

定增募资规模增至230亿 彩虹股份或将易主

证券时报记者 岳薇 曹桢

彩虹股份(600707)今日发布修订后的非公开发行股票预案,与公司去年10月发布的预案相比,彩虹股份此次的发行底价由10.42元/股下调为6.74元/股,募资净额由不超过70亿元扩充为230亿元。募投项目也有所加码,更重要的是,本次非公开发行完成后,彩虹股份将易主。公司股票将于4月13日起复牌。

彩虹股份此次非公开发行股票数量不超过35亿股,认购对象包括咸阳金控、控股股东中电彩虹、咸阳城投、陕西电子、合肥瀚和以及其他投资者。其中,咸阳金控承诺以现金60亿~75亿元认购,中电彩虹承诺以现金35亿~45亿元认购,咸阳城投承诺以现金20亿~25亿元认购,陕西电子和合肥瀚和分别承诺以现金10亿元认购。

值得注意的是,根据调整后的非公开发行股票预案,彩虹股份控制权

将出现变更。中电彩虹目前持有彩虹股份24.6%的股份,为公司控股股东,中国电子信息产业集团有限公司为公司实际控制人,最终实际控制人为国务院国资委。去年10月,咸阳金控计划以10亿元参与彩虹股份非公开发行,随着此次认购额度的大幅增加,非公开发行完成后,咸阳金控预计将持有彩虹股份26.82%的股份,成为公司新的控股股东,咸阳市国资委将成为公司新的实际控制人。

资料显示,咸阳金控设立于2015年6月8日,主要从事股权投资、资本运作以及资产管理。今年3月15日,国开发展基金有限公司拟出资20.8亿元增资咸阳金控,增资后将持有咸阳金控67.53%的股权,咸阳市国资委的持股比例为32.47%。目前,增资事项的工商变更登记手续正在办理过程中。不过根据国开发展基金投资合同,国开发展基金有限公司不向咸阳金控委派董事、监事和高级管理人员,也不参与咸阳金控的日常经营

营管理。

另一名新引入的认购对象咸阳城投也具有国开发展基金背景。该公司由咸阳市国资委和国开发展基金有限公司分别持有87.7%和12.3%的股份。

根据修订后的增发方案,彩虹股份此次的募投项目新增8.6代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目。具体来看,公司此次募集资金将用于增资彩虹(合肥)液晶玻璃有限公司建设8.5代液晶基板玻璃生产线项目(60亿元),增资咸阳彩虹光电科技有限公司建设8.6代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目(40亿元);并补充流动资金60亿元。

公司表示,此次将投资建设采用溢流下拉法新工艺的8.5代液晶基板玻璃生产线以及8.6代薄膜晶体管液晶显示器件(TFT-LCD)项目,完善液晶显示面板、基板玻璃生产线体系,扩大产能,并提高经营效益,提升公司在液晶显示面板、基板玻璃产业领域的整体竞争力。



深康佳拟募资30亿 研发智能电视

证券时报记者 岳薇

深康佳A(000016)今日发布非公开发行股票预案,公司拟以4.71元/股的价格向控股股东华侨城集团、南京创毅、微鲸科技、北京云诺、北京云世纪、宁波赛特等6名特定对象非公开发行股票不超过6.37亿股,募集资金总额不超过30亿元,用于智能电视研发与运营平台建设项目、品牌与渠道建设项目、偿还银行

贷款及补充流动资金。公司股票将于4月13日起复牌。

预案显示,控股股东华侨城集团将斥资约14亿元认购其中2.97亿股。两大募投项目“智能电视研发与运营平台建设”与“品牌与渠道建设”将分别获得3亿元和7亿元的投资额,剩余的5亿元将用于偿还银行贷款,另外15亿元将用于补充流动资金。

深康佳A此次非公开发行股票

发端于行业环境变化带来的驱动。近年来,彩电行业产品结构发生改变,以“网络化”、“智能化”、“高清化”为特点的智能电视受到市场认可,迅速代替传统电视成为彩电行业的主流产品。数据显示,2013年智能电视渗透率仅为48.2%,2014年其渗透率便达到62.1%。2016年,国内智能电视渗透率预计将突破80%。

随着智能电视产品的普及,以乐视为代表的互联网内容提供商和

以小米为代表的互联网公司纷纷进入彩电行业,原本以日系韩系品牌和中国传统彩电品牌为主的彩电行业竞争日趋白热化。深康佳A通过本次非公开发行,拟投资智能电视研发与运营平台建设项目,将进一步扩大公司在先进显示技术和互联网运营平台方面的投入,推动公司新彩电产品的研发。

该项目的主要研发方向包括互联网运营平台研发、OLED显示技术研

发、8K超高清显示技术研发等。其中,8K显示技术,其分辨率达到7680x4320像素,是目前市场热点4K电视的4倍。

与行业变化相对应的是,彩电视听盛宴”的主流消费人群也日益年轻,无论是互联网系彩电企业还是传统彩电企业,纷纷进行年轻化、时尚化的品牌形象打造。深康佳A拟通过品牌和渠道建设,进一步推动公司年轻化和时尚化的品牌形象重塑工作,提高公司品牌对年轻消费人群的吸引力。

神州优车将挂牌新三板 马云身影闪现

新三板论坛

根据股转系统公开披露的消息,神州优车已于4月12日正式向全国股转系统递交新三板挂牌申请。神州优车是神州专车的运营主体。

一旦挂牌成功,这将是新三板第一专车股。

背后是否有阿里?

神州专车作为与滴滴打车相提并论的打车软件,且不论两者目前业务发展如何,背后的靠山总是让人津津乐道。

上月曾有传言称,阿里巴巴已经完成对神州优车近30亿元的战略投资,随后阿里巴巴否认,并表示与滴滴出行合作密切而愉快,将继续支持滴

滴的发展。

紧接着,4月11日,神州专车就宣布与阿里巴巴达成协议,双方将逐步在汽车电商、大数据营销、云计算应用、高精地图及出行大数据、智能汽车等各方面推进战略合作。

这真是让人云里雾里,实际关系到底怎样呢?

根据神州优车公布的《公开转让说明书》,阿里巴巴其实早就已经拥有了神州专车。2016年3月8日,阿里巴巴境内外两家公司以41.67元/股的价格认购了神州专车的股份,总金额为28亿元。

随后,3月31日,阿里巴巴将所持神州专车股份以原价悉数转让给马云创办的云峰、云岭两大投资机构。

颠来倒去到底为何?有消息称,阿里巴巴此举原因在于,阿里巴巴还

是滴滴快的股东,受禁业协议限制,使得阿里将股份转让给了云峰、云岭基金。

值得注意的是,在2016年2月至3月,中金公司、东吴证券等多家机构及阿里巴巴增资时,神州优车、陆正耀作出了股份回购的对赌协议。按照协议,截至2016年12月31日,神州优车若未成功挂牌全国股转系统,投资者有权要求神州优车持股比例最大股东按照增资的每股价格计算并收购投资者持有的全部神州优车股票。

去年亏损37亿元

根据神州优车财报,2014年营业收入6.147万元,净亏损4860.97万元;2015年营业收入17.44亿元,净亏损

37.23亿元。

而且,2014年、2015年,神州专车业务净亏损分别为4861万元、37亿元。面对如此巨额亏损,按照云峰、云岭基金投资28亿元占比9.76%的股份来算,目前神州专车的价值已达286亿元。这也就意味着,马云给它将近300亿的估值,凭什么?

根据中金公司此前的研究报告,中国潜在的专车市场规模逾4000亿元,可能会对出租车行业进行颠覆。

神州优车表示,截至2015年12月31日,神州专车业务覆盖全国55个主要城市。根据罗兰贝格的调查报告,以2015年12月数据统计,神州专车在专车市场拥有40%的市场份额,位居行业第二。而且,它独一无二的安

除了神州专车外,目前大型的打车软件有Uber、滴滴、易到、一号专车等。为了抢占客户资源,各大软件都实行补贴、优惠等方式。尽管现在烧钱力度已经小了很多,但是竞争力度依然非常大。

根据其股权结构图,可以发现,除了专车业务外,神州优车旗下的控股子公司已将触角伸向了租车、二手车、网贷等汽车全产业链。

神州专车自2015年1月28日正式推出,当年7月1日完成2.5亿美元的A轮融资,9月17日再完成5.5亿美元B轮融资,神州专车用8个月的时间拿下8亿美元融资。

在B轮融资中,神州专车新投资者包括业资管、新华资本、中国诚通以及瑞信等7家机构。原股东中,美国华平投资集团、神州租车和联想控股旗下的君联资本也参与了B轮融资。

骑士乳业 年报业绩强劲增长 市场价值极度低估

日前,新三板挂牌企业骑士乳业(832786)公布了2015年年报,2015年公司实现销售收入2.65亿元,实现归属于母公司股东净利润5980万元,同比分别增长31%和70%;实现每股收益0.84元,按照4月8日最新收盘价9.14元计算,公司当前总市值6.72亿元,2015年市盈率仅为11.24倍。对比A股上市乳业公司2015年平均62.26倍的市盈率和新三板上市公司39.57倍的市盈率,公司的市场估值不到行业平均水平的一半。

另外从公司挂牌后的增长速度看,公司2013年收入为1.20亿元,净利润1910万元,近三年主营业务和净利润的复合增长率分别达到48%和77%,公司业绩处于高速增长阶段,基本上公司已经站稳包头地区低温奶的龙头地位,并开始有序打通西安、山东等地的市场,成长空间逐步打开,未来三到五年公司仍将处于高速成长的阶段。因此,公司估值与其基本面所形成的反差就十分巨大,我们认为造成市场相对低估的原因为:一、公司地理位置较偏,投资者对其认识不够;二、乳业行业相对比较传统,投资者对其公司的独特性认识不足;三、新三板

市场流动性相对较低。

尽管公司不处于经济发达地区,但骑士乳业所在地确是发展乳制品行业的有利位置,公司地处内蒙古“鄂尔多斯-包头”地区,是国内发展乳业源头的“黄金地带”,依托区域有利条件,公司形成了一条从饲草种植、奶牛养殖、乳制品生产及加工、终端销售的全产业链,所形成的闭环产业可最大限度地保证奶制品的安全,同时公司所经营的优质牧场、农场优先满足自身奶制品的原料供应,有源头强力的品质保证,公司终端选择优先发展酸奶、低温奶等高品质乳制品,在区域内口碑优良,已在包头地区稳居区域市场第一,并逐步开拓了西安、银川、天津和山东等地区。

骑士生产、销售的乳制品以低温类酸奶、巴氏奶为主,占乳制品销售的75%以上,并且在最近三年低温类产品保持50%以上增长速度,骑士专注于以“零添加”为代表的酸奶低温产品突破,实施“走出去”的发展战略,开发和占领更大的市场份额,同时发挥全产业链的优势。

图:全产业链格局

公司目前正在建设的后续牧场,将使现有的养殖能力在未来2-3年内提升一倍以上,预计到2018年将形成10000头奶牛的养殖能力。公司所主打的“一链一圈”,其中“一链”指乳制品的纵向产业链,形成牧草种植、奶牛养殖、乳品加工、终端零售的全产业链发展,纵向一体化有利于熨平行业周期性的波动,在目前国内高端奶源仍然比较匮乏的情况下,能够掌握上游优质高端奶源的企业对于不断实现产品结构升级,驱动盈利的提升无疑具有极大的优势。另外,闭环产业链也更加有利于生态的维护,农场为牧场提供奶牛所需的优质饲草,牧场为乳业提供优质牛奶,牧场的奶牛粪便腐熟还田,实现良性生态循环,从源头上更有利于控制品质和减少病疫发生的概率,同时维护了生态平衡,是国家鼓励的生态农业发展方向。

“一圈”指的是公司800公里销售半

径,深耕区域内的企业,公司所在包头市已经做到了市场占有率领先,公司又相继开始了西安、银川、天津、山东市场的布局,目前已覆盖到青海、宁夏、陕西、山西、河北、北京、天津等区域,以中心城市带动周边区县,形成了区域覆盖、重点突破的格局,覆盖人口接近一亿,市场容量接近50亿,潜在市场容量200亿左右。

在终端策略上,公司主打“零添加”的酸奶系列、巴氏奶和高端奶粉,其中“零添加”酸奶系列采用国内一流的发展及封装工艺,在冷链保护下,保质期内口感、风味不发生变化,实现了销售半径的扩大,酸奶口感浓郁绵滑,从投放市场以来,取得了年均40%以上高速增长。公司全产业链所带来的独特性将是公司在市场中立于不败之地的有力武器,业绩的高拓展性和安全性也是超越同行。

除了“养在深闺人不知”外,公司估值较低的另外一个系统性因素在于新三板的流动性,应该说流动性缺乏是新三板的共同问题,当前,随着新三板分层制度的明确,先期能够进入新三板创新层的公司流动性有望得到改善。乳业满足进入创新层的条件,有望成为第一批的试点企业。另外,今年3月8日全国股转公司和中证指数公司联合发布了创新层分层前的最后一次三板成指和三板做市样本股的调整,骑士乳业又同时入选两大指数样本股。

人选双样本股,一方面体现了公司良好的投资特性,另一方面也反映了公司交易的活跃性相比一般挂牌公司更高。据了解,随着新三板指数的推出,公募基金正在积极准备新三板指数基金产品,相关政策预计很快就会落地。由于500万的准入门槛将大多数投资者挡在了门外,新三板市场交易冷清,不足

力源信息30亿并购 打造大型行业平台

证券时报记者 曹桢

力源信息(600184)正在借资本之力加速扩张步伐。近年来,得益于传统业务的稳步发展和外延式扩张,公司业绩呈现出大幅增长态势,产业版图也在朝多个方向拓展。2015年,力源信息实现营业收入10.2亿元,同比增长61.77%;净利润3702万元,同比增长82.29%。

4月12日下午,力源信息召开年度股东大会。公司副总经理、董秘王晓东对证券时报·莲花财经记者表示,力源信息正在打造一个集成电路的行业平台,并将继续开展行业整合,成为国内IC分销领域的领军者。

加速行业并购整合

来自武汉的投资者吴先生已持有力源信息股票多年,他对证券时报记者表示,看好力源信息收购的优质标的,“我买的不是力源信息,而是像鼎芯无限这样成长性高、有业绩表现的公司”。

2014年8月,力源信息完成了对行业技术型分销商鼎芯无限65%股权的收购;2015年7月,又完成了对该公司剩余35%股权的收购。此后不久,力源信息又开展了新一轮的扩张,公司拟作价3.6亿元收购飞腾电子100%股权。根据规划,力源信息将在今年四季度前,择机完成其项目相关配套融资及资产交割事宜。

与鼎芯无限不同的是,飞腾电子是国内领先的能源互联网技术解决方案提供商,其主要服务各类电能表生产企业,产品涵盖软件集成、芯片加工与方案设计等。王晓东表示,通过该笔收购涉足能源互联网业务,将使得公司在IC领域的布局更加“丰满”。

近日,公司再度停牌筹划重大事项,拟以发行股份及支付现金的方式,作价25亿-30亿元收购标的企业100%股权。据披露,标的公司同属IC分销行业,整合后力源信息的业务将覆盖至通讯、家电、汽车电子等消费电子分销领域。

产品切入多个热门领域

在加速外延扩张的同时,力源信息在产品技术的研发和拓展上也在紧跟智能穿戴、无人机、NFC支付、物联网等市场热点。在控股鼎芯无限后,力源信息在去年正式对外发布了国内首款定位于健康服务的FWATCH红表,这也意味着该公司产品开始向智能穿戴终端延伸。

我们去年在终端产品方面进行了一些尝试,未来也会依据市场情况做一些相关的拓展。”王晓东表示。此外,过去一年,力源信息本部针对无人机市场的导航定位开发了基于ST的双模导航模块,目前已在多家无人机客户通过了测试。

针对物联网和可穿戴市场,力源信息正在积极推广蓝牙透传模块,目前已有客户进入小批量生产阶段。

表:A股乳品上市公司估值对比

简称	收盘价(元)	市值(亿元)	每股收益		市盈率PE		市净率PB
			2015	2016	2015	2016	
伊利股份	14.34	869.69	0.86	0.98	16.71	14.63	4.35
光明乳业	11.63	143.12	0.44	0.58	26.40	19.91	4.07
雀巢集团	16.13	135.11	0.43	0.61	37.26	26.66	5.22
贝因美	11.8	120.66	0.08	0.14	153.85	82.06	3.29
三元股份	7.2	107.82	0.08	0.11	90.00	65.45	1.93
科迪乳业	26.99	73.79	0.44	0.54	62.05	49.98	6.73
麦趣尔	41.48	45.09	0.69	0.84	60.11	49.67	4.02
燕塘乳业	26.85	42.25	--	--	--	--	5.38
天润乳业	34.33	35.55	0.67	0.86	51.49	39.77	5.39
平均值			0.46	0.58	62.23	43.52	4.49
中值			0.44	0.59	55.80	44.72	4.35