

智光电气 拟募资18亿加码主业

智光电气(002169)今日披露非公开发行预案,公司拟以不低于20.66元/股的价格,非公开发行不超过8712.49万股,募集资金总额不超过18亿元,用于电力需求侧线下用电服务及智能用电云平台项目、综合能源系统技术研究实验室项目、偿还银行贷款及补充流动资金。公司股票今日复牌。

募投项目方面,电力需求侧线下用电服务及智能用电云平台项目拟投入募投资金11亿元,项目建设期为3年,完全达产后预计每年新增营业收入15.63亿元,税后财务内部收益率17.81%。综合能源系统技术研究实验室项目拟投入募投资金2亿元,同时,公司拟投入5亿元募投资金用于偿还银行贷款及补充流动资金。

公司表示,发行完成后,公司将不断升级和加强技术储备,积极扩展用电服务业务,从需求侧入手为用户提供多元化能源服务,并把握国家电改和能源互联网建设的趋势,打造用户人口和数据平台,实现公司领先的综合能源技术与服务提供商的战略定位。(赖少华)

三联商社 9亿元收购德景电子

三联商社(600898)今日公告,公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买沙翔、于正刚、嘉兴久禄鑫持有的浙江德景电子科技有限公司100%股权,交易价格为9亿元,其中现金对价为1亿元。本次交易完成后,上市公司的主营业务将变更为智能移动通讯终端的研发、设计、加工及生产。

为提高本次交易完成后的整合效应,公司计划向国美控股、紫光展锐及三边贸易发行股份募集9亿元配套资金。本次发行股份购买资产及募集配套资金,发行价格为13.11元/股。配套资金将主要用于嘉兴研发中心项目、嘉兴智能终端制造中心项目、惠州生产线自动化改造项目、自有品牌建设、营销渠道建设、支付现金对价和补充流动资金等项目,有利于提高本次重组的整合绩效。

根据公告,德景电子全体股东承诺,德景电子2016-2018年三个年度分别实现净利润不低于6000万元、8000万元及1亿元。(崔晓丽)

华电富拉尔基上周超排居首 昕昊达脱硫项目启动试运行

今日,上市公司污染源在线监测风险排行榜发布了2015年度最后一期榜单。本期榜首为华电能源旗下富拉尔基热电厂。监测周期内,该企业平均超排倍数高达4.35倍,环境风险指数为100。

华电能源富拉尔基发电总厂是我国第一座高温高压热电厂,共装有6台200兆瓦机组。今年11月环保部督察通报中指出,华电富拉尔基发电厂大气污染物超标排放,原煤露天堆存,未采取抑尘措施的问题。查阅环保监管记录发现,富拉尔基热电厂近三年以来,该企业存在多条行政处罚记录。环保项目小组分析师表示,从在线数据来看,该厂长期处于超排排放的状态。希望黑龙江环保部门利用在线数据,严格执法,以对环保违规企业形成压力。

此外,曾长期占据榜单首位的新疆昕昊达矿业有限责任公司烟气脱硫项目已开始了试运行。据介绍,脱硫项目主要采用目前比较成熟的石灰石膏湿法脱硫工艺,项目建成后二氧化硫能降到国家标准200毫克以下,脱硫效率是96%,达到国家标准。公司安全环保部部长张云廷表示,项目投完以后每吨球团成本将增加10元钱左右,全年费用要增加1500万元。

本期昕昊达连续超排5天,平均超排倍数为5.61,环境风险指数下降到85.71。项目小组分析师表示,该公司是一家从事铁矿资源加工的企业,由于受国内钢材价格下跌影响,公司的主要产品球团销售价格持续低迷,生产经营遇到了很大

序号	关联方名称	上市公司简称	股票代码	表决权比例(%)	排放物名称	超标天数	平均超标倍数	最大超标倍数	环境风险指数
1	华电能源富拉尔基热电厂	华电能源	600726	100.00	烟尘	7	4.35	6.44	100.00
2	国中(秦皇岛)污水处理有限公司	国中水务	600187	100.00	氨氮	7	1.88	3.11	100.00
3	黑龙江岁宝热电有限公司	哈投股份	600864	51.00	氮氧化物	7	1.84	2.38	96.01
4	中国石油吉林石化分公司	中国石油	601857	100.00	氮氧化物	6	2.09	2.80	92.86
5	新疆昕昊达矿业有限责任公司	酒钢宏兴	600307	100.00	二氧化硫	5	5.61	10.61	85.71
6	兖州煤业榆林能化有限公司	兖州煤业	600188	100.00	二氧化硫	5	2.74	3.27	85.71
7	新疆广汇新能源有限公司	广汇能源	600256	94.00	氨氮	6	1.25	1.75	84.52
8	中国石油大连石化分公司	中国石油	601857	100.00	氮氧化物	6	1.59	1.71	82.66
9	天水华天科技股份有限公司	华天科技	002185	100.00	化学需氧量	7	0.72	1.05	73.95
10	山东金鼎科技股份有限公司	金鼎科技	600586	100.00	氮氧化物	1	3.26	3.26	57.14
11	江西六国化工有限责任公司	六国化工	600470	100.00	氨氮	4	0.39	0.88	41.49
12	内蒙古直化化工有限公司	湖北直化	000422	100.00	二氧化硫	2	1.08	1.35	41.29
13	贵州赤天化桐梓化工有限公司	赤天化	600227	100.00	氮氧化物	4	0.22	0.34	33.95
14	山东海龙股份有限公司	*ST海龙	000677	100.00	氨氮	3	0.28	0.40	30.65
15	建德海螺水泥有限责任公司	海螺水泥	600585	100.00	烟尘	1	0.83	0.83	27.89
16	通江金煤化工有限公司	丹化科技	600844	54.01	二氧化硫	3	0.16	0.24	25.43
17	枣庄市滕州金晶玻璃有限公司	金晶科技	600586	92.85	氮氧化物	1	0.72	0.72	25.14
18	云南金鼎锌业有限公司	宏达股份	600331	60.00	氮氧化物	3	0.14	0.19	24.85
19	南京市六盘山水泥有限责任公司	宁夏建材	600449	100.00	二氧化硫	2	0.21	0.26	19.41
20	青岛北海船舶重工有限责任公司	中四重工	601989	94.85	氨氮	2	0.10	0.13	17.45

江聘/制表 翟超/制图

的困难。在此情况下,公司筹措资金投入环保项目建设体现了企业对当地环境负责的态度。

本监测周期内,环保部通报了信立泰、浙江医药新昌制药厂、北方药业、湖北宜化保险粉厂、中国中铁下属中铁建工集团有限公司等5家企业的环境问题。当地环保部门均采取了较为严厉的措施。

其中,信立泰所在地区有望进

行重新规划。由于异味扰民,信立泰今年年中与周边居民关系一直紧张。在本次的通报内容中,深圳市宝安区环境保护和水务局已上报深圳市政府建议对该公司所在区域进行重新规划。

而北方药业则因违规排放被按日计罚。牙克石市环保局对其实施按日连续处罚,罚款金额54万元。同时,呼伦贝尔市环保局也对北方药业的烟尘、氮氧化物、二氧化硫超标排放问题依法进行了处罚,累计处罚金额40万元。

(中国上市公司社会责任研究中心 江聘)

研究说明:本表数据根据截至2014年年度报告中上市公司关联方即上市公司分、子、控股企业的在线数据监测结果获得。

环境风险指数=50×超标日期/7+50×(当平均超标倍数大于2时取2,废水按照1.5倍标准计算,其他情况按日平均超标倍数计算)/(2,废水按照1.5倍标准计算)。

关于企业排放标准的免责声明

本榜单中所涉及的企业排放标准取自各环保部门公开的企业自行监测在线平台,对因原始数据和信息的真实性或准确性造成的后果,概不负责。

读者若发现相关数据和信息与环保部门或者企业自身公示内容不一致的,可致电【010-84448189】,或电邮【csr@stcn.com】,我们将及时进行核实,并根据核实结果调整相关数据和信息。



投资可转债上市公司 把握四关键胜算高

中国上市公司研究院

近期,蓝色光标(600058)成为自A股市场异常波动后首只成功发行可转债的公司,这意味着可转债的发行已经恢复常态。在监管层大力提倡发展债券市场的背景下,预计2016年可转债的发行数量和规模都会远大于2015年,甚至可能超过2014年。

为了寻找可转债公司的市场投资机会,我们对2013年至2015年发行的可转债公司进行了系统研究,并提出了相应的投资方法,供投资者参考。

可转债公司研究三要素

本文要讨论的是因转换债券具有的可以转换成标的公司股票的特性进而影响标的公司二级市场股票价格波动的投资机会,这与员工持股计划、股权激励类似。

研究可转债债券,有三个关键要素:一是转股价。根据相关法律法规,募集说明书规定的初始转股价格为不低于募集说明书公告日前20个交易日公司A股股票交易均价和前一个交易日均价。二是修正转股价的条件。通常为在可转债存续期间,当公司股票价格在任意连续20或30个交易日中有10个或15个交易日的收盘价低于当期转股价的90%或80%时,公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。三是有条件的赎回条款。通常规定的是,在转股期内,如果公司股票在任何连续30个交易日中至少20个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%,或者当本次发行的可转债未转股余额不足3000万元时,发行人有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债。

对发行人而言,可转债债券持有人最好的选择是都选择转股,这样就可以让短期借贷资金变成长期股本金,再也不用一次性大额偿还借贷资

金。所以,发行人有充分的动机促使可转债债券顺利转股。

可转换债券的期限一般为5年或6年期,越往后的利息越高。从近三年情况看,通常第一年的利息在0.5%的左右,第二年的利息也在1%以内。所以,发行人越早促使可转债债券持有人转股对发行人越有利。

在这种情况下,转股价的选择对发行人而言,就颇为讲究。如果选择的发行时机处于股价较高时,后续的转股可能就会不太顺利。如果股价较低时发行,债券持有人同等金额的债权可以获得的股权就较多,会稀释原股东的股东权益,这是控股股东不愿意看到的。

转股价会成为具有较强安全边际的买入价格,最大的风险在于发行人修正转股价。

不过,如果认真研究发行人的修正条件就会发现,发行人修正转股价的动力极低。因为在董事会提出转股价格修正方案后,还需要股东大会表决,须经出席会议的股东所持表决权的2/3以上通过方可实施,而且修正后的转股价是不可逆的,只能往下不能往上,所以除非万不得已,控股股东是不愿意接受向下修正转股价的。

发行人最好的办法是在转股期内,实施有条件的赎回,就是尽可能促使股票价格在任何连续30个交易日中至少有20个交易日的收盘价格不低于当期转股价的130%。

对于二级市场的投资者而言,这是非常有利投资机会。这意味着从转股价到发行人强制赎回,期间会有至少30%的收益率,即使以存续期6年来计算,年化收益率也在5%以上,如果市场情况稍好,发行人期间有利好发布,在转股期间的收益率会远大于30%。

选择投资标的四关键

根据公开发布的信息,2013年至

代码	名称	发行规模(亿元)	发行日期	初始转股价(元/股)	转股起始日	转股起始日股价(元/股)	重大事项业绩/时间	发行至转股起始日期间收益率(%)	流通股本(亿)
601727	上海电气	60	2015.1.29	10.72	2015.8.3	12.11	重大事项, 2015.10.3	12.97	98.5
600271	航天信息	24	2015.6.10	85.61	2015.12.14	55.91	重大事项, 2015.10.13	-35.45	9.23
600185	格力地产	9.8	2014.12.23	20.9	2015.6.25	31.54	重大事项, 2015.4.11	50.91	5.78
002241	歌尔声学	25	2014.12.10	26.43	2015.6.19	37	重大事项, 2015.7.7	39.99	12.26
603993	洛阳钼业	49	2014.11.28	8.78	2015.6.2	16.69	10转20, 2015.8.31	90.09	129.5
600023	浙能电力	100	2014.10.8	5.66	2015.4.13	8.27	2015年半年报净利润增长30%	46.11	25.54
002521	齐鑫科技	7.6	2014.9.11	10.2	2015.3.20	13.85	2014年净利润增长44.56%	35.78	4.03
601929	吉视传媒	17	2014.9.2	12.08	2015.3.6	13.44	无重大事项, 业绩一般	11.26	31.11
002491	通洲医药	6	2014.8.13	17.5	2015.2.23	20.74	重大事项, 2014.12.2	18.51	10.79
600067	冠城大通	18	2014.7.16	6.2	2015.1.18	7.19	无重大事项, 业绩一般	15.97	14.82
600875	东方电气	40	2014.7.8	12	2015.1.10	22	无重大事项, 业绩一般	83.33	19.96
002391	长青股份	6.3	2014.6.18	13.48	2014.12.29	16.13	2014年前三季度净利润增长20%	19.66	2.13
600109	民生证券	25	2014.5.11	19.97	2014.11.21	30.38	重大事项2014.9.18	52.13	28.36
002408	齐翔腾达	12.4	2014.4.16	14.34	2014.10.27	18	无重大事项, 业绩一般	25.52	7.45
002318	久立特材	4.87	2014.2.21	19.96	2014.9.4	21.19	重大事项, 2014.7.13	6.16	8.09
601139	深圳燃气	16	2013.12.10	8.46	2014.6.14	6.89	无重大事项, 业绩一般	-18.56	21.78
601318	中国平安	260	2013.11.19	41.33	2014.8.23	39.99	2013年净利润增长46.2%	-4.69	108.32
000425	徐工机械	25	2013.10.23	8.46	2014.4.25	6.7	无重大事项, 2013年净利润下降	-20.80	70.69
600820	三元股份	26	2013.9.10	9.71	2014.5.14	9.34	无重大事项, 业绩一般	-3.81	31.44
002065	东软软件	10	2013.7.24	23.7	2014.2.3	39.93	重大事项, 2013.8.23	68.48	13.37
002185	华天科技	4.61	2013.8.8	9.79	2014.2.17	13.52	2013年净利润增长64.55%	38.10	6.95
600016	民生银行	200	2013.3.12	10.23	2013.9.16	10.18	无重大事项	-0.49	295.51
002347	泰尔重工	3.2	2013.1.7	15.34	2013.7.15	13.54	2013年净利润下降65%	-11.73	1.45

刘昆明/制表 翟超/制图

2015年共计有23只可转债发行,发行规模在950亿元左右,其中2013年发行8只,2014年13只,2015年2只(近期刚发行的蓝色光标除外)。

统计显示,23只可转债公司在转股起始日的收盘价较初始转股价实现正收益的有16家,占比69%;收益率在30%以上的有9家,占比39%;亏损超过10%的有4家;最低的为航天信息,为-35.45%。不过,这家公司在2015年10月13日发布重大事项停牌公告,预计复牌后的收益率可能转正。

从年份来看,除了航天信息,出现负收益率的都在2013年。当年发行的8家公司有6家为负收益。它们共同的特点都是在发行日至转股起始日时没有任何利好信息发布,业绩出现了下滑或者大幅下滑的情况,发布重大事项的仅1家。而2014年之后的15家公司发布重大事项的有8家,这意味着发行可转债的公司预期提前转股的动机有所增强。

在股本上,2013年发行可转债的公司中大盘股占比较高,包括民生银行、中国平安、徐工机械、隧道股份的股本都在30亿元以上;而2014年至2015年仅有上海电气、洛阳钼业、吉视传媒3家股本在30亿元以上。这意味着中小盘公司选择发行可转债的意愿越来越强,而盘子越小,扩张股本的动机越强。

从行业来看,2013年可转债公司的收益率为负的占比较高,除了受当期大盘影响外,更重要还是发行人所处的行业。同期发行的华天科技和东华软件的收益率都在30%以上,它们属于半导体和软件服务等新兴行业。2014年,属于新兴行业的通鼎互联收益率更高。

需要说明的是,虽然单纯从转股起始日与转股价衡量的收益率有的出现了负收益,但上述23家可转债公司中,除了上海电气和航天信息尚未完全转股外,其余的21家,无论公司是否有重大事项或者利润增长,都无一例外的顺利

转股。这意味着只要是以转股价买入可转债公司的股票,或长或短的时间,都能实现30%以上的收益率。

梳理这些数据后发现,在可转债公司中寻找投资机会,有以下四个方面值得关注:

一是要有清晰的市场战略。比如在市场比较倾向大盘股的2014年下半年,应该选择像中国平安、国金证券这样的蓝筹股。在市场倾向小盘股的2015年上半年,应该选择像通鼎互联这样的小盘股。

二是要有清晰的产业战略。产业的选择要比个股重要,只有选择符合国家战略的产业,能够满足时代发展的产业,比如软件服务、核电、新兴的通信设备等,才能有超额收益。传统产业由于面临各种发展瓶颈,即使公司有充分的动机,由于行业环境不配合,依然是事倍功半。

三是尽可能在转股价附近买入。发行人在发行过程中,有几个关键点:首先是监管层的发行审核通过;其次拿到

通过后的批文;再次是正式发行。在这个时间段里,通常由审核通过到拿到正式批文,有20个左右的工作日;由拿到批文到正式发布募集说明书,又有10个工作日。根据这样的时间和可转债转股价的定价方式,我们可以提前测算发行人的转股价,可以提前买入。要注意的是,由于可转债实行对原股东优先配售,网上中签率很低,在募集说明书正式披露后,有专门投资可转债的机构会提前买入二级市场股票以获得配售权,这样会短暂推高股价。

四是关注公司的基本面和设定止损线。二级市场上,没有任何一个品种完全是无风险的,为了避免可能存在的风险,需要了解公司的基本面,特别是业绩变化情况,并且严格设定止损线。在可转债的历史上,也有不断往下修正转股价的案例出现。如果了解公司情况并严格止损,潜在的亏损也非常大。

(研究员 刘昆明)