伏行业协会1月21日召开信息发布会。光伏业协会表示,2015年我国光伏产业延续了2014年以来的回暖态势,在国际光伏市场蓬勃发展、特别是我国光伏市场强劲增长的拉动下,光伏企业产能利用率得到有效提高,产业规模稳步增长,企业利润率得以提升。展望2016年,在政策引导和市场推动下,我国光伏产业链将继续保持高速增长势头。

### 光伏制造业盈利能力增强

2015年,我国光伏企业盈利情况明显好转,大多数企业扭亏为盈。中国光伏行业协会秘书长王勃华介绍,2015年光伏制造业的盈利能力已明显增强。33家规范企业2015年整体经营情况显示,平均利润率达4.7%,比2014年提高30.6%。

从细分领域看,组件环节表现要明显好于硅片环节,全年光伏组件的产量超过43GW,其

中晶硅电池仍为主流,企业平均产能利用率为86%,分化趋势明显。

2015年多家光伏制造业企业正在积极实施“走出去”战略。据统计,目前我国已建成投产海外电池与组件产能分别达到3.2GW与3.78GW,在建及扩建产能分别达到2.2GW和1.9GW。

上市公司方面,隆基股份与印度安德拉邦政府签订项目投资合同,就公司在安德拉邦投资建设500MW太阳能电池和组件项目达成合作意向;天合光能与印度Welspun公司签署合作协议解禁,双方合作拟在印度建设1GW电池、1GW组件制造基地以及利用天合在光伏行业影响力吸引产业链的上下游企业投资形成规模化的光伏产业园;晶科能源在马来西亚槟城500MW多晶电池和450MW组件厂成功投产等。

2015年光伏行业兼并重组加速,以市场为主导的资源整合不断深入。顺风国际收购多晶硅企业万年硅业及美国电池组件企业Suniva,进一步

优化产业链布局;通威集团投资8.5亿新台币入股台湾昱晶能源,增强电池片规模经济效益;隆基股份、天合光能等企业与英利合作,通过委托加工等方式,实现产能利用率最大化等。

### 今年全球光伏装机规模将逾58GW

2015年光伏电站投资热情高涨,光伏组件制造商前20名几乎全部涉足下游的电站开发业务。“这主要是因为在整个产业链中,光伏电站的开发环节内部收益率可达8%至10%,远高于光伏制造业环节。”王勃华指出,“但光伏产业的根本在于制造业,目前企业融资困难,是该行业面临的一大难题。虽然大家对光伏电站投资热情更高,但如果制造业下滑了,将来对光伏行业未来发展影响非常大。”

提及未来,中国光伏协会预计,国内外光伏市场需求旺盛,光伏制造的智能化水平有望逐步提高,2016年全球光伏市场仍将保持增长势头,光伏产业发展将继续向好,预计全年光伏新增装机量将达58GW以上。其中,我国光伏市场

虽面临局部地区限电、补贴拖欠、上网标杆电价下调等问题,但通过提升可再生能源附加、优化电站指标规模发放等手段来破解瓶颈,产品价格的持续下降也将抵消电价下调和限电带来的影响,预计2016年我国光伏装机市场在“领跑者”计划和电价下调带来的抢装驱动下,将达20GW以上。

与此同时,随着全球新增多晶硅产能投产,预计全球多晶硅产量将达到36万吨。其中,我国多晶硅产量将达到18万吨,产品价格预计将维持在每吨10至11万元,企业仍将承受低价压力。在电池组件方面,随着光伏行业的整体好转以及组件价格下降使得光伏发电成本不断逼近平价上网,预计全球组件产量继续呈现增长势头,全年将达到65GW,我国光伏组件产量有望达到50GW,产业集中度有进一步提升趋势。

技术进步仍将是光伏产业的发展主题,预计2016年生产的多晶硅电池转换效率将超过18.5%,单晶硅电池有望达到20%,主流组件产品功率将达到265W~270W。

## 顺络电子控股股东向董事长协议转让4000万股

□本报记者 蒋洁琼

顺络电子1月21日晚公告称,公司控股股东金倡投资有限公司与公司董事长袁金钰签订《股份转让协议》,约定金倡投资将其持有的公司股份4000万股以9.78元/股的价格转让给袁金钰,交易总价格为3.91亿元,占公司总股本的5.40%。

本次转让后,金倡投资仍持有公司1.47亿股股份,占公司总股本的19.80%,仍然为公司第一大股东,倪秉达仍然是公司的实际控制人,本次权益变动不会导致顺络电子的控制权发生变更;袁金钰将合计持有公司股份4833万股,占公司总股本的6.52%。

公告披露,本次股权变动目的为确保顺络电子继续长期稳定发展,进一步优化公司股权结构。控股股东金倡投资未来12个月在不影响公司经营持续稳定的前提下,可能继续向顺络电子的董事、高管转让其拥有权益的股份。

## 山东隆基机械股份有限公司配股提示性公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

**重要提示** 1.山东隆基机械股份有限公司(以下简称“公司”、“发行人”或“隆基机械”)配股方案已经公司2015年1月25日召开的第三届董事会第七次会议、2015年1月22日召开的2014年年度股东大会及2015年8月10日召开的第三届董事会第十三次会议表决通过。现本次配股申请已获得中国证监会证监许可[2015]52号文批准。

2.本次配股代码:隆基A1配;配股代码:082363;配股价格:5.57元/股。

3.本次配股起止日期:2015年1月22日~2015年1月28日(R+5日)的深圳证券交易所(以下简称“深交所”)正常交易时间,提请股东注意申购或放弃配股的权利。

4.本次配股网上申购代码:002363;本次配股网上申购,本公司股东按持股比例享有优先认股权,股东可在规定时间内按每股人民币1.00元的金额申报优先认股权,在配股缴款期内股东可多次申报,但申报的配股总数不得超过其所持股份限售。

5.配股价格:本次配股价格为5.57元/股,配股代码为“082363”。

6.配售对象:截至2015年1月21日(R-1)深交所收市后,在登记公司登记在册的持有隆基机械股票的全体股东。

7.募集资金量:本次配股募集资金总额不超过人民币5亿元(含发行费用),全部用于偿还银行贷款。

8.发行方式:网上定价发行,通过深交所交易系统进行。

9.承销方式:代销。

10.申购上市证券交易所:深圳证券交易所。

11.本次配股的主要日期和停牌安排:

交易日 日期 配股安排 停牌安排  
R-2日 2016年1月19日 参阅《配股说明书摘要》、《配股说明书摘要及《配股说明书全文》公告 正常交易

R-1日 2016年1月20日 网上路演