



2017年新规实施给定增降温， 联通携手BAT布局5G建设

投中研究院 马少波

总 / 有 / 梦 / 想 / 可 / 以 / 投 / 中



关键发现

Key Findings

市场

17年完成定增规模明显 **下降**
17年实施定增企业数量 **减少**

案例

Top 1：中油资本重大重组
Top 2：中国联通巨额募资

行业

制造业 最为活跃，同时规模最大
金融业 平均募资规模最大

政策

17年证监会发布 **定增新规**，企业
定增难度增大，市场更加健康



1

定增市场2017年概况

（定增规模降幅明显）

定增交易规模明显下降

-33.80%

企业数量
(环比)

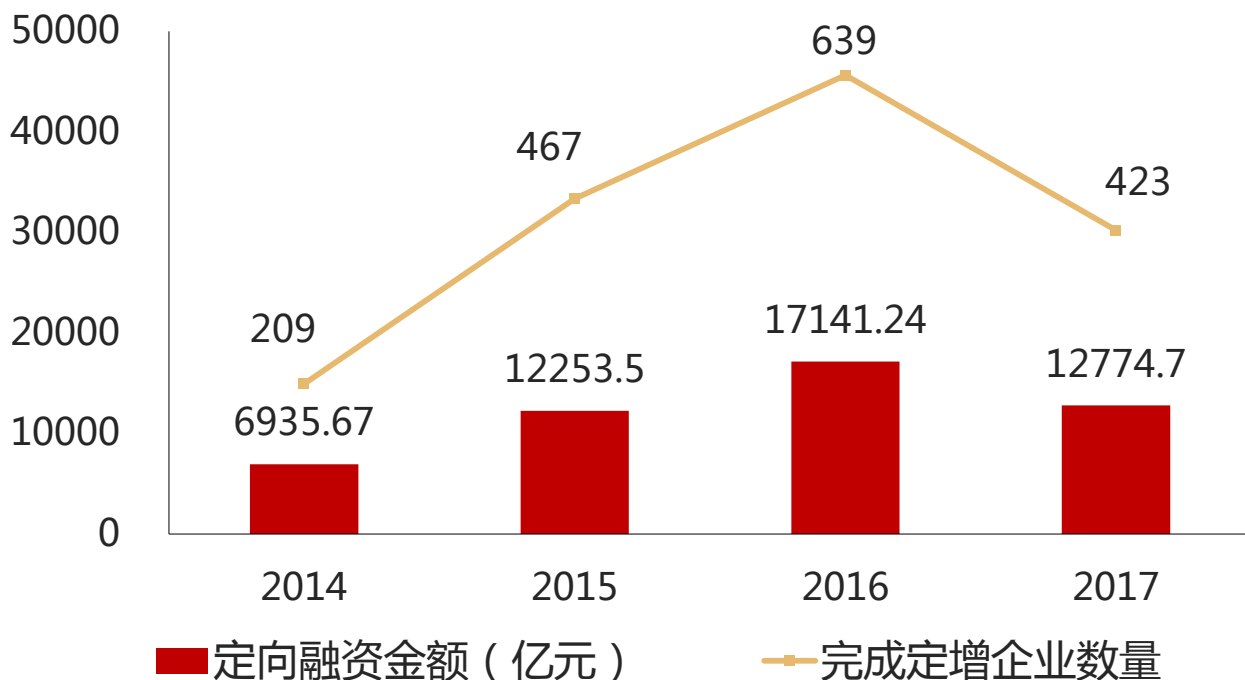
市场走势：2017年，**423** 家A股企业完成定增，募资规模**12774.70** 亿元，完成募资规模大幅下降。

-25.47%

交易规模
(环比)

趋势分析：2017年2月证监会的定增新规发布，约束市场致使定增热度下降，募资规模相较于上一年显著下滑。

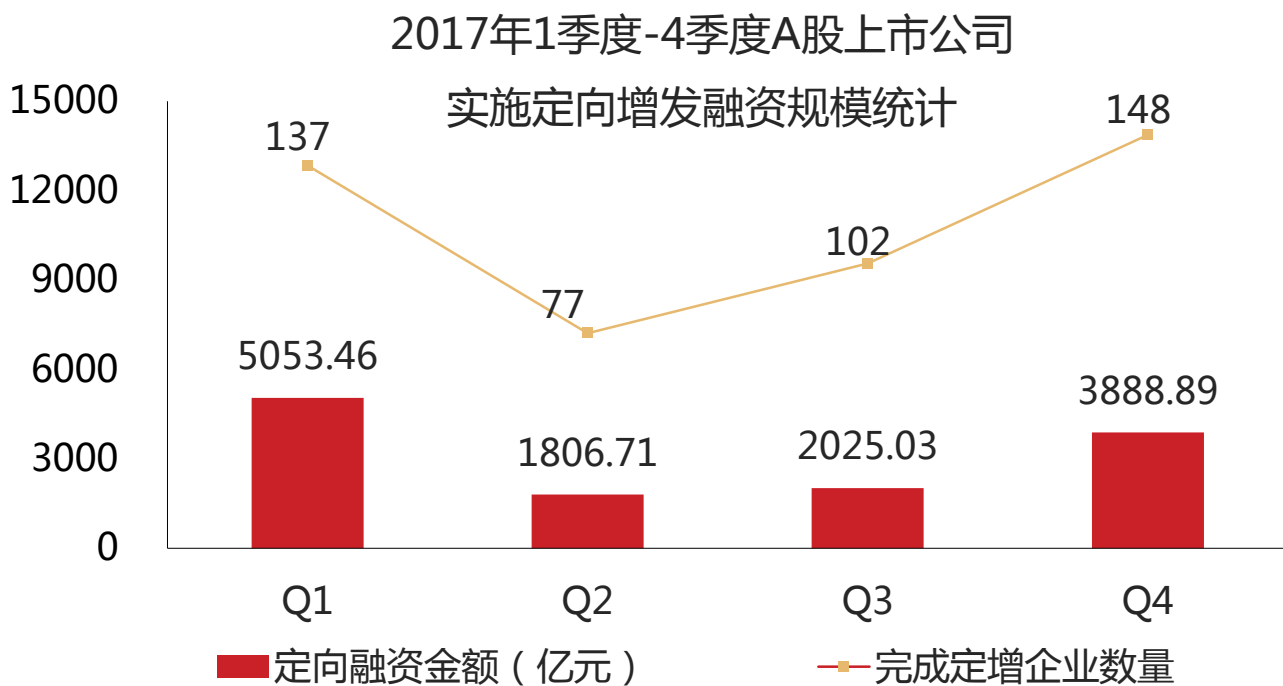
2014年-2017年A股上市公司
实施定向增发融资规模统计



CVSource, 2018.01

2017年定增季度概况

- 2017年1季度，137家A股上市公司完成定向增发，募资总额5053.46亿元，市场热情高涨。
- 第2季度，随着新规发布实施，仅有77家企业实施定增，募资总额1806.71亿元，市场颓势明显，
- 第3季度，102家企业完成定增，募资2025.03亿元，市场略有回暖。
- 第4季度，148家企业完成定增，募资3888.89亿元，一方面，市场继续回暖，另一方面，4季度接连出现高额单笔募资，拉高了整体募资水平。



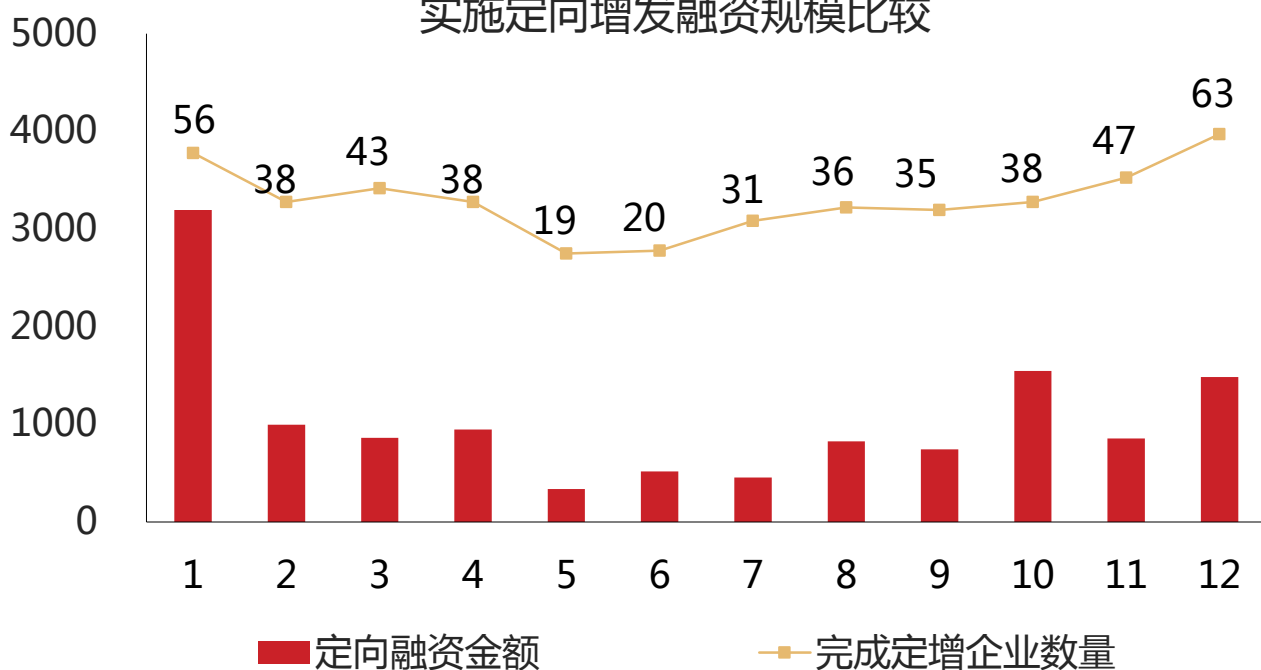
CVSource, 2018.01

2017年度定增月度概况

市场走势：2017年1月定增市场募集规模巨大，募资总额 **3195.1** 亿元，为年度最高规模，2月出现断崖式下滑，市场定增规模在5月陷入最底谷，募资规模仅 **338.6** 亿元，为年度最低规模，随后市场逐渐回升，变现出平稳趋势。

趋势分析：2017年初，由于定增发行门槛低，套利空间大以及行政约束宽松，导致市场热衷于定向增发，2月新规发布，规范市场，定增热度瞬间降温，规模大幅下降，下降至谷底后市场逐渐回归理性，募资规模逐渐展现出平稳态势。

2017年1月-12月A股上市公司
实施定向增发融资规模比较



CVSource, 2018.01



2

重点案例分析

案例一：中油资本重大资产置换

热点关注：2017年1月16日，ST济柴（000617.SZ）以重大资产置换并发行股份及支付现金的方式，购买中油资本100% 股权并募集配套资金，755亿元的资产交易价格创下A股市场新的**交易记录**。总交易规模高达880亿元。

2017年度A股完成定增上市公司融资规模TOP5

企业	代码	CV行业	发行价格	发行数量 (万股)	融资金额 (亿元)
中油资本	000617.SZ	金融业	9.88	698,488.55	690.11
			10.81	175,763.18	190.00
中国联通	600050.SH	电信及增值	6.83	903,735.43	617.25
顺丰控股	002352.SZ	交通运输	10.76	395,018.59	425.04
			35.19	22,733.73	80.00
五矿资本	600390.SH	金融业	10.15	181,929.90	184.66
			10.15	147,783.25	150.00
宝钢股份	600019.SH	能源及矿业	4.60	565,251.67	260.02

CVSource,2018.01

案例点评：此次交易ST济柴（000617.SZ）获得中油资本全部资产，更名中油资本（000617.SZ），成功变身成为涵盖财务公司、银行、金融租赁、信托、保险、保险经纪和证券等金融牌照的**金融业务**上市公司。

案例二：中国联通募资617.25亿元

热点关注：中国联通（600050.SH）向中国人寿、腾讯信达、百度鹏寰等9名战略投资者非公开发行股票，签署战略合作框架协议，募资 617.25 亿元，所募资金用于4G能力提升及5G项目建设。

序号	发行对象	发行后持股比例（%）
1	中国人寿	10.55
2	腾讯信达	5.33
3	百度鹏寰	3.39
4	京东三弘	2.42
5	阿里创投	2.09
6	苏宁云商	1.94
7	光启互联	1.94
8	淮海方舟	1.94
9	兴全基金	0.95

CVSource,2018.01

案例点评：随着移动互联网业务的高速发展，对于4G网络的持续扩容和能力提升也提出了更高的要求，因此，中国联通募集资金用于推进4G网络升级演进、提高4G网络服务能力，以此维护和提升网络竞争力以及品牌形象。同时，5G网络已成为发展趋势，此次中国联通联合BAT等各大巨头，提前布局5G网络建设用以抢占市场先机。



3

行业分布

(制造业最活跃)

2017年定向增发行业分布情况统计

2017年度A股完成定增上市公司数量及金额按行业分布

行业	完成定增上市公司数量	融资金额（亿元）	平均融资金额（亿元）
制造业	146	2880.66	19.73
IT	45	798.50	17.74
能源及矿业	44	1653.58	37.58
化学工业	37	604.35	16.33
医疗健康	22	560.81	25.49
电信及增值	17	817.91	48.11
建筑建材	17	515.14	30.30
连锁经营	16	505.84	31.62
农林牧渔	11	158.96	14.45
金融业	10	2163.34	216.33
汽车行业	13	663.10	51.01
其他	45	1452.51	32.28
合计	423	12774.70	30.20

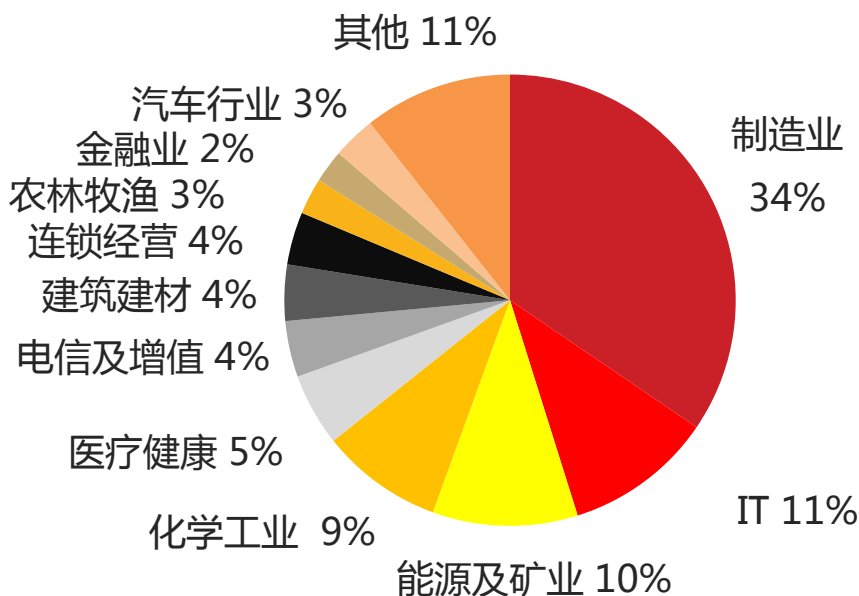
CVSource,2018.01

企业数量：2017年，实施定向增发的A股上市公司中制造业企业最为活跃，**146** 家企业完成了定向增发，数量占比 **34.52%**。

募资规模：由于制造业企业数量庞大，所以募资规模也领先于其他行业，募资总额 **2880.66** 亿元，金融业企业数量虽少，但单笔募资规模均较为巨大，因此整体募资规模表现强势，募集资金 **2163.4** 亿元，仅次于制造业。

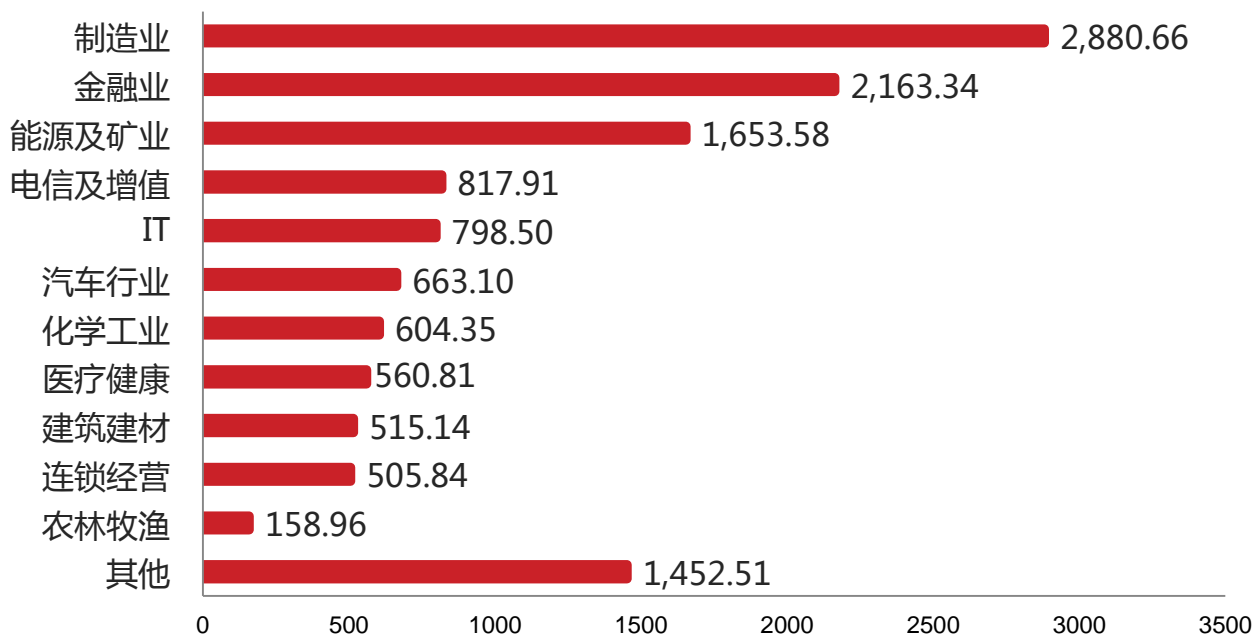
制造业最为活跃，同时募资规模占比最大

2017年度A股实施定增上市公司数量行业分布



CVSource, 2018.01

2017年度A股实施定增规模行业分布（单位：亿元）



CVSource, 2018.01



4

政策解读

定增新规发布，优化定增市场

2017年2月，证监会发布定增新规：

一是上市公司申请非公开发行股票，拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%。

二是上市公司申请增发、配股、非公开发行业股票的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于18个月。

三是上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

此次定增新规在企业定向增发的股票增发数量，增发价格，增发间隔时间以及募集资金用途等多方面进行了调整规范，目的在于加强监管力度，规范定增市场，遏制现行规则下定增定价机制存在较大套利空间，部分公司过度融资，频繁变更用途，或者脱实向虚，变相投向理财产品等财务性投资和类金融业务的情况，引导资金投向具有成长性和内在投资价值的公司，推动资源有效配置长期 资本的形成。

投中信息【证券代码：835562】

业务始于2005年，正式成立于2008年，是中国领先的股权投资市场信息咨询专业服务机构。作为私募股权行业的观察者，投中信息致力于解决股权投资行业存在的信息不对称问题，让出资者更加了解股权基金的运作状态，让基金管理者更加洞彻产业发展趋势，为中国股权投资行业提供完整的信息资源与专业化的金融服务。通过十余年专业领域的深入研究与广泛合作，投中信息积累了深厚的技术基础和人才优势，并凭借优秀的专业能力赢得基金管理机构的长期信任，在行业内拥有大量的数据存量和客户资源。

投中信息通过全面的产品体系，传递及时、准确的股权交易数据与情报，为投资机构、投资银行、战略投资者、资产管理公司提供数据、资讯及分析工具；为企业提供专业的行业研究与业务实践咨询服务；为机构出资人提供全面的投资咨询顾问业务，帮助投资机构进行深度品牌管理与营销传播工作。

同时，为了更好服务投资人与投资机构，最大化地放大人与机构的价值，投中信息从创立初期就开始举办各类品牌活动，搭建同行之间以及上下游之间的交流平台。从2007年投中信息举办首届投中年会以来，十年间已形成了一套完整的会议体系。

地址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层

电话：+86-10-59786658

传真：+86-10-85893650-603

邮编：100007

Email：contact@chinaventure.com.cn

网站：<http://www.cvinfo.com.cn>

