



市场下跌拖累解禁收益率，发审节奏有所放缓（0705-0718）

定增市场双周报

报告日期：2017年7月21日

- **近两周发布上市公告的定增项目共计16宗，与上期增长6.67%：**募资总额为133.69亿元，较上期下降45.03%，其中中际装备实际募资28亿元，为近两周最高。近两周发布上市公告的定增项目中，13宗面向机构投资者发行，占总宗数的81.25%，定价项目平均折价率为15.21%，较上期增加4.31个百分点；受本周市场下跌影响，近两周竞价项目平均折价率仅为4.45%，较上期下降9.18个百分点。定价项目苏交科（补充流动资金）发行折价率为1.21%，为近两周最低。近两周共计5宗定增项目出现溢价发行，其中定价项目广信材料（化工行业）溢价率37.38%，为近两周定增发行溢价率最高。
- **近两周共有29宗项目解禁，共计解禁资金509.04亿元：**其中面向机构投资者发行的定增项目21宗。受本周市场下跌影响，定价、竞价项目平均收益率双双为负，一年期定价项目平均浮动绝对收益率-2.27%，一年期竞价项目平均浮动绝对收益率为-7.95%。近两周解禁项目中，共计10宗竞价项目浮动绝对收益率出现明显倒挂，分别为东土科技（300353）、华贸物流（603128）、立思辰（300010）、联建光电（300269）、南国置业（002305）、新光圆成（002147）、雪人股份（002639）、阳光电源（300274）、智慧能源（600869）、中国动力（600482），其中竞价项目立思辰（软件行业）倒挂率为35.71%，为近两周解禁项目中倒挂率最高标的。
- **未来两周共有26宗项目解禁，共计解禁资金796.66亿元：**其中面向机构投资者发行的定增项目22宗。比亚迪（项目融资）将解禁144.73亿元，为未来两周最高。未来两周解禁定增项目中，一年期定价项目平均浮动绝对收益率为50.55%，受本周市场下跌影响，一年期竞价项目平均浮动绝对收益率仅为0.51%。未来两周解禁竞价项目中，有14宗出现价格明显倒挂，占总竞价项目解禁数量的53.85%，其中永贵电器（电子元件行业）倒挂率为48.14%，为未来两周最高。
- **过会项目重点关注：汉邦高科、南极电商：**（1）汉邦高科拟发行1221万股股票及支付现金1.06亿元购买金石威视100%股权，双方在技术上可以相互借鉴，减少重复投入，金石威视内容监测可以借鉴和使用公司积累的视频智能分析技术，从而实现技术互通，有利于公司在业务规模、盈利水平等方面得到提升。（2）南极电商拟发行股份6919万股，募集资金不超过4亿元，用于收购时间互联100%股权。时间互联可为公司服务的品牌授权供应商及授权经销商提供定制化与一站式的移动营销综合方案，协助公司客户拓宽下游营销渠道，有助于公司实现品牌产品销售规模的持续增长。

研究员：于芳

执业证书编号：S1050515070001

电话：021-54967582

邮箱：yufang@cfsc.com.cn

联系人：朱瞰

电话：021-54967650

邮箱：zhukan@cfsc.com.cn



目录

1. 近两周定增市场发行概况	3
1.1 近两周定增发行折价率	3
1.2 近两周解禁收益率情况	3
1.3 未来两周解禁收益率情况	4
1.4 近两周机构定增获配情况	5
2. 定增进程概况	7
2.1 三钢闽光拟修改募投项目	7
3. 近两周已过会重点关注项目	8
3.1 汉邦高科拟并购金石威视，强化智能识别技术	8
3.2 南极电商拟并购时间互联，完善电商服务生态体系	9

图表目录

图表 1 近两周定增发行折价率	3
图表 2 前两周解禁定增项目收益率	4
图表 3 未来两周解禁定增项目收益率	5
图表 4 近两周机构定增获配情况	6
图表 5 近两周基金管理公司定增获配情况	6
图表 6 未发竞价项目倒挂率前十位标的（截至 2017 年 7 月 18 日）	7
图表 7 未发竞价项目股价/定增底价前十位标的（截至 2017 年 7 月 18 日）	7
图表 8 近两周已过会定增项目	8

1. 近两周定增市场发行概况

1.1 近两周定增发行折价率

截至 2017 年 7 月 18 日，根据 Wind 资讯统计，近两周发布上市公司公告的定增项目共计 16 宗，与上期增长 6.67%。募资总额为 133.69 亿元，较上期下降 45.03%，其中中际装备实际募资 28 亿元，为近两周最高。近两周发布上市公司公告的定增项目中，13 宗面向机构投资者发行，占总宗数的 81.25%，定价项目平均折价率为 15.21%，较上期增加 4.31 个百分点；受本周市场下跌影响，近两周竞价项目平均折价率仅为 4.45%，较上期下降 9.18 个百分点。定价项目苏文科（补充流动资金）发行折价率为 1.21%，为近两周最低。近两周共计 5 宗定增项目出现溢价发行，其中定价项目广信材料（化工行业）溢价率 37.38%，为近两周定增发行溢价率最高。

图表 1 近两周定增发行折价率

代码	名称	发行价格(元)	实际募资总额(亿元)	增发目的	发行折价率(%)	定价方式	上市公司日	限售解禁日	主承销商/财务顾问
002741.SZ	光华科技	17.57	2.50	项目融资	-9.40	竞价	2017-07-07	2018-07-11	广发证券
600273.SH	嘉化能源	9.58	17.98	融资收购其他资产	-3.90	竞价	2017-07-14	2018-07-11	上海华信,中信证券
002555.SZ	三七互娱	25.52	4.56	配套融资	-8.97	竞价	2017-07-14	2018-07-17	广发证券
002276.SZ	万马股份	9.08	8.75	项目融资	13.93	竞价	2017-07-10	2018-07-11	浙商证券
300310.SZ	宜通世纪	10.95	4.82	配套融资	19.60	竞价	2017-07-08	2018-07-12	广发证券
000430.SZ	张家界	10.31	8.66	项目融资	0.87	竞价	2017-07-13	2018-07-16	国泰君安
002431.SZ	棕榈股份	9.05	9.95	项目融资	19.05	竞价	2017-07-07	2018-07-10	安信证券
300537.SZ	广信材料	27.86	3.96	融资收购其他资产	-37.38	定价	2017-07-14	2018-07-17	江海证券
300041.SZ	回天新材	10.01	2.50	补充流动资金	22.40	定价	2017-07-06	2020-07-07	东北证券
002094.SZ	青岛金王	23.00	3.52	融资收购其他资产	-9.94	定价	2017-07-06	2020-07-10	国泰君安
002555.SZ	三七互娱	17.27	7.85	融资收购其他资产	26.26	定价	2017-07-14	2018-07-17	广发证券
300284.SZ	苏文科	19.55	3.38	补充流动资金	1.21	定价	2017-07-11	2020-07-13	中信建投
002388.SZ	新亚制程	5.76	6.00	项目融资	44.56	定价	2017-07-07	2020-07-10	民生证券
600333.SH	长春燃气	6.62	5.26	项目融资	5.02	定价	2017-07-11	2020-07-13	招商证券
002057.SZ	中钢天源	12.32	4.43	实际控制人资产注入	3.67	定价	2017-07-10	2020-07-13	中银国际
300308.SZ	中际装备	13.54	28.00	融资收购其他资产	66.65	定价	2017-07-13	2019-07-15	广发证券
000925.SZ	众合科技	15.95	6.82	融资收购其他资产	22.42	定价	2017-07-05	2018-07-06	浙商证券
000925.SZ	众合科技	15.95	4.76	配套融资	22.42	定价	2017-07-05	2020-07-06	浙商证券

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

注：发行折价率由发行价格与缴款日收盘价计算得出

1.2 近两周解禁收益率情况

近两周共有 29 宗项目解禁，共计解禁资金 509.04 亿元，其中面向机构投资者发行的定增项目 21 宗。受本周市场下跌影响，定价、竞价项目平均收益率双双为负，一年期定价项目平均浮动绝对收益率-2.27%，一年期竞价项目平均浮动绝对收益率为-7.95%。近两周解禁项目中，共计 10 宗竞价项目浮动绝对收益率出现明显倒挂，分别为东土科技（300353）、华贸物流（603128）、立思辰（300010）、联建光电（300269）、南国置业（002305）、新光圆成（002147）、雪人股份（002639）、阳光电源（300274）、智慧能源（600869）、中国动力（600482），其中竞价项目立思辰（软件行业）倒挂率为 35.71%，为近两周解禁项目中倒挂率最高标的。

图表 2 前两周解禁定增项目收益率

代码	名称	发行价格(元)	最新收盘价(元)	定价方式	上市公告日	主承销商/财务顾问	浮动绝对收益率	浮动相对收益率
300353.SZ	东土科技	16.80	11.64	竞价	2016-07-07	中国中投	-30.46%	-44.35%
002206.SZ	海利得	16.90	6.83	竞价	2016-07-15	东方花旗	3.84%	-7.96%
603128.SH	华贸物流	9.63	8.26	竞价	2016-07-19	一创摩根	-13.33%	-25.64%
300010.SZ	立思辰	17.81	11.45	竞价	2016-07-07	华泰联合	-35.71%	-49.60%
300269.SZ	联建光电	22.09	17.00	竞价	2016-07-09	东兴证券	-22.29%	-37.05%
002305.SZ	南国置业	5.64	4.59	竞价	2016-07-04	中德证券,海际证券	-17.96%	-34.11%
600567.SH	山鹰纸业	2.55	3.89	竞价	2016-07-11	国金证券	53.37%	38.60%
600575.SH	皖江物流	3.58	3.94	竞价	2016-07-02	中信证券	10.06%	-6.09%
002147.SZ	新光圆成	15.36	15.04	竞价	2016-07-14	西南证券	-2.08%	-13.68%
002087.SZ	新野纺织	7.01	5.66	竞价	2016-07-04	中国银河	5.39%	-10.76%
002639.SZ	雪人股份	8.90	8.30	竞价	2016-07-14	国都证券	-6.64%	-18.24%
300274.SZ	阳光电源	22.08	10.33	竞价	2016-07-11	中信证券	-15.06%	-29.82%
600869.SH	智慧能源	8.80	6.80	竞价	2016-07-12	中金公司	-22.73%	-37.09%
600482.SH	中国动力	29.80	24.34	竞价	2016-07-07	中信证券	-17.69%	-31.58%
300036.SZ	超图软件	14.68	15.40	定价	2016-07-11	华龙证券	5.28%	-9.48%
002171.SZ	楚江新材	6.59	15.13	定价	2014-07-08	华林证券	130.30%	61.96%
002171.SZ	楚江新材	6.59	15.13	定价	2014-07-08	华林证券	130.30%	61.96%
300054.SZ	鼎龙股份	19.13	9.21	定价	2016-06-30	西南证券	-12.87%	-29.12%
600335.SH	国机汽车	13.52	10.43	定价	2014-07-22	中信证券	18.80%	-50.31%
000547.SZ	航天发展	3.83	9.49	定价	2014-06-13	东方花旗	149.60%	79.30%
000757.SZ	浩物股份	4.69	6.46	定价	2014-07-01	国泰君安	37.74%	-31.64%
002217.SZ	合力泰	4.14	8.95	定价	2014-07-09	国泰君安	334.95%	266.94%
300323.SZ	华灿光电	9.91	13.75	定价	2016-07-14	安信证券	39.28%	27.68%
300071.SZ	华谊嘉信	9.90	7.26	定价	2013-10-11	长城证券	167.15%	116.19%
600200.SH	江苏吴中	22.05	12.81	定价	2016-07-13	瑞信方正	-41.77%	-53.70%
300222.SZ	科大智能	17.71	20.60	定价	2016-07-05	国海证券,国元证券	16.62%	2.30%
300269.SZ	联建光电	23.30	17.00	定价	2016-07-09	东兴证券	-26.32%	-41.09%
300269.SZ	联建光电	15.86	17.00	定价	2014-07-02	华泰联合	173.93%	104.68%
600828.SH	茂业商业	7.37	7.23	定价	2016-03-01	证券有限责任公司	3.87%	-23.58%
600690.SH	青岛海尔	10.83	14.14	定价	2014-07-22	中金公司	171.17%	102.06%
002186.SZ	全聚德	13.81	18.80	定价	2014-07-14	中信证券	40.22%	-30.33%
002162.SZ	悦心健康	9.00	5.57	定价	2014-02-17	国信证券	20.69%	-39.06%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.3 未来两周解禁收益率情况

未来两周共有 26 宗项目解禁, 共计解禁资金 796.66 亿元, 其中面向机构投资者发行的定增项目 22 宗。比亚迪(项目融资)将解禁 144.73 亿元, 为未来两周最高。未来两周解禁定增项目中, 一年期定价项目平均浮动绝对收益率为 50.55%, 受本周市场下跌影响, 一年期竞价项目平均浮动绝对收益率仅为 0.51%。未来两周解禁竞价项目中, 有 14 宗出现价格明显倒挂, 占总竞价项目解禁数量的 53.85%, 其中永贵电器(电子元件行业)倒挂率为 48.14%, 为未来两周最高。

图表 3 未来两周解禁定增项目收益率

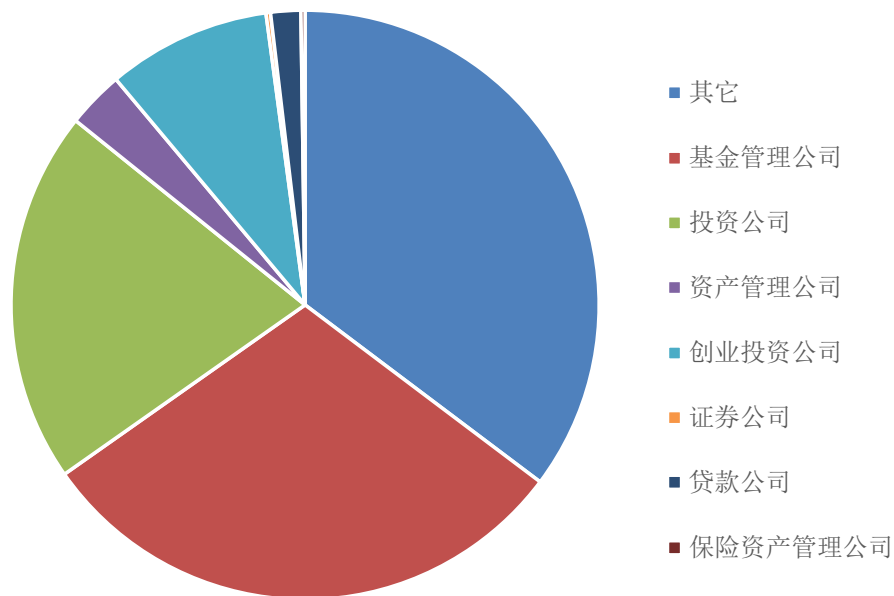
代码	名称	发行价格(元)	最新收盘价(元)	定价方式	上市公告日	主承销商/财务顾问	浮动绝对收益率	浮动相对收益率
600074.SH	保千里	14.86	11.80	竞价	2016-07-29	东北证券	-20.59%	-34.44%
002594.SZ	比亚迪	57.40	48.97	竞价	2016-07-22	瑞银证券, 招商证券, 高盛高华 中金公司, 国信证券	-14.05%	-26.80%
000040.SZ	东旭蓝天	10.95	12.37	竞价	2016-07-28	摩根华鑫, 广州证券	13.06%	-0.89%
000055.SZ	方大集团	14.60	6.97	竞价	2016-07-29	招商证券	-26.29%	-40.14%
600151.SH	航天机电	11.05	7.43	竞价	2016-07-23	国泰君安	-32.76%	-46.47%
300317.SZ	珈伟股份	25.20	14.30	竞价	2016-07-16	国泰君安	2.90%	-9.03%
300032.SZ	金龙机电	18.10	15.02	竞价	2016-07-23	国信证券	-16.40%	-30.10%
300297.SZ	蓝盾股份	13.04	10.50	竞价	2016-07-27	广发证券	-19.26%	-31.42%
002604.SZ	龙力生物	10.50	8.82	竞价	2016-07-29	华英证券	-16.00%	-29.85%
300355.SZ	蒙草生态	6.60	10.64	竞价	2016-07-28	华泰联合	158.92%	144.97%
002620.SZ	瑞和股份	34.00	12.45	竞价	2016-07-15	东兴证券	-7.88%	-19.80%
002572.SZ	索菲亚	53.05	39.62	竞价	2016-07-28	民生证券	50.78%	36.83%
603939.SH	益丰药房	31.73	32.37	竞价	2016-07-23	中信证券	3.02%	-10.69%
300351.SZ	永贵电器	31.55	16.31	竞价	2016-07-20	国泰君安	-48.14%	-61.03%
002718.SZ	友邦吊顶	66.20	54.70	竞价	2016-07-21	华泰联合	-16.65%	-29.92%
000783.SZ	长江证券	10.56	9.19	竞价	2016-07-29	国泰君安, 长江证券	-11.57%	-25.42%
600568.SH	中珠医疗	17.48	6.83	竞价	2016-08-02	国金证券	9.61%	-5.82%
600179.SH	安通控股	6.34	16.92	定价	2016-07-20	海通证券	166.88%	153.98%
000408.SZ	藏格控股	5.30	13.40	定价	2016-07-26	国信证券	152.83%	139.33%
600483.SH	福能股份	4.79	9.43	定价	2014-07-25	兴业证券	106.49%	42.56%
600624.SH	复旦复华	7.12	6.62	定价	2014-07-26	长城证券	57.75%	-4.48%
600864.SH	哈投股份	9.53	7.91	定价	2016-07-29	华泰联合	-16.30%	-30.14%
002604.SZ	龙力生物	11.79	8.82	定价	2016-07-29	华英证券	-25.19%	-39.04%
300355.SZ	蒙草生态	8.08	10.64	定价	2016-07-28	华泰联合	111.50%	97.55%
300429.SZ	强力新材	75.46	20.27	定价	2016-07-09	东兴证券	-16.39%	-31.26%
600575.SH	皖江物流	3.12	3.94	定价	2014-08-01	中信证券	26.28%	-29.75%
002157.SZ	正邦科技	6.01	4.49	定价	2014-07-28	新时代证券	127.80%	65.57%
002309.SZ	中利集团	16.97	13.56	定价	2016-07-28	华泰联合	-19.49%	-33.44%

资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

1.4 近两周机构定增获配情况

近两周机构投资者共计获配 119.11 亿元, 较上期下降 40%。其中基金管理公司获配 36.28 亿元、投资公司 24.79 亿元、创投公司 10.88 亿元、资产管理公司 3.78 亿元、贷款公司 2 亿元、证券公司 3000 万元、保险资产管理公司 2728 万元、其他机构获配 42.63 亿元。

图表 4 近两周机构定增获配情况



资料来源：东方财富 Choice，华鑫证券研发部

基金管理公司方面，近两周共计参与定增项目 7 宗，其中财通基金参与定增项目 4 宗，认购总额 7.2 亿元，为近两周认购总额最高。

图表 5 近两周基金管理公司定增获配情况

机构名称	机构类型	参与定增产品数	参与定增证券数	认购总额(万元)
财通基金管理有限公司	基金管理公司	26	4	71980
富国基金管理有限公司	基金管理公司	8	2	13954
北信瑞丰基金管理有限公司	基金管理公司	3	3	25150
银华基金管理股份有限公司	基金管理公司	2	2	20000
国投瑞银基金管理有限公司	基金管理公司	2	1	10000
金鹰基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	54600
红塔红土基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	36400
金元顺安基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	34225
嘉实基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	28800
建信基金管理有限责任公司	基金管理公司	1	1	18200
诺德基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	12300
大成基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	11000
圆信永丰基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	10000
前海开源基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	10000
东海基金管理有限责任公司	基金管理公司	1	1	9700
易方达基金管理有限公司	基金管理公司	1	1	5482

资料来源：东方财富 Choice，华鑫证券研发部

2. 定增进程概况

截至 2017 年 7 月 18 日，近两周共计新增预案 25 宗，其中定价项目 6 宗，占总宗数的 24%。此外，近两周发审委审核通过 15 宗、证监会批准 17 宗、停止实施 12 宗。

截至 2017 年 7 月 18 日，获得发审委通过或证监会批准的未发定增项目共计 293 宗，共计预计募集资金 5183.74 亿元，其中竞价项目 161 宗，占总宗数的 54.95%；未发竞价项目中，出现股价倒挂共计 45 宗，占总竞价项目宗数的 27.95%，其中新时达（电子设备行业）股价倒挂率为 48.22%，为目前未发竞价项目中倒挂率最高。

图表 6 未发竞价项目倒挂率前十位标的（截至 2017 年 7 月 18 日）

代码	名称	预案公告日	方案进度	增发底价（元）	最新价（元）	定价方式	预计募集资金(亿元)	定向增发目的	倒挂率
002527.SZ	新时达	2015-09-11	证监会批准	19.61	9.99	竞价	5.00	配套融资	48.22%
002445.SZ	中南文化	2016-09-08	证监会批准	22.76	12.15	竞价	4.01	配套融资	46.45%
002712.SZ	思美传媒	2017-07-19	证监会批准	29.04	18.47	竞价	7.41	配套融资	36.40%
002544.SZ	杰赛科技	2016-03-31	发审委通过	30.21	19.32	竞价	14.49	配套融资	35.91%
600278.SH	东方创业	2016-09-01	发审委通过	18.33	11.75	竞价	6.50	项目融资	35.44%
600256.SH	广汇能源	2016-12-10	发审委通过	6.33	4.11	竞价	28.50	项目融资	34.59%
002261.SZ	拓维信息	2017-01-24	证监会批准	13.72	9.38	竞价	14.77	项目融资	31.51%
000066.SZ	中国长城	2016-06-15	证监会批准	13.04	9.09	竞价	73.58	配套融资	30.29%
002654.SZ	万润科技	2016-09-06	证监会批准	13.34	9.28	竞价	2.45	配套融资	30.13%
002326.SZ	永太科技	2016-04-08	证监会批准	19.51	13.61	竞价	7.00	配套融资	30.04%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7 未发竞价项目股价/定增底价前十位标的（截至 2017 年 7 月 18 日）

代码	名称	预案公告日	方案进度	增发底价（元）	最新价（元）	定价方式	预计募集资金(亿元)	定向增发目的	股价/定增底价
002352.SZ	顺丰控股	2016/5/23	证监会批准	10.93	49.36	竞价	80	配套融资	809.53%
600337.SH	美克家居	2016/8/13	证监会批准	5.15	5.61	竞价	16	项目融资	156.41%
600487.SH	亨通光电	2017/4/19	证监会批准	10.16	25.53	竞价	30.65	项目融资	152.44%
000568.SZ	泸州老窖	2016/5/17	发审委通过	20.1	48.51	竞价	30	项目融资	152.40%
002302.SZ	西部建设	2016/12/27	证监会批准	8.155	20.3	竞价	20.250586	项目融资	149.91%
002354.SZ	天神娱乐	2016/9/29	证监会批准	23.21	19.24	竞价	20.88	配套融资	133.57%
601015.SH	陕西黑猫	2016/2/19	证监会批准	5.31	7.64	竞价	24.6	项目融资	115.82%
603993.SH	洛阳钼业	2016/5/21	证监会批准	3.12	6.61	竞价	180	项目融资	114.21%
601155.SH	新城控股	2017/2/25	发审委通过	9.04	18.24	竞价	38	项目融资	106.26%
002648.SZ	卫星石化	2017/2/23	证监会批准	7.84	15.27	竞价	30	项目融资	96.58%

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

2.1 三钢闽光拟修改募投项目

三钢闽光原计划进行“一高线全面升级改造工程”项目，公司认为通过对一高线关键局部环节的升级改造，即可以达到提高轧制速度和产品精度、增加生产冷镦类等高附加值产品品种满足市场发展的需要，同时又可以大幅缩短升级改造工期，减少长停产的改造时间对公司生产经营和市场格局的不利影响。因此，公司将“一高线升级改造工程”由原计划的全面升级改造变更为关键局部环节的升级改造，将投资总额由原来的 2.62 亿元调减至 4000 万元，减少 2.22 亿元，并用于投入“80MW 煤气高效发电工程”项目。

80MW 煤气高效发电工程项目建设内容包括建设 1 台 80MW 高温超高压发电机组，1 台 278 吨/小时高温超高压煤气锅炉，1 套 80MW 高温超高压汽轮发电机组以及配套辅机。该项目的建设有助于公司有效利用在钢铁生产过程中产生的大量高炉煤气，减少污染物排放，降低公司综合能耗，有利于改善公司的节能环保，为公司长期的持续发展奠定基础。经测算，80MW 煤气高效发电工程经济效益指标较好，全部投资财务内部收益率为 74.31%，财务净现值(IC=10%)为 9.8 亿元，投资回收期为 2.3 年；各指标远高于行业基准水平，表明该项目具有较好的资金盈利能力和投资回收能力，且该项目具有较强的承担风险能力。

3. 近两周已过会重点关注项目

近两周已过会定增项目共计 15 宗，共预计募集资金 284.45 亿元，其中竞价 8 宗，占到过会总宗数的 53.33%；定价项目航发动力（航天军工行业）预计募资 100 亿元，为近两周过会定增项目中募资额最高。

图表 8 近两周已过会定增项目

代码	名称	定增底价(元)	定价方式	预计募集资金(亿元)	定向增发目的	发行对象
000410.SZ	*ST沈机	11.00	竞价	26.90	项目融资	大股东, 机构投资者, 境内自然人
002478.SZ	常宝股份	5.30	定价	9.92	融资收购其他资产	机构投资者
300449.SZ	汉邦高科	40.02	定价	4.89	融资收购其他资产	境内自然人
300449.SZ	汉邦高科	发行期首日	竞价	3.33	配套融资	机构投资者, 境内自然人
600893.SH	航发动力	31.98	定价	100.00	补充流动资金	机构投资者
300401.SZ	花园生物	发行期首日	竞价	4.22	项目融资	机构投资者, 境内自然人
600446.SH	金证股份	发行期首日	竞价	10.79	项目融资	机构投资者, 境内自然人
300203.SZ	聚光科技	24.30	定价	7.34	补充流动资金	大股东关联方
002717.SZ	岭南园林	发行期首日	竞价	2.29	配套融资	机构投资者, 境内自然人
002717.SZ	岭南园林	23.40	定价	2.47	融资收购其他资产	机构投资者
002044.SZ	美年健康	12.78	竞价	5.10	配套融资	机构投资者, 境内自然人
002044.SZ	美年健康	15.56	定价	23.47	实际控制人资产注入	大股东, 机构投资者, 大股东关联方
300068.SZ	南都电源	发行期首日	竞价	5.00	配套融资	机构投资者, 境内自然人
300068.SZ	南都电源	17.73	定价	14.70	融资收购其他资产	境内自然人
002127.SZ	南极电商	发行期首日	定价	3.93	配套融资	大股东, 境内自然人
002127.SZ	南极电商	8.29	定价	5.74	融资收购其他资产	境内自然人
300276.SZ	三丰智能	发行期首日	竞价	9.40	配套融资	大股东关联方, 境内自然人, 机构投资者
300276.SZ	三丰智能	16.48	定价	16.90	融资收购其他资产	机构投资者, 境内自然人
000812.SZ	陕西金叶	7.58	定价	4.91	融资收购其他资产	大股东关联方, 机构投资者
600764.SH	中电广通	16.12	定价	10.65	融资收购其他资产	大股东
600595.SH	中孚实业	5.69	定价	12.50	补充流动资金	大股东, 大股东关联方

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3.1 汉邦高科拟并购金石威视，强化智能识别技术

汉邦高科拟发行 1221 万股股票及支付现金 1.06 亿元购买金石威视 100% 股权，并募集配套资金不超过 3.33 亿元，用于支付现金对价及金石威视“内容安全与版权保护平台建设及运营项目”建设。

金石威视是国内少数掌握数字水印核心技术的企业之一，通过了美国电影协会的认证，也得到了国家广电总局规划院的认可。金石威视通过自主研发的 VIEWMARK 系列数字水印产品，为客户提供系统化的基于数字水印技术的媒体内容安全服务。金石威视参与了多个覆盖全国的大型分布式监管系统平台的建设，主要包括全国开路电视和调频广播监测网、全国有线广播电视监测网、全国广播电视监测资源共享系统。地方广播电视监测系统平台应用于陕西、安徽、云南、成都等多个地方广电管理机构和广电运营商。金石威视为国家广电相关管理部门提供了全国性的广电监测系统和设备，涵盖了从模拟到数字、从广播到电视、从有线到无线的各种监测领域，拥有对音视频的实时分析与监测、视频编解码技术等核心技术。

公司是将数字视频处理技术、数字音视频编解码技术、嵌入式系统技术、数字视频网络传输控制技术等技术应用于安防视频监控领域。金石威视是将数字视频处理技术、数字音视频编解码技术、嵌入式系统技术等应用于广电信号监测领域。随着视频监控的不断发展，对视频智能分析技术需求不断增加，公司加大了视频智能分析技术和产品的研发；随着广电信号监测业务的发展，对广电内容监测的需求不断增加，金石威视加大针对内容监测技术投入。双方在技术上可以相互借鉴，减少重复投入，金石威视内容监测可以借鉴和使用公司积累的视频智能分析技术，从而实现技术互通，有利于公司在业务规模、盈利水平等方面得到提升，从而增强公司的竞争力，为公司提供新的盈利增长点。

3.2 南极电商拟并购时间互联，完善电商服务生态体系

南极电商拟发行股份 6919 万股，募集资金不超过 4 亿元，用于收购时间互联 100% 股权。时间互联致力于为客户提供优质的移动互联网营销综合解决方案，是移动营销领域内出色的移动广告服务商。时间互联拥有优质的媒体资源，是腾讯广点通、应用宝、百度手机助手等主要移动互联网媒体的重要代理之一，同时也拥有较为稳定的分散流量供应渠道。时间互联凭借对广告主业务特点及营销诉求的准确把握，及其在移动营销领域的优势和经验，为五八信息、阿里巴巴集团、美图之家、时趣信息、爱奇艺、网易系列产品、优酷土豆等众多优质的客户提供移动营销综合服务。时间互联承诺 2017 年、2018 年和 2019 年扣非后净利润不低于人民币 9000 万元、1.17 亿元和 1.32 亿元。

公司是向小微电商及供应商提供品牌授权服务、电商生态综合服务、柔性供应链园区服务，并经营货品销售业务的现代综合服务商。公司的主要盈利来源于其以品牌授权服务为核心的电商生态综合服务，该业务主要向公司品牌的授权供应商及授权经销商提供专业的增值服务。时间互联是移动营销领域内出色的移动广告服务商，具备优质的客户资源、多元化的媒体渠道、丰富的移动营销经验和专业的服务团队，收购时间互联有助于丰富公司电商生态服务种类，补充其移动端营销服务工具。时间互联可为公司服务的品牌授权供应商及授权经销商提供定制化与一站式的移动营销综合方案，协助公司客户拓宽下游营销渠道，有助于公司实现品牌产品销售规模的持续增长。



研究员简介

于芳：上海财经大学金融工程硕士，2015年加盟华鑫。

华鑫证券有限公司投资评级说明

股票的投资评级说明:

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%---15%
3	中性	(-)5%--- (+)5%
4	减持	(-)15%--- (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明:

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的6个月内，行业相对于沪深300指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司

研究发展部

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号

邮编：200030

电话：(+86 21) 64339000

网址：<http://www.cfsc.com.cn>