

今年以来创业板定增迅速升温

2014年以来,已有 96 家创业板公司发布了定向增发方案,其中增发股份数超过 1 亿股的有 5 家。而在 2013 年,发布定向增发的创业板公司仅为 22 家。

证券时报记者 朱雪莲

近日,联创节能小额快速再融资增发暂时折戟。不过,这一小插曲无碍 2014 年创业板增发市场蓬勃高昂的主旋律。

据统计显示,截至 8 月 26 日,2014 年以来,已有 96 家创业板公司发布了定向增发的相关方案。2013 年,这一数字仅为 22 家。

据统计,在这 96 家公司中,增发股份数超过 1 亿股的有 5 家,分别是乐视网、光线传媒、华谊兄弟、机器人、双龙股份,另有 24 只定增股在千万股以下,而今年上市的溢多利新近发布的定增预案中拟非公开发行不超过 392.94 万股。

综合而言,与主板公司一样,创业板公司实施定增主要是基于三方面的用途:

一是加码主业。如影视业两大龙头公司光线传媒、华谊兄弟在 6 月 25 日同时公布非公开发行股票预案,拟分别募资 28 亿元和 25 亿元,全部用于影视业务。铁汉生态近日拟向控股股东及实际控制人刘水在内的不超过 5 名特定对象非公开发行不超过 9000 万股,募集资金不超过 9.8 亿元,主要用于补充工程项目配套资金、云南滇池晋宁东大河片区湿地公园生态建设 BT 项目、信息化建

设项目等。

二是展开并购。近年 A 股市场并购盛行,其方式通常是“定增+现金”并举,创业板公司不少都热衷于此,典型如掌趣科技。2013 年 7 月初,公司公告拟通过发行股份和支付现金相结合的方式,购买宋海波等 10 位股东持有的动网先锋 100%股权,并募集配套资金,交易总价为 8.1 亿元。就在新增股份 8 月 15 日上市后不久,2013

年 10 月 16 日,掌趣科技又计划以“定增+现金”收购玩蟹科技 100%股权、上游信息 70%股权。2014 年 2 月 26 日,公司公告这一并购及定增已获有条件通过。今年 1 月底上市的溢多利 5 月下旬停牌,8 月中旬复牌,并公告将以“增发+现金”的方式收购鸿鹰生物 75%股权。

三是为了补充流动资金。8 月 21 日同时发布定增消息的永清环保和安利股份,募资净额都将用于补充公司流动资金,拟实施小额快速定增的旋极信息,其募资额也主要用于偿还银行贷款和补充流动资金。

值得一提的是,5 月证监会推出《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》,明确创业板定增不同于其他市场的相关规定,包括:一、发行对象不超过五名;二、发行价不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的,发行结束之日起可上市交易;三、申请非公开发行股票融资额不超过 5000 万元且不超过最近一年末净资

产 10%的,适用简易程序,即证监会自受理之日起 15 个工作日内作出核准或者不予核准决定等。

当前符合小额快速定增条件的创业板公司不多,如联创节能的定增也未获得审核通过,小额快速定增并没有很快成为创业板的主流。但是,自该办法出台后,短短三个多月,发布定向增发的创业板家公司数就达近 40 家,而且融资金额屡现大手笔,包括乐视网、机器人、光线传媒、华谊兄弟等几十亿元的定增都是在 6 月以后发布的,因此,该办法在一定程度上仍促进了创业板定增市场的快速发展。

此外,尽管创业板市场定增火爆,而且定增市场大牛股频出,不过,当前掌趣科技、星河生物、长方照明等部分拟定增股的昨日收盘价距定增价不远,新文化、万邦达最新股价甚至低于拟增发价。如果这些公司未来定增能够如期成功实施,则当前的破发或许蕴藏着一定的投资机会。

2014年以来增发数量居前的创业板公司一览						
证券简称	增发进度	总股本(亿股)	年涨跌幅(%)	增发价格(元)	增发数量(亿股)	增发募集资金(亿元)
乐视网	董事会预案	8.4119	-11.2080	34.7600	1.2900	45.0000
光线传媒	股东大会通过	10.1270	10.3312	-	1.4000	28.0000
双龙股份	证监会批准	1.3520	102.1837	7.3200	1.2693	9.2913
机器人	董事会预案	6.5485	45.7075	-	1.2000	30.0000
华谊兄弟	实施	12.3764	-17.6058	17.6000	1.2000	25.0000
振邦股份	董事会预案	3.7360	51.7996	-	0.9700	9.7000
神州泰岳	实施	13.2354	-3.9238	8.4900	0.9276	7.8750
鼎汉技术	证监会批准	4.1755	73.6183	8.3000	0.9157	7.6003
铁汉生态	股东大会通过	5.0529	-19.1589	-	0.9000	-
华录百纳	股东大会通过	2.6400	94.4026	19.2800	0.8762	16.8931

周靖宇/制图

浅谈医药股的投资逻辑

证券时报记者 顾惠忠

笔者看好医药股的逻辑很简单,一是中国正在进入老龄化社会,人口老龄化意味着慢性病的增加,医药费用将持续增长。这个增长不仅确定性高,持续的时间也长,起码在 10 年以上;二是这轮金融危机带来的是经济结构调整,经济结构调整是一个长期的过程,医药行业可说是少数几个确定性长期增长的行业。

在这个大的思路下,笔者研究医药板块的逻辑体系主要有以下几个方面。

第一,选择小公司,目前还没有选过一家大公司。中国医药企业总体规模偏小,整体实力弱,天士力、云南白药、恒瑞医药等几只医药股市值在达到 500 亿左右后,股价就很难再上新台阶了。原因是,这些大公司发展到一定阶段后,要么没有开发出后续的重

磅品种,要么公司治理上出现问题。以恒瑞为例,这是目前中国在创新上做得最好的医药企业,有多个重磅药在研,但其 2000 人的研发团队与豪森的研发团队没有严格区分,从而引来市场担忧。再如上海医药,因为老国企整合带来公司治理问题,拥有的独家品种最多,但鲜有销售超过 10 个亿的品种。

小公司就不一样了,市值低,弹性好,只要有一个重磅品种开发成功,对公司整体盈利水平将有很大的带动。

那么,市值的标准呢?年初,笔者的定义是 60 亿市值以下;大半年过去后,市场估值整体上升,目前的定义是 100 亿以下。在 200 来家医药类上市公司中,100 亿以下的公司还是很多的。

第二,看有没有独家重磅品种。医药行业内对重磅品种的定义一般

是指年销售额在 10 亿元以上的品种,美国等以美元计价,我国则以人民币计价。

在炒作医药股上,美国的炒法与国内差不多,单抗之类用于治疗癌症的药,在申报临床时就爆炒一波。笔者清楚地记得,去年上半年,美国上涨最多的 20 只股票中,至少有 6 只是医药股,而且,有几只是没有收入的。

为什么要选择独家品种呢?一是独家品种有较大的市场竞争优势;二是今年以来,医药方面的政策都指向药品降价,独家品种可以单独定价,受政策影响小。

第三,看重重磅新药的利好在股价上有没有反应。在这一阶段,笔者以为,投资者要做好功课,就是对重磅新药对公司的影响做充分和必要的评估。如果重磅新药的利好在股价上有了较多的反应,就要谨慎,耐心等待股价回调,等合适的时机。

有了重磅新药,公司的业绩并不一定马上改善,这里有一个重要的因素:销售。如果公司在拿到重磅新药的“通行证”后,销售不能马上做起来,市场就会有怀疑,股价就会回调。这或许是介入的好时机。当然,前提是投资者能够做好销售监测的跟踪。

第四,关注公司有无设立并购基金之类的潜在利好。

一方面,受 IPO(首次公开募股)发行进程的影响,这两年壳资源非常紧俏,小市值股票容易成为并购标的;另一方面,受新版 GMP(药品生产质量管理规范)等政策的影响,这两年医药行业的并购极为频繁,小市值的医药股更容易成为并购标的,或对外开展并购。有没有成立并购基金,是评估一家公司是否有并购重组计划的重要指标。如果标的具有这样的潜在利好,或许还能取得意外的收益。

中金岭南:矿产毛利率提升令业绩超预期

申银万国

中金岭南(000060)2014 年上半年业绩同比增长 31.43%,超出市场预期。

2014 年上半年公司实现销售收入 83.2 亿元,同比增长 106.49%,主要因为贸易收入增加;2014 年上半年公司实现归属于上市公司股东净利润 1.57 亿元,同比增长 31.43%,超出市场预期。2014 年上半年,公司实现基本每股收益 0.08 元,同比增长 33.33%,对应二季度单季每股收益 0.045 元,环比增长 28.57%。

上半年公司产品均价基本持平,毛利率大幅改善因低成本矿石生产占比提升。报告期内,由于公司重新开展了贸易业务,导致毛利率出现明显下滑。我们扣除贸易业务后,2014 年上半年公司综合毛利率为 22.86%,较去年同期提升 4.17%。这主要得益于 2014 年上半年国内锌均价 15147 元较 2013 年上半年同

比上涨 0.95%,以及低成本矿石占比提高(海外佩利亚矿产产量同比增长 14.96%,显著快于国内)所致。

此外,公司大幅节省费用贡献一半业绩。报告期内,公司销售费用、管理费用和财务费用分别较去年同期减少 1292 万元、4545 万元和 4600 万元,按所得税率 16%计算,三费下降合计对应每股收益增加 0.042 元,占到 2014 年上半年整体业绩的一半。其中销售费用下滑因公司减少销售代理所致(对应运输和代理费用分别下降 1090 万元和 316 万元);管理费用下滑则因大幅缩减管理人员薪酬 2434 万元(其它水电费、招待费、办公费、差旅费也均有 200 多万元下滑);财务费用下滑则因汇兑损失从去年亏损 6535 万元转变为 2014 年盈利 246 万元。

我们预估 2014 年三季度 SHFE 锌均价将达到 16900 元/吨,较

2013 年同比上升 14.63%,这将进一步提升公司矿产的毛利率水平。报告期内,公司生产铅锌精矿 15.76 万吨,同比增长 9.67%,公司全年矿产增速预计与上半年增速维持一致。

我们认为,由于过去多年缺乏大型

锌矿山投产,精矿供需结构整体呈现紧平衡,加之下游需求稳定,预计 LME 锌 2014~2016 年均价分别为 2143 美元、2217 美元和 2260 美元。出于调高的锌价考虑,我们略微上调 2014~2016 年公司盈利预测,维持“增持”评级。



上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong518.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412、50590240
北京运营中心: 010-52872571、88551531
深圳运营中心: 0755-82944158、88262016



中國北方證券集團
www.cnigroup.com.hk

香港办公室: 中环德辅道中232号嘉华银行中心21楼全层
投资热线: (852)2153-1666 电邮: cs@CNIGroup.com.hk

北方矿业正在转型

周显

1998 年,钱永伟买下了瑞昌控股的控制性股权,改名为新万泰,2009 年再改名为北方矿业(00433.HK)。一家上市公司一而再、再而三地改名,应该是香港股坛的特色之一。所以,我们这些资深的股票投资者,习惯用股票代码来表述股票,而不用上市公司的名字,像北方矿业,我们只管叫它“433”。

钱永伟是来自内地的富豪,很早就拿了香港身份证。他是上海帮,很早就发迹了。十多年前,有财力来香港买“壳”的内地富豪实在不多,他算是一个先驱。

十多年前,这家公司在钱永伟的手上,其市值已经是十多亿港元了。别忘记,当时的“壳价”还记得上星期,我解释过什么是“壳价”吗?)只是 1 亿元左右,该公司的十多亿港元市值,算是挺贵的。所以在当时,不少朋友都炒卖过这只股票,赚了一些钱,但我始终没有买过它。

目前的壳价距离十多年前已经升了 5 倍,即一只“壳”的市值是 5 亿港元。但北方矿业的市值也水涨船高,升至大约 60 亿港元。有趣的是,这十多年来,它的

股价大约维持不变,没有大涨过,也没有大跌过,只是借着供了一次股,配售过多次新股,因而把市值做大了。正是由于它维持不升也不跌,在这些年间,我的好几个经纪朋友,借着低买高卖的策略,赚钱的次数很多,但赚的金额均不大。

踏入了 2014 年,北方矿业开始大展拳脚,先是发行 1 亿美元的可换股债券,买家是中旅金控,即鼎鼎大名的中旅集团的附属公司。如果中旅金控把这笔债务悉数用来换股票,将可以换到 11.7%的北方矿业股份,成为它的第二大股东。

北方矿业筹集了这 1 亿美元,目的是用来收购陕西省的一个钾长石矿,作价 43.23 亿港元,支付方式除了现金之外,还得加上债券,以及发行大量新股给对方。

公司开始转型,引进实力股东,注进大型资产,这当然是好事。但从钱永伟买壳开始,已经足足等了 16 年,才终于等到今日。在等待的过程中,当然发生了不少事情,但所有事情均已过去。而在股票的世界里,看的永远是未来!

(作者为香港知名股评人)

港股新焦点

异动股扫描 | Ups and Downs |

名称	异动表现	异动原因
海虹控股	昨日放量涨停,股价创出本轮反弹新高。	医药电商市场将爆发式增长,政策束缚是导致医药电商发展落后的最主要因素。机构预计,若未来网售政策放开,医药电商有望增加千亿级的市场体量。公开信息显示,前 5 大买入席位共买入 3.68 亿元,前 5 大卖出席位共卖出 2.1 亿元,资金净流入明显,仍可看高一线。
露笑科技	昨日放量上攻,一度涨停,股价逐渐逼近历史新高。	受西南药业转型蓝宝石股份连续暴涨影响,前期转型蓝宝石的露笑科技放量上涨。公开信息显示前 5 大买入席位共买入 7500 多万元,前 5 大卖出席位共卖出 5300 多万元,虽然以净流入为主,但由于是跟涨效应,可逢高获利出局。
亚夏汽车	在前期快速回调后,公司股价昨日再次强势涨停。	该股近期快速上涨的原因是近来发改委推动的反垄断调查,汽车行业反垄断步入深水,短时间内有利于豪华车销量的增长,为豪华车配套的零部件厂商将受益较大,经销商企业也将因此受益。昨日该股以资金净流入为主,但已连涨 3 个波段,逢高可逐渐减持。
深天马 A	近 3 个交易日累计涨幅约 27%,股价创出本轮反弹新高。	此前该股在全息手机概念备受市场追捧的背景下快速上涨,日前公司称针对可穿戴领域已做好技术储备。近三个交易日,前 5 大买入席位共买入 2.66 亿元,前 5 大卖出席位共卖出 3.31 亿元,显示资金高位出现分歧,由于短期涨幅较大,可逢高减仓。

(恒泰证券 吴海荣)

昨日涉及股票只数较多的上榜营业部			
营业部	涉及只数	买入金额(万元)	卖出金额(万元)
国泰君安证券股份有限公司上海福山路证券营业部	7	22834.29	19412.52
华泰证券股份有限公司成都蜀金证券投资营业部	5	8864.76	14895.39
中银万国证券股份有限公司上海陆家嘴环际证券营业部	5	16898.02	10193.61
兴业证券股份有限公司南京珠江路证券营业部	4	1362.99	0.00
中国银河证券股份有限公司绍兴证券营业部	4	11810.49	2495.00
中信证券股份有限公司上海东方路证券营业部	4	1081.80	5022.06
中信证券股份有限公司上海深圳路证券营业部	4	3749.29	141.67
中信证券股份有限公司深圳龙岗证券营业部	3	15.00	7701.08
中国银河证券股份有限公司宁波大庆南路证券营业部	3	3951.55	1825.46
中国银河证券股份有限公司厦门美湖路证券营业部	3	4639.12	3535.54

资料来源:本报数据部 周靖宇/制图