

2018Q3

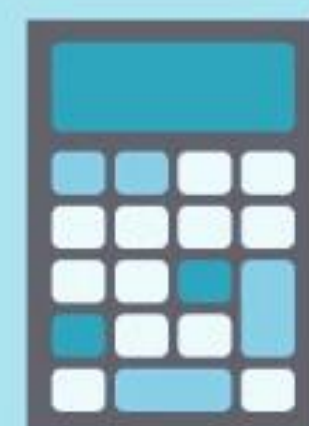
中国定增市场 数据报告

投中研究院

2018.10

BUSINESS STRATEGY

Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut



CONTENTS

- 01/ 定增市场概况
- 02/ 定增安全垫
- 03/ 实施定增重点案例
- 04/ 政策影响

01/

定增市场概况

实施定增规模回温显著

实施定增募资率走低

定增预案情况

待发定增目的

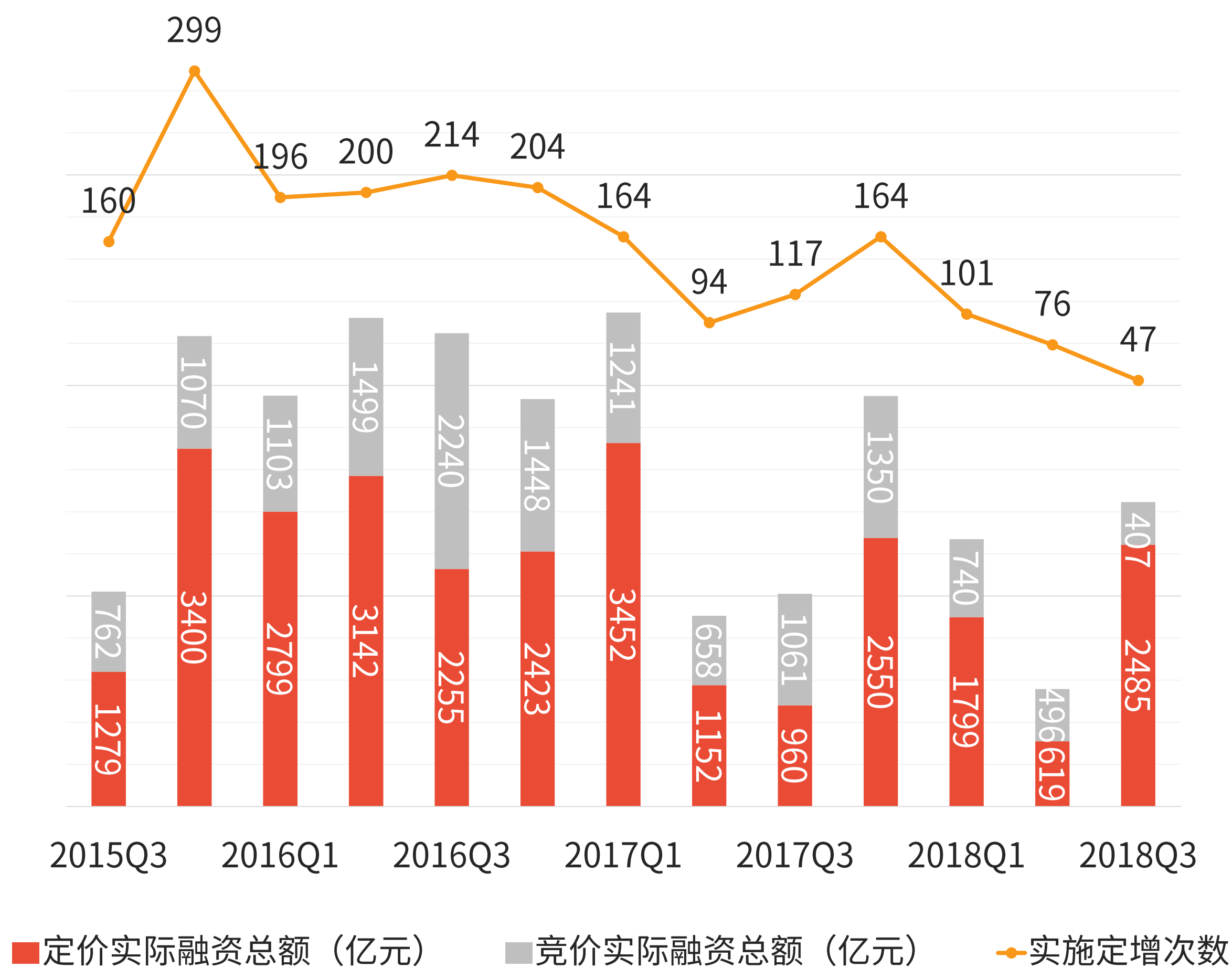
定增市场格局



实施定增规模回温显著

以定增上市日统计，2018年三季度共有45家企业实施定增47次，次数较二季度环比下降38.16%；募资总额为2891.64 亿元，相比二季度环比增长159.34%。其中现金定价类定增共28次，募资总额为2484.58 亿元，环比二季度增长301.53%；现金竞价类定增共19次，募资总额为407.05 亿元，环比二季度下降17.97%。

2018年三季度实施定增融资规模



数据来源：CVSource

投中研究院，2018.10

三季度环比定增次数虽下降明显，但募资总额上升显著。因三季度有7次超100亿大额定增贡献，其中更有农业银行千亿定增落地；而二季度仅中华企业一家超百亿定增。

实施定增募资率走低

在二级市场震荡走弱的环境下，三季度定增发行市场依旧清淡，足额募资率维持低位：19次竞价项目无一募足，实际募资额合计为预计的69.08%，其中天孚通信募资率仅为29.69%。

代码	名称	预计募资 (亿元)	实际募资 (亿元)	募资率
600029.SH	南方航空	95.00	94.88	99.88%
002493.SZ	荣盛石化	60.00	59.59	99.32%
600550.SH	保变电气	11.25	11.06	98.35%
300320.SZ	海达股份	2.22	2.12	95.68%
002382.SZ	蓝帆医疗	19.00	17.92	94.32%
002129.SZ	中环股份	4.16	3.79	91.12%
002528.SZ	英飞拓	6.85	5.76	84.09%
300449.SZ	汉邦高科	3.32	2.56	77.04%
601996.SH	丰林集团	8.70	6.32	72.71%
600021.SH	上海电力	20.60	13.33	64.73%
002340.SZ	格林美	29.51	18.05	61.20%
601688.SH	华泰证券	255.10	141.33	55.40%
002386.SZ	天原集团	13.44	6.70	49.86%
603901.SH	永创智能	6.15	3.05	49.65%
002061.SZ	浙江交科	13.33	6.23	46.77%
002407.SZ	多氟多	16.96	6.98	41.16%
000868.SZ	安凯客车	5.35	1.83	34.26%
002745.SZ	木林森	12.05	3.65	30.29%
300394.SZ	天孚通信	6.18	1.83	29.69%

定增预案情况

截至2018年9月30日，处于发审委通过阶段的待发定增有21次，预计募资452.28亿元；处于证监会核准阶段的待发定增有67次，预计募资824.78亿元。其中处于发审委通过阶段的现金竞价类定增共11次，预计募集资金共277.25亿元；处于证监会核准阶段的现金竞价类定增共67次，预计募资824.78亿元。

2018年三季度定增预案情况统计

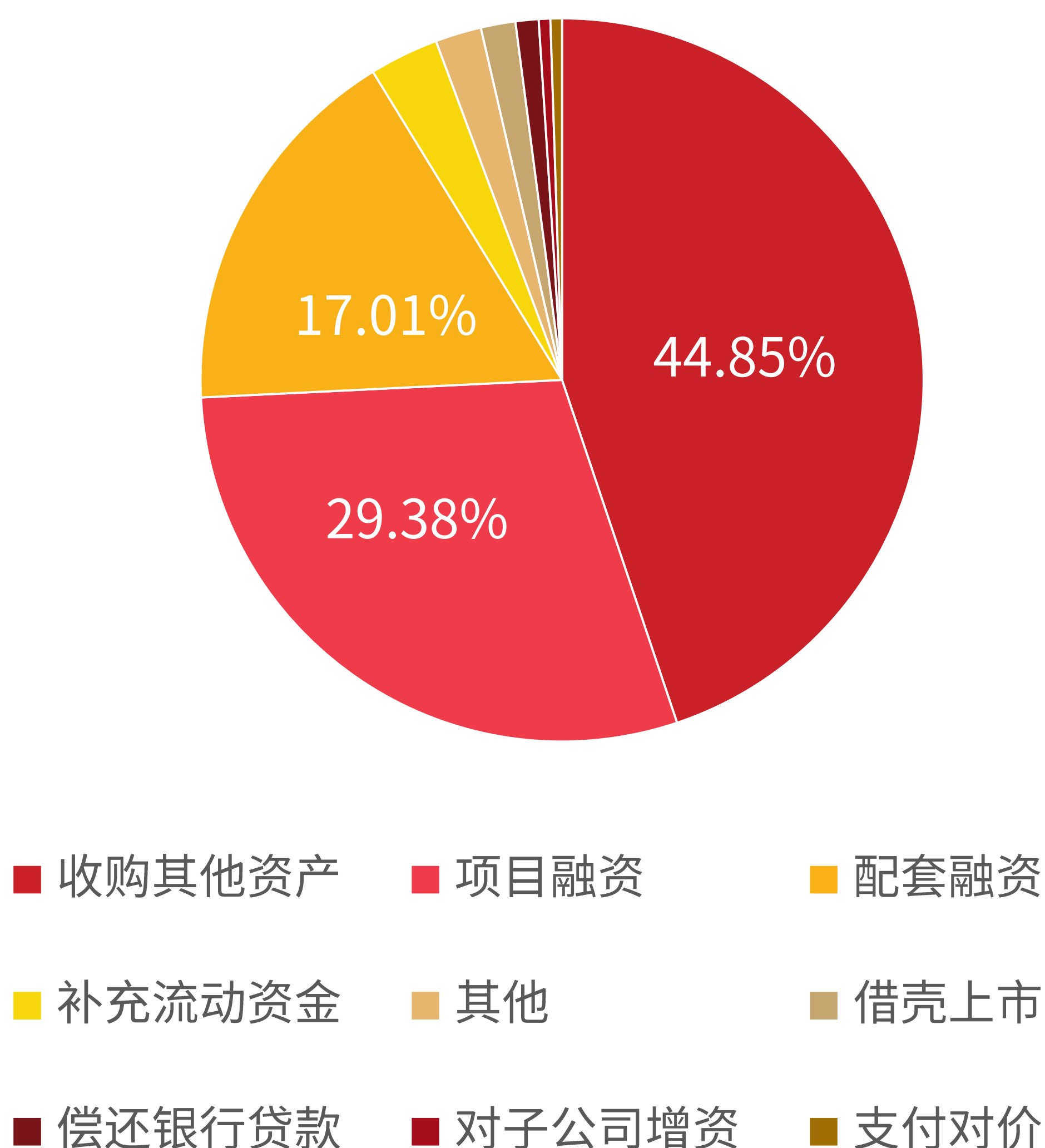
方案进度	次数	预计募资 (亿元)	定价 次数	预计募资 (亿元)	竞价 次数	预计募资 (亿元)
股东大会通过	136	2719.43	86	2529.69	136	2719.43
证监会核准	67	824.78	78	2867.04	67	824.78
董事会通过	62	613.88	13	657.30	62	613.88
发审委通过	21	452.28	11	277.25	21	452.28
总计	286	4610.37	188	6331.28	286	4610.37

三季度有4家企业定增停止实施，其中神州高铁、萃华珠宝、天润数娱因价格倒挂导致定增批文失效；众应互联控股股东遭司法冻结,2宗项目批复失效。海立股份定增预案股东大会未通过。

待发定增目的

2018年截止9月30日，目的为收购其他资产的待发定增接近二分之一，目的为项目融资的待发定增接近三分之一。

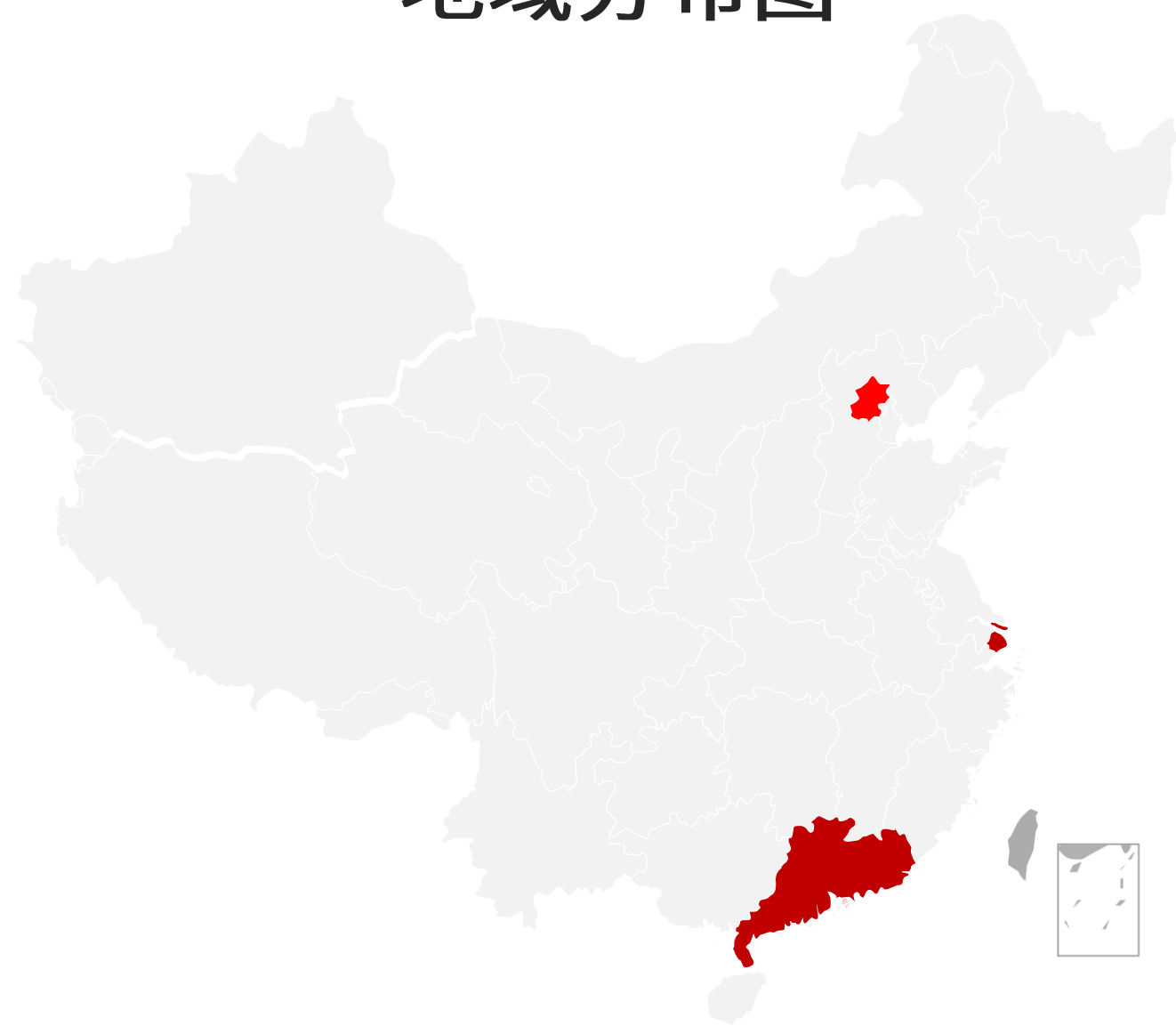
定增目的占比



从定增的目的来看，配套融资数量占比显著下滑。在震荡下行的二级市场环境下，因股价倒挂或为争取并购重组效率而终止配套融资的案例越发多见。同时，定增补充流项目也更加少见。

定增市场格局

地域分布图



2018年三季度参与定增的主力以公募基金公司为主，其中上海5家，深圳3家，北京3家。

基金公司	参与次数	募资总额 (亿元)	所在地
红土创新基金管理有限公司	2	102.05	深圳
财通基金管理有限公司	3	35.85	上海
泰达宏利基金管理有限公司	1	18.37	北京
富安达基金管理有限公司	1	18.37	上海
汇安基金管理有限责任公司	2	7.93	上海
北信瑞丰基金管理有限公司	1	6.45	北京
九泰基金管理有限公司	2	6.18	北京
融通基金管理有限公司	1	3.96	深圳
诺德基金管理有限公司	1	3.16	上海
泰康资产管理有限责任公司	1	1.87	上海
银华基金管理股份有限公司	1	1.87	深圳



02/

定增安全垫

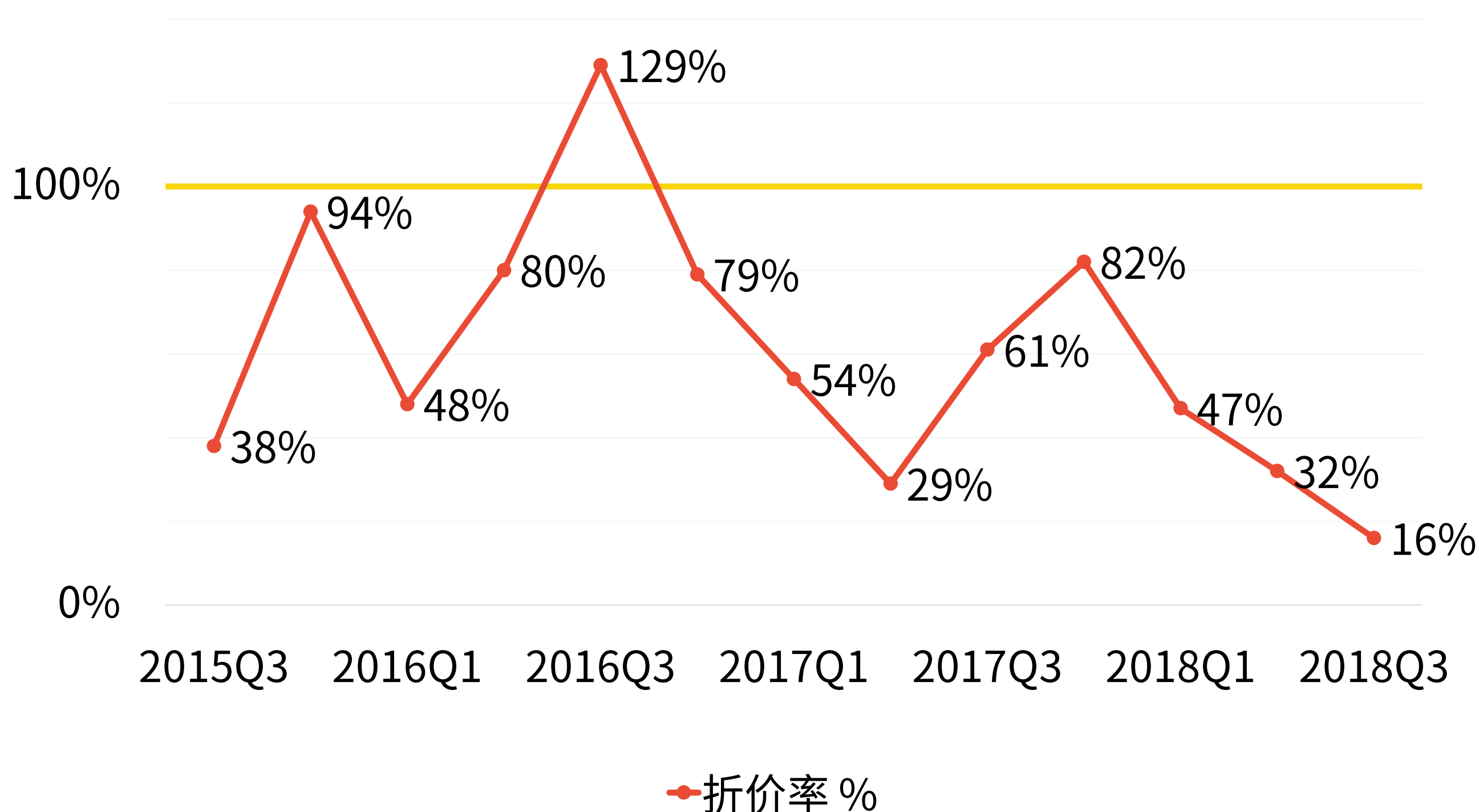
折价安全垫回落
破发情况



折价安全垫回落

2018年三季度现金竞价类定增平均折价率为16%，相比7月环比下降50%。竞价类定增平均折价率从2016年三季度开始整体呈现下滑趋势。

竞价类定增平均折价率



2017年修订后的《上市公司非公开发行股票实施细则》强化了市场化定价机制的约束作用。由于定价市场化，发行底价与复牌后股票市价的价差减小，压缩了上市公司定增市场的折价套利空间。折价安全垫正在失效。

破发情况

大股东是否参与对于定增破发是否回补或者回补的程度有一定的正面影响，大股东参与的情况下，获得正收益的概率更高。而破发程度越深，平均收益率越高。

2018年三季度有大股东参与的定增破发情况统计

代码	名称	破发率
002738.SZ	中矿资源	-33.74%
300680.SZ	隆盛科技	-33.31%
002787.SZ	华源控股	-31.96%
603936.SH	博敏电子	-19.61%
002851.SZ	麦格米特	-9.51%
600711.SH	盛屯矿业	-6.29%
601996.SH	丰林集团	-2.97%
600985.SH	雷鸣科化	-2.93%
300320.SZ	海达股份	-1.72%
002806.SZ	华锋股份	-1.09%
002129.SZ	中环股份	-0.65%
002386.SZ	天原集团	-0.47%
300091.SZ	金通灵	-0.08%

03/

实施定增重点案例

春秋航空参与南航定增
廉航与大航司共筑新增长点



重点案例TOP10

2018年三季度超百亿大额定增有7家，农业银行千亿大额定增落地独占鳌头。

其中春秋入股南航，是继吉祥拟认购东航非公开发行后又一起民营航空参股央企的案例，值得关注。

2018年三季度重点案例

代码	名称	实际募资 (亿元)
601288.SH	农业银行	999.89
600733.SH	北汽蓝谷	286.62
600655.SH	豫园股份	239.76
600985.SH	雷鸣科化	204.05
601688.SH	华泰证券	141.33
000301.SZ	东方盛虹	127.33
300413.SZ	芒果超媒	115.50
600029.SH	南方航空	94.88
600657.SH	信达地产	78.32
600682.SH	南京新百	59.68

春秋航空参与南航定增

定增

南方航空非公开发行A股15.78亿股，募集资金净额为94.9亿，每股发行价格人民币6.02元。发行对象分别为南航集团、中国航空油料集团、春秋航空、国新央企运营投资基金、国企结构调整基金、红土创新基金、中国人寿资管。

混改

此次认购是春秋航空积极响应国家深化国有企业混合所有制改革的号召，加强国有资本和民营资本的战略合作，进一步激发资本活力。这也是继吉祥参与东航定增后，中小航司参与三大航混改又一案例。

廉航与大航司共筑新增长点

合作

在目前我国航空供给侧改革的大环境下，春秋航空试图通过与南方航空的合作，挖掘新的增长点，双方能够共同推动我国低成本航空市场的健康成长。

展望

目前航空业基本面持续向上，长期航空需求空间广阔：本次定增对于南航，股权结构更加多样化，将进一步改善其财务状况和资产结构，有助于扩充公司机队规模。目前我国三大航及吉祥客座率均有明显提高，南航客座率达到85.9%，为其历史最高。航空煤油出厂价持续上升，航空公司成本压力巨大，但运输利润仍实现了同比增长，体现出航空公司票价管理和成本控制效果明显。



04/

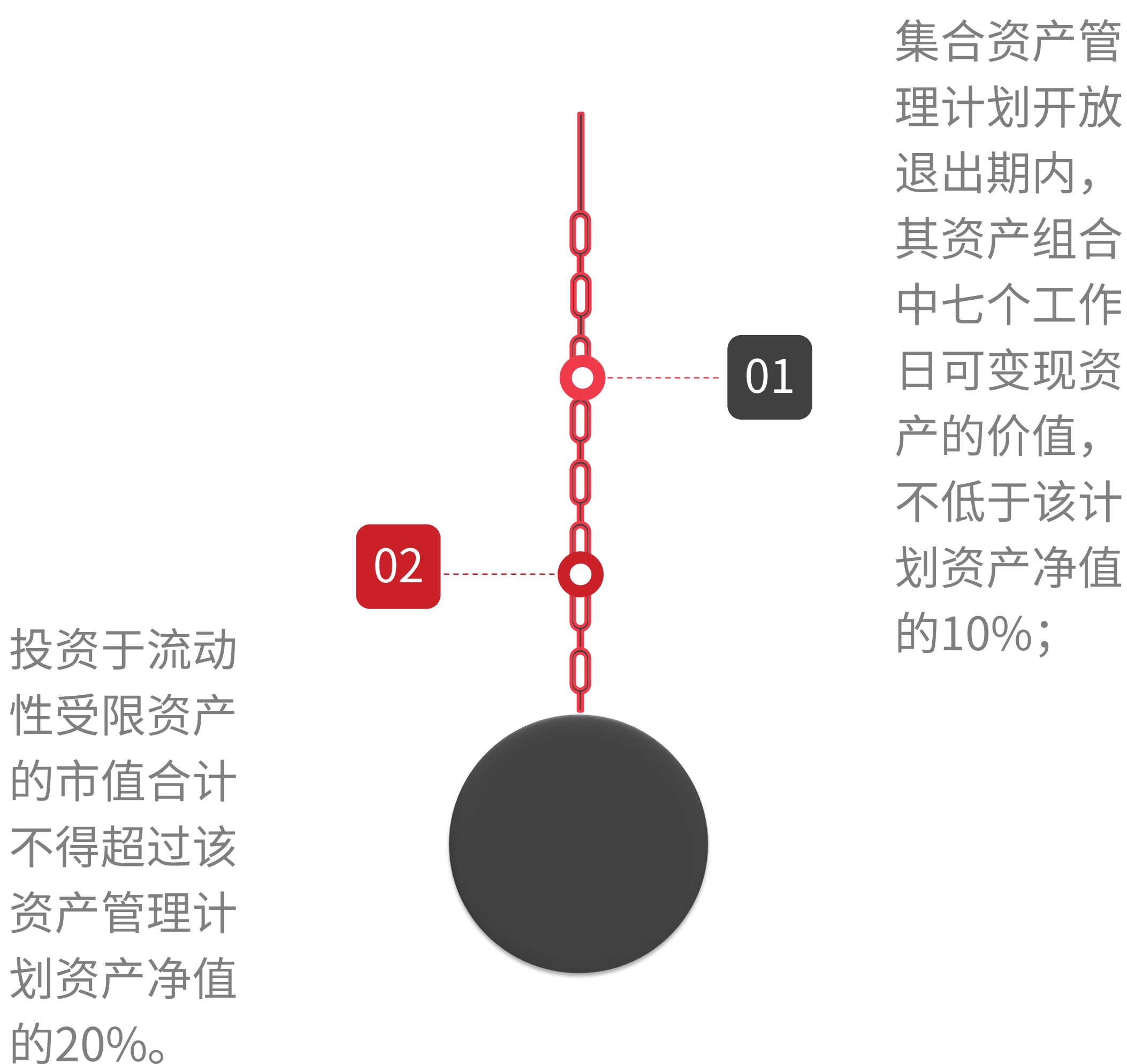
政策影响

资管新规增加定增限制
定增发行难度增加



资管新规增加定增限制

7月20日，证监会发布的资管新规配套细则增加了证券期货经营机构私募资产管理计划投资定增的限制性规定：



预期开展定增业务难度将有所增加，对定增投资将更加谨慎，预期定增项目发行难度也将进一步提升。

ABOUT US

创办于2005年，现已成为中国私募股权投资行业领先的金融服务科技企业，致力于解决私募股权投资行业的信息不对称问题。投中信息目前拥有媒体平台、研究咨询、金融数据、会议活动四大主营业务，通过提供全链条的信息资源与专业化整合服务，以期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。目前，投中信息在北京、上海、深圳等地均设有办公室。

媒体平台：投中网历经十余年行业深耕，拥有卓越的资深采编团队，树立了强大的行业影响力，并成为私募股权投资行业权威的信息发布平台。

研究咨询：依托投中多元化产品、丰富资源和海量数据，聚集VC/PE行业政策环境、投融资趋势、新经济领域开展深入研究，为国内外投资机构、监管部门和行业组织提供专业的服务与研究成果。

金融数据：通过全面精准的创投数据库帮助客户进行各行业股权研究，公司、机构、基金分析，市场机遇挖掘，为客户在一级股权市场的研究与投资提供可靠数据与洞见，辅助商业决策；同时，提供包含基金项目募投管退全业务管理、客户管理、协同办公、流程管理（OA）等的专业投资业务管理系统，为一级市场机构用户打造一站式的办公平台。

会议活动：从2007年投中信息成功举办首届中国投资年会以来，现已形成一套完整的会议体系。此外，基于投中媒体、数据及研究优势，投中信息同样为机构客户、各地政府量身定制各种与私募股权投资行业相关的商务会议、国际会议、高峰论坛、行业研讨会等，合力打造品牌影响力。

INVEST IN YOUR DREAM

总有梦想可以投中



电 话：+86-10-59786658

传 真：+86-10-85893650-603

邮 编：100007

Email: contact@chinaventure.com.cn

网 站： www.cvinfo.com.cn

地 址：北京市东城区东直门南大街11号中汇广场A座7层