

2022 年 09 月 05 日

竞价发行重回 2022 年来高位，多起资产认购定增落地

中小盘研究团队

地

——中小盘增发并购月报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

● 本期（2022.08.01-2022.08.31）重大增发并购案例

- （1）**华阳集团**拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 1.43 亿股募资不超过 20 亿元，布局汽车智能化方向，扩建智能汽车电子产品产能与精密压铸轻量化部件产能。
- （2）**金雷股份**拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 7853 万股募资不超过 21.52 亿，布局年产 10 万吨 5MW 及以上高端风电零部件项目，巩固竞争优势。
- （3）**中元股份**拟以 5.35 元/股的价格向洛阳正浩发行不超过 1.44 亿股募资不超过 7.72 亿元，进军锂电负极材料领域，变更实控人。

● 高折价、低估值、信息优势方策略项目筛选

- （1）**高折价策略**：理论折价率超过 20%上限的项目池共 21 例，本期新获批文项目中**江丰电子**、**西菱动力**等基本面较优。
- （2）**低估值策略**：PE 低于 20 倍的项目池共 15 例，其中**百隆东方**、**云图控股**、**泰和新材**等基本面较优；高 PE 低 PB 项目池共 6 例，其中**万顺新材**基本面较优。
- （3）**信息优势方策略**：8 月新披露 13 例大股东认购定价预案，**吉大正元**、**正帆科技**最新收盘价相对定增发行价涨幅高；本期大股东现金认购的竞价项目为**高能环境**、**康达新材**等；截止本期末 18 例大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂，其中**新希望**、**金牌橱柜**等基本面较优。

● 定增动态及市场表现

- （1）本期竞价项目发行 28 例，募资 473.34 亿元，发行数量重回本年以来高位；**上海机场**、**普丽盛**、**徐工机械**、**新奥股份**与**北矿科技**的资产认购定增落地。
- （2）本期增发预案公告 61 例，预计募资 811 亿，新发预案数量与募资规模变动平稳；过会与批文速度平稳，分别为 33 例、41 例。本期公告发行的竞价定增平均收益率下降至 9.6%，平均折价率下降至 12.7%。
- （3）下期（2022.09.01-2022.09.30 下同）即将解禁项目 24 例，解禁规模 338.97 亿元，主要分布于汽车（解禁 4 例，规模 40.6 亿）、电子（解禁 3 例，规模 66.4 亿）等行业，未来六个月解禁项目主要分布于电子（解禁 13 例，规模 185.7 亿）、电力设备（解禁 12 例，规模 789.2 亿）等行业。

● 并购、股权激励、增持、回购动态

- （1）**并购重组**：并购市场有所升温。本期上市公司并购事件共 142 例，并购涉及金额 380.58 亿元，医药生物、机械设备、电子等领域并购展现较高活跃度。
- （2）**股权激励**：本期 83 家公司推出限制性股票或股票期权激励。其中**贝因美**、**中科云网**、**立高食品**等 14 家公司激励力度较大且基本面较优。
- （3）**增持**：本期**来伊份**等 16 家公司获重要股东 1%以上增持。
- （4）**回购**：本期共 145 家公司推出回购预案，回购预案上限金额合计 170 亿元。

● **风险提示**：市场环境变化；再融资政策变动；并购政策变动。

相关研究报告

- 《国内海外双轮驱动，Q2 业绩增长进入快车道——中小盘信息更新》-2022.9.1
- 《盈利能力稳步回升，驶入发展快车道——中小盘信息更新》-2022.8.31
- 《盈利能力相对稳定，2022 H1 业绩低于预期——中小盘信息更新》-2022.8.31

目 录

1、 重大增发并购案例分析及点评	4
1.1、 华阳集团拟募资 20 亿，布局汽车智能化方向	4
1.2、 金雷股份拟募资 21.52 亿，扩产并优化产品结构	4
1.3、 中元股份拟募资 7.72 亿，进军锂电负极材料领域，变更实控人	4
2、 高折价、低估值、信息优势方策略项目筛选	4
2.1、 高折价策略：本期高折价项目池共 21 例	5
2.2、 低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 15 例，高 PE 低 PB 项目池共 6 例	5
2.3、 信息优势方策略：本期大股东拟大额现金认购定价项目 13 例，大股东现金认购竞价项目 4 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 18 例	7
3、 定增动态：竞价发行重回 2022 年以来高位，多起资产认购定增落地	8
3.1、 新增预案：数量与规模变动整体平稳	9
3.2、 审核节奏：过会与批文速度整体平稳	10
3.3、 发行实施：本期竞价定增发行 28 例，项目发行节奏平稳	10
3.4、 即将解禁：解禁项目和解禁规模均上升	11
4、 并购市场情绪升温，贝因美、中科云网、立高食品等股权激励预案力度大基本面优	12
4.1、 本期并购热点为医药生物、电子、基础化工等行业	12
4.2、 本期 83 家公司公告股权激励预案，贝因美、中科云网、立高食品等力度大且基本面优	13
4.3、 本期来伊份等 9 家公司获重要股东大额增持	14
4.4、 本期回购预案数量金额均上升，荣盛石化等 19 家公司公告大额预案	14
5、 风险提示	15

图表目录

图 1： 本期新增预案中定价预案数量上升（例）	9
图 2： 本期新增预案中现金认购预案数量上升（例）	9
图 3： 本期预案拟募资 811 亿元，较上期上升（亿元）	9
图 4： 募资用途主要为项目融资	9
图 5： 本期增发主要在电子、电力设备等行业	10
图 6： 近 18 个月增发主要在电力设备、电子等行业	10
图 7： 本期 33 家过会公司，过会速度有所下降	10
图 8： 本期 41 家取公司得批文，速度有所上升	10
图 9： 本期发行实施 39 例，较上期有所上升	11
图 10： 本期募资金额 1301.36 亿元，较上期有所上升	11
图 11： 本期竞价定增平均折价率 12.7%，平均收益率 9.6%（亿元、%）	11
图 12： 未来六个月内 2023 年 1 月解禁数量规模压力相对较大（亿元、例）	11
图 13： 下期解禁项目分布于汽车、电子等行业	12
图 14： 未来六个月解禁项目分布于电子、电力设备等行业	12
图 15： 本期并购案例数量有所抬升、金额有小幅下降	12
图 16： 本期并购标的集中于医药生物、机械设备等	12
图 17： 本期回购预案数量与金额上限均较上期上升	15

表 1： 基本面较优的高折价项目池共 21 例（亿元、元/股）	5
表 2： PE 小于 20 倍的项目池共 15 例，百隆东方、云图控股、泰和新材等基本面较优（亿元、元/股）	6

表 3: 高 PE 低 PB 项目池共 6 例, 万顺新材基本面较优 (亿元、元/股)	6
表 4: 大股东拟大额现金认购的定价项目共 13 例, 吉大正元、正帆科技涨幅高 (亿元、元/股)	7
表 5: 本期大股东现金认购的竞价项目为高能环境、康达新材等 (亿元、元/股)	7
表 6: 大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 18 例, 新希望、金牌橱柜等基本面较优 (亿元、元/股)	8
表 7: 上海机场、普丽盛、徐工机械、新奥股份与北矿科技资产认购定增落地	8
表 8: 本期 14 家公司股权激励力度较大且基本面较优 (年、万股/万份、%、元/股)	13
表 9: 本期 9 家公司获重要股东增持超 1% (万股、元/股)	14
表 10: 本期 19 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优 (万股、亿元、元/股)	14
附表 1: 本期过会 14 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	16
附表 2: 本期获批文 27 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	17
附表 3: 本期公告成功发行项目 39 例, 募资 1301.36 亿元 (万股、元/股、亿元)	18
附表 4: 下期即将解禁项目 25 例, 解禁规模 671.55 亿元 (亿元、万股、元/股)	19
附表 5: 本期重大并购案例统计 (亿元)	20

1、重大增发并购案例分析及点评

1.1、华阳集团拟募资 20 亿，布局汽车智能化方向

增发方案：华阳集团拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 1.43 亿股股票，募集资金总额不超过 20 亿元，用于智能汽车电子产品产能扩建项目、汽车轻量化零部件产品产能扩建项目及智能驾驶平台研发项目。

增发点评：(1) 公司为国内汽车电子龙头，业务领域涵盖汽车电子、精密压铸、精密电子及 LED 照明。公司顺利从精密电子向汽车电子业务转型，步入高速发展期。汽车电子业务方面，公司新能源三电系统、热管理系统和汽车电子零部件(HUD、激光雷达、毫米波雷达)等订单不断增加，产品应用领域持续拓展；精密压铸业务方面，公司经营卓有成效，已同江苏中翼较好地产生了协同。(2) 本次定增项目投产后，公司在汽车智能化方向的交付能力将进一步提升，精密压铸轻量化部件产能亦将得到扩充，有利于公司持续深度布局 ADAS 领域。

1.2、金雷股份拟募资 21.52 亿，扩产并优化产品结构

增发方案：金雷股份拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 7853 万股股票，募集资金总额不超过 21.52 亿元，用于海上风电核心部件数字化制造项目与补充流动资金。

增发点评：(1) 公司是一家研发、生产和销售风力发电机主轴及各类大型铸锻件的高新技术企业，具有风电主轴锻压、热处理、机械加工、涂装一体化生产工艺流程，是目前国内产品种类齐全、质量可靠、技术实力强、生产装备水平高的专业风电主轴制造商之一，一体化布局成本优势显著。(2) 本次定增募投项目达产后，公司将新增年产 10 万吨 5MW 及以上高端风电零部件制造能力，可进一步满足市场多样化需求，巩固公司在风电主轴领域的竞争优势。

1.3、中元股份拟募资 7.72 亿，进军锂电负极材料领域，变更实控人

增发方案：中元股份拟以 5.35 元/股的价格向洛阳正浩发行不超过 1.44 亿股股票，募集不超过 7.72 亿元，用于年产 20 万吨高性能锂离子电池负极材料一体化建设项目。增发完成后，公司控股股东变更为洛阳正浩。

增发点评：(1) 本次定增发行完成后，上市公司控股股东变更为洛阳正浩，实际控制人为徐军红。(2) 公司将以本次发行募集资金对募投项目实施主体新疆月星增资 34,680 万元，增资后公司持有新疆月星 51% 的股权。新疆月星 10w 吨负极材料项目建成后，公司将切入锂电负极材料领域，有望带动业绩快速成长。

2、高折价、低估值、信息优势方策略项目筛选

从历史以及不同市场的定增表现看，高折价、低估值、信息优势方策略长期有效。拥有高折价率的项目安全垫相对更高，相应地具备更好的收益率和胜率；低估值/亏损项目通常处于市场预期低位或周期底部，基于折扣安全垫和周期景气度改善机会，综合来看收益率和胜率也相对较优；而大股东、员工持股等信息优势方参与的定增历史来看收益表现更优。

2.1、高折价策略：本期高折价项目池共 21 例

从历史数据看，通常高折价项目胜率较高，但高折价的产生是后验的，因此事前仅可从是否有高折价空间角度筛选项目池；有高折价空间的项目池主要蕴含两类投资机会：（1）折价空间高通常意味着股价近期趋势上涨，对于价值投资标的，若预期股价短期内无法回调，可以定增折扣买到心理价位；（2）以高折价买入股价弹性好的标的，解禁后择机退出。

依据高折价策略，综合折价空间与标的公司基本面情况，筛选现存已获批文的竞价待发项目中理论折价率超过 20%且公司基本面较优的项目池（假设本期末为定价基准日）如表 1，其中本期新过会项目包括江丰电子、西菱动力等。

表1：基本面较优的高折价项目池共 21 例（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额（亿元）	最新收盘价	底价发行折价率	PE(TTM)	所属行业
688560.SH	明冠新材	竞价	发审委/上市委通过	16.75	58.18	26.55%	58.9866	电力设备
002928.SZ	华夏航空	竞价	证监会通过	24.35	11.24	25.12%	-10.7310	交通运输
300666.SZ	江丰电子	竞价	证监会通过	16.49	94.39	23.81%	110.4787	电子
600305.SH	恒顺醋业	竞价	证监会通过	17.90	12.00	23.13%	100.8139	食品饮料
300094.SZ	国联水产	竞价	证监会通过	10.00	5.54	22.39%	573.6857	农林牧渔
601339.SH	百隆东方	竞价	证监会通过	10.00	5.63	22.32%	5.2882	纺织服饰
300181.SZ	佐力药业	竞价	发审委/上市委通过	9.10	9.42	22.30%	25.1751	医药生物
600587.SH	新华医疗	竞价	证监会通过	12.84	20.18	22.14%	15.1294	医药生物
300672.SZ	国科微	竞价	发审委/上市委通过	22.95	71.70	22.12%	40.1804	电子
600874.SH	创业环保	竞价	证监会通过	8.31	6.88	21.99%	12.5077	环保
300421.SZ	力星股份	竞价	证监会通过	3.50	16.34	21.97%	70.1636	机械设备
600461.SH	洪城环境	竞价	证监会通过	3.68	7.58	21.85%	8.4690	环保
836826.BJ	盖世食品	竞价	证监会通过	1.60	10.60	21.44%	21.3889	食品饮料
300733.SZ	西菱动力	竞价	发审委/上市委通过	3.36	28.20	21.41%	206.2044	汽车
600155.SH	华创阳安	竞价	证监会通过	80.00	8.30	20.94%	20.0359	非银金融
001267.SZ	汇绿生态	竞价	证监会通过	3.38	5.07	20.92%	52.5969	建筑装饰
002653.SZ	海思科	竞价	证监会通过	8.21	18.88	20.58%	214.6384	医药生物
600908.SH	无锡银行	竞价	证监会通过	20.00	5.91	20.53%	6.0552	银行
600015.SH	华夏银行	竞价	证监会通过	200.00	5.14	20.39%	3.28	银行
002548.SZ	金新农	竞价	证监会通过	7.00	6.89	20.31%	-3.91	农林牧渔
601698.SH	中国卫通	竞价	证监会通过	33.00	11.33	20.31%	75.44	国防军工

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

2.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 15 例，高 PE 低 PB 项目池共 6 例

低估值公司主要为两类：（1）**PE 小于 20 倍**：此类公司通常处于市场预期低点，叠加定增折扣买入投资安全垫相对较高，因而胜率亦较高。（2）**高 PE 低 PB（PE 高于 100 或为负，PB 低于行业平均）**：历史来看该 PE 区间项目胜率亦较高，主要由于此估值区间的公司多处于周期性行业，其 PE 高点/PE 为负时通常为周期性行业公司景气度低点，PB 来看估值较大概率偏低，若以定增投资左侧布局，或可得到较高

收益，即定增折扣叠加行业景气回升带来的 α 收益。

依据两类低估值策略，综合行业平均估值情况与标的公司基本面情况，筛选现存已获批文的竞价待发项目中，PE 小于 20 倍的项目池如表 2，其中**百隆东方**、**云图控股**、**泰和新材**、**崇达技术**等基本面较优；高 PE 低 PB 项目池如表 3，其中**万顺新材**基本面较优。

表2：PE 小于 20 倍的项目池共 15 例，百隆东方、云图控股、泰和新材等基本面较优（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额	最新收盘价	PE (TTM)	所属行业	行业 PE 中位数
600015.SH	华夏银行	竞价	证监会通过	200.00	5.14	3.28	银行	5.40
601339.SH	百隆东方	竞价	证监会通过	10.00	5.63	5.29	纺织服饰	17.46
002539.SZ	云图控股	竞价	发审委/上市委通过	19.96	14.26	7.93	基础化工	23.27
600328.SH	中盐化工	竞价	证监会通过	28.00	17.86	8.24	基础化工	23.27
600461.SH	洪城环境	竞价	证监会通过	3.68	7.58	8.47	环保	23.88
300390.SZ	天华超净	竞价	发审委/上市委通过	46.00	78.01	11.16	有色金属	27.22
300121.SZ	阳谷华泰	竞价	证监会通过	2.85	12.11	11.58	基础化工	23.27
600874.SH	创业环保	竞价	证监会通过	8.31	6.88	12.51	环保	23.88
002254.SZ	泰和新材	竞价	证监会通过	29.87	16.59	13.90	基础化工	23.27
000100.SZ	TCL 科技	竞价	证监会通过	103.80	4.15	14.79	电子	34.59
600587.SH	新华医疗	竞价	证监会通过	12.84	20.18	15.13	医药生物	26.80
000563.SZ	陕国投 A	竞价	证监会通过	36.00	3.2	16.72	非银金融	17.65
002815.SZ	崇达技术	竞价	证监会通过	20.00	11.85	16.93	电子	34.59
000878.SZ	云南铜业	竞价	证监会通过	26.75	10.94	17.00	有色金属	27.22
300171.SZ	东富龙	竞价	发审委/上市委通过	32.00	26	18.56	医药生物	26.80

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

表3：高 PE 低 PB 项目池共 6 例，万顺新材基本面较优（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额	最新收盘价	PE (TTM)	所属行业	PB (MRQ)	行业平均 PB
300094.SZ	国联水产	竞价	证监会通过	10.00	5.54	573.69	农林牧渔	2.34	3.51
300057.SZ	万顺新材	竞价	发审委/上市委通过	15.93	10.49	122.69	有色金属	1.96	2.92
600305.SH	恒顺醋业	竞价	证监会通过	17.90	12	100.81	食品饮料	5.51	7.14
300608.SZ	思特奇	竞价	证监会通过	6.50	8.07	151.92	计算机	2.39	3.26
688567.SH	孚能科技	竞价	证监会通过	45.20	31.02	-37.50	电力设备	3.57	5.06
603615.SH	茶花股份	竞价	证监会通过	3.80	7.46	-50.22	轻工制造	1.48	2.34

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

2.3、信息优势方策略：本期大股东拟大额现金认购定价项目 13 例，大股东现金认购竞价项目 4 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 18 例

作为信息优势方，大股东拟通过定增增持公司股份的行为可一定程度反映其对公司价值的认知和信心。基于信息优势方传递的信号，主要存在三类信息：（1）对于新公告预案的定价项目，若大股东愿意以现金认购较大份额，或可反映其认为当前股价下公司价值被低估；（2）对于竞价发行项目，若大股东愿意认购一定份额，同样或可反映其认为当前股价下公司价值被低估；（3）对于已发行项目，若股价低于发行价格，则从大股东认购价信息看，公司价值存在被低估的可能。

依据信息优势方策略，分别筛选本期新披露预案中大股东拟大额参与现金认购的定价项目池如表 4，其中吉大正元、正帆科技最新收盘价相对定增发行价涨幅高于 40%；本期大股东现金认购的竞价项目池如表 5，为高能环境、康达新材等；截至本期末最新收盘价与定增发行价倒挂的项目池如表 6，其中新希望、金牌橱柜、当升科技、爱普股份等基本面较优。

表4：大股东拟大额现金认购的定价项目共 13 例，吉大正元、正帆科技涨幅高（亿元、元/股）

代码	简称	预案公告日	定价方式	认购方式	方案进度	预计募资金额	增发价	最新收盘价 相对发行价 涨幅	所属行业
605008.SH	长鸿高科	2022/8/31	定价	现金	董事会预案	12.00	13.96	16%	基础化工
601949.SH	中国出版	2022/8/31	定价	现金	董事会预案	3.28	4.12	14%	传媒
300018.SZ	中元股份	2022/8/29	定价	现金	董事会预案	7.72	5.35	26%	电力设备
688556.SH	高测股份	2022/8/24	定价	现金	董事会预案	10.00	70.72	26%	电力设备
002402.SZ	和而泰	2022/8/3	定价	现金	股东大会通过	6.50	13.92	23%	电子
003029.SZ	吉大正元	2022/8/18	定价	现金	董事会预案	2.14	15.71	43%	计算机
603717.SH	天域生态	2022/8/18	定价	现金	董事会预案	5.50	6.37	26%	建筑装饰
300143.SZ	盈康生命	2022/8/13	定价	现金	董事会预案	10.00	8.99	27%	医药生物
600345.SH	长江通信	2022/8/13	定价	现金	董事会预案	7.00	12.70	28%	通信
600221.SH	ST 海航	2022/8/12	定价	现金	董事会预案	108.70	1.09	39%	交通运输
688596.SH	正帆科技	2022/8/10	定价	现金	董事会预案	2.40	19.39	42%	机械设备
603636.SH	南威软件	2022/8/3	定价	现金	董事会预案	18.17	10.30	33%	计算机
300013.SZ	新宁物流	2022/8/1	定价	现金	董事会预案	4.19	3.75	22%	交通运输

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

表5：本期大股东现金认购的竞价项目为高能环境、康达新材等（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	认购方式	募资金额	大股东认购比例	增发价格	最新收盘价	价差	所属行业
002939.SZ	长城证券	竞价	现金	76.16	59%	8.18	9.29	12%	非银金融
603588.SH	高能环境	竞价	现金	27.58	4%	11.20	11.99	7%	环保
002669.SZ	康达新材	竞价	现金	7.00	25%	13.23	12.93	-2%	基础化工
000591.SZ	太阳能	竞价	现金	59.81	31%	6.63	8.08	18%	公用事业

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

表6：大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 18 例，新希望、金牌橱柜等基本面较优（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	认购方式	募资金额	大股东认购比例	增发价格	最新收盘价	解禁日期	价差	所属行业
002157.SZ	正邦科技	定价	现金	9.93	100%	16.58	5.98	2022/7/15	-177%	农林牧渔
000415.SZ	渤海租赁	定价	现金	160.00	20%	6.07	2.23	2022/5/16	-172%	非银金融
002051.SZ	中工国际	定价	现金	0.20	100%	13.63	8.01	2022/11/30	-70%	建筑装饰
600569.SH	安阳钢铁	定价	现金	16.18	100%	3.38	2.25	2022/5/31	-50%	钢铁
002913.SZ	奥士康	定价	现金	4.48	100%	40.77	27.88	2022/9/19	-46%	电子
000876.SZ	新希望	定价	现金	40.00	100%	22.58	15.71	2022/7/12	-44%	农林牧渔
002164.SZ	宁波东力	定价	现金	3.60	69%	8.57	6.24	2022/5/13	-37%	机械设备
603180.SH	金牌橱柜	定价	现金	2.86	100%	28.55	24.92	2023/1/2	-15%	轻工制造
603178.SH	圣龙股份	竞价	现金	4.44	17%	12.52	10.98	2022/6/8	-14%	汽车
600218.SH	全柴动力	竞价	现金	7.50	34%	11.22	9.99	2022/3/8	-12%	汽车
300073.SZ	当升科技	竞价	现金	46.45	4%	87.84	78.63	2022/6/6	-12%	电力设备
600203.SH	福日电子	竞价	现金	10.50	20%	7.69	6.94	2022/6/13	-11%	电子
600597.SH	光明乳业	竞价	现金	19.30	52%	12.52	11.33	2022/6/20	-11%	食品饮料
600250.SH	南纺股份	定价	现金	0.80	100%	5.68	5.15	2023/1/2	-10%	商贸零售
603020.SH	爱普股份	竞价	现金	7.50	6%	11.86	10.92	2022/5/9	-9%	基础化工
300729.SZ	乐歌股份	竞价	现金	7.00	13%	18.08	17.3	2022/5/5	-5%	轻工制造
600859.SH	王府井	竞价	现金	37.43	27%	24.11	23.1	2022/6/17	-4%	商贸零售
600258.SH	首旅酒店	竞价	现金	30.00	34%	22.33	21.46	2022/6/17	-4%	社会服务

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

3、定增动态：竞价发行重回 2022 年以来高位，多起资产认购

定增落地

近期定增市场供需两旺，本期竞价发行项目 28 例，共募集资金 473.34 亿元，发行数量重回本年以来高位；定价发行项目中，上海机场（募资 191.32 亿元）、普丽盛（募资 136.66 亿元）、徐工机械（募资 386.86 亿元）、新奥股份（募资 42.75 亿元）与北矿科技（募资 1.71 亿元）资产认购定增项目完成发行。

表7：上海机场、普丽盛、徐工机械、新奥股份与北矿科技资产认购定增落地

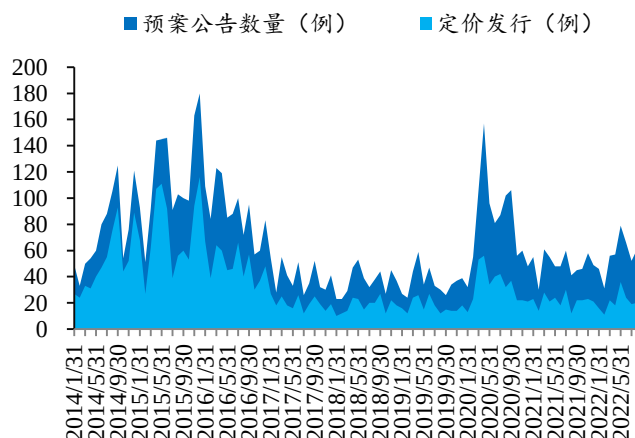
代码	名称	发行价格	最新收盘价	定价方式	募资总额 (亿元)	增发数量 (万股)	股东认购	认购方式	增发目的
600009.SH	上海机场	44.09	56.42	定价	191.32	43393.93	是	资产	融资收购其他资产
300442.SZ	普丽盛	18.97	46.24	定价	136.66	72042.07	否	资产	融资收购其他资产
600980.SH	北矿科技	14.10	0.00	定价	1.71	1211.76	是	资产	融资收购其他资产
600803.SH	新奥股份	16.91	19.40	定价	42.75	25280.90	否	资产	融资收购其他资产
000425.SZ	徐工机械	5.55	5.14	定价	386.86	697048.34	否	资产	集团公司整体上市

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

3.1、新增预案：数量与规模变动整体平稳

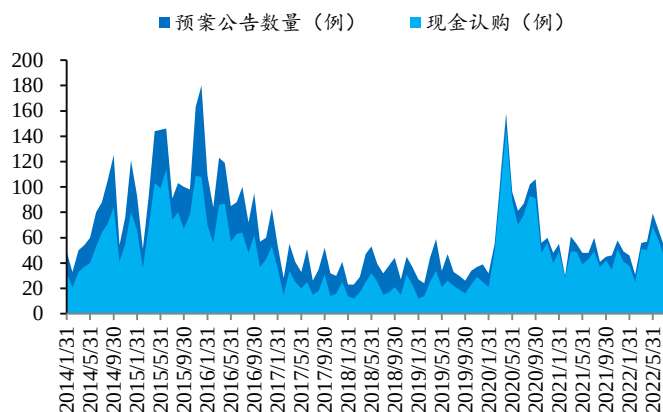
本期增发预案公告 61 例，预计募集资金 811 亿元，新发预案数量与募资规模有所上升。(1) 发行方式看，定价发行 20 例，竞价发行 41 例；(2) 认购方式看，现金认购 55 例，资产认购 6 例；(3) 预计募集资金 811 亿元；募资用途看，主要用途分别是项目融资 (40 例)、补充流动资金 (10 例)、融资收购其他资产 (6 例)、配套融资 (5 例)；(4) 行业看，本期增发预案集中在电子、电力设备等行业，近 18 个月增发主要集中于电力设备、电子等领域。

图1：本期新增预案中定价预案数量上升（例）



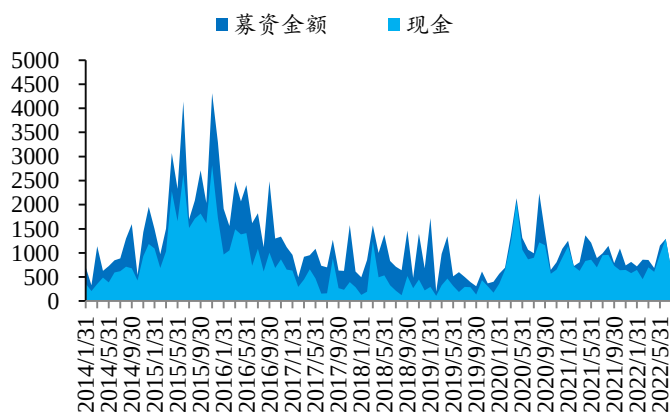
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：本期新增预案中现金认购预案数量上升（例）



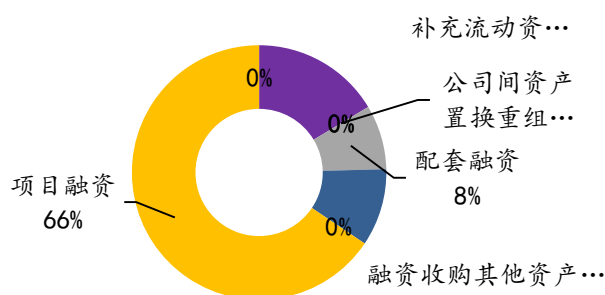
数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：本期预案拟募资 811 亿元，较上期上升（亿元）



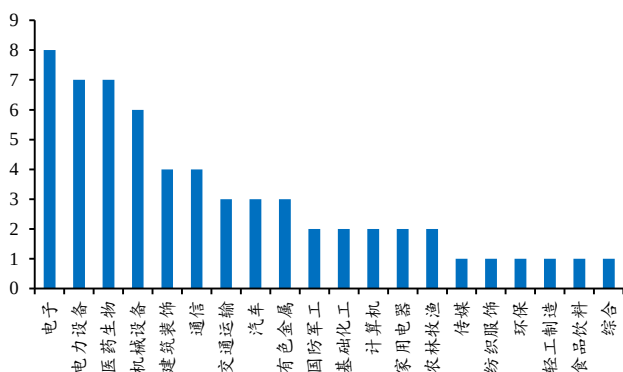
数据来源：Wind、开源证券研究所

图4：募资用途主要为项目融资



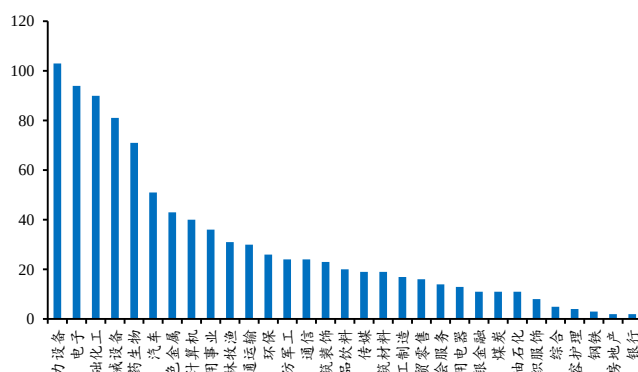
数据来源：Wind、开源证券研究所

图5：本期增发主要在电子、电力设备等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：近 18 个月增发主要在电力设备、电子等行业

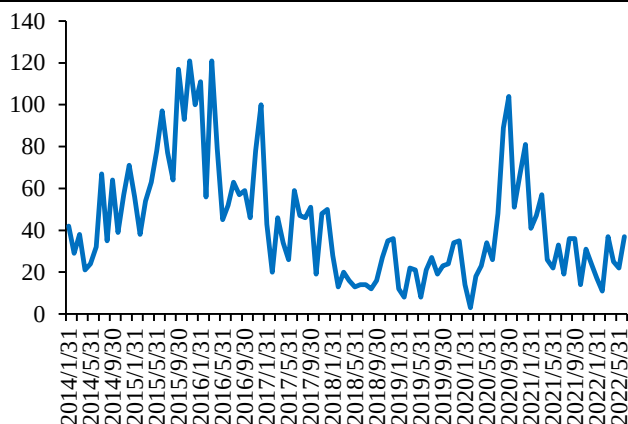


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.2、审核节奏：过会与批文速度整体平稳

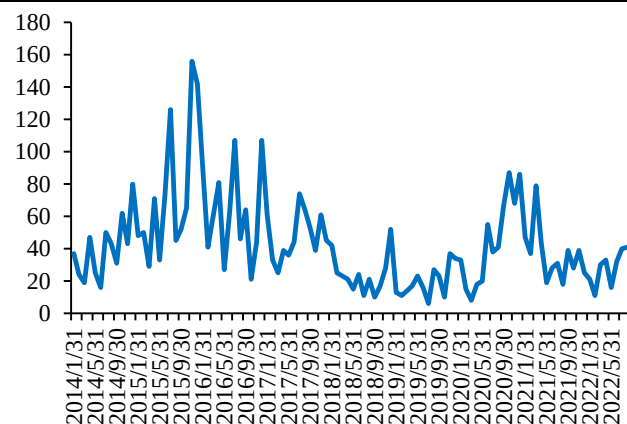
本期 33 家公司获发审委或并购重组委员会通过，其中竞价项目 22 例；41 家公司拿到批文，其中竞价项目 29 例；过会与批文速度整体平稳。截止到 2022 年 8 月 31 日，本年已获得证监会批准的竞价增发预案数为 158 家。

图7：本期 33 家过会公司，过会速度有所下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：本期 41 家取公司得批文，速度有所上升

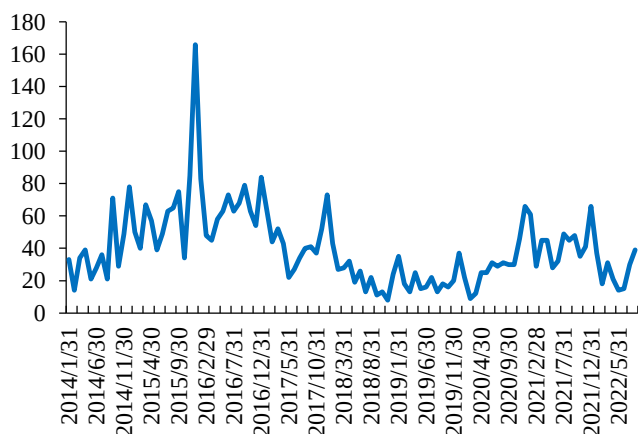


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.3、发行实施：本期竞价定增发行 28 例，项目发行节奏平稳

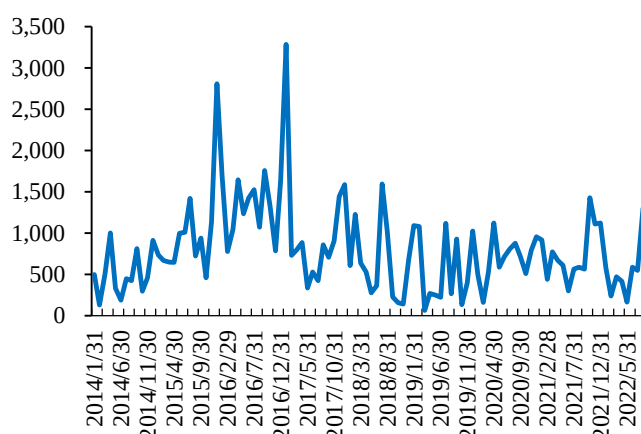
本期较多优质项目密集发行，项目认购需求旺盛。本期定增新增公告成功发行项目 39 例，共募集资金 1301.36 亿元，发行数量和金额均有所上升。本期公告现金参与竞价定增实施 28 例，平均折价率 12.7%，平均收益率 9.9%，平均折价率及平均收益率均有所下降。2022 年至今现金参与竞价定增 149 例，平均折价率为 13.4%，平均收益率为 6.0%。

图9：本期发行实施 39 例，较上期有所上升



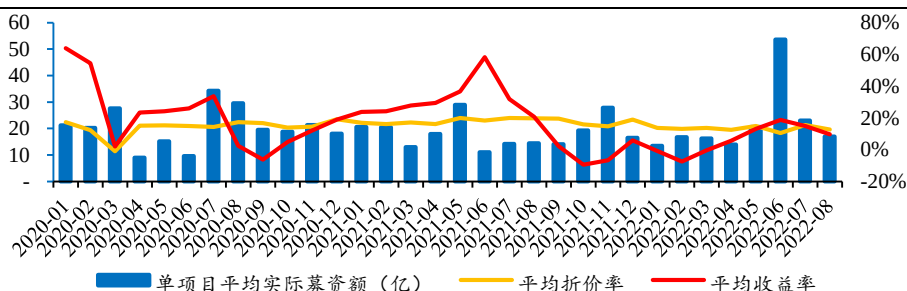
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：本期募资金额 1301.36 亿元，较上期有所上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：本期竞价定增平均折价率 12.7%，平均收益率 9.6%（亿元、%）

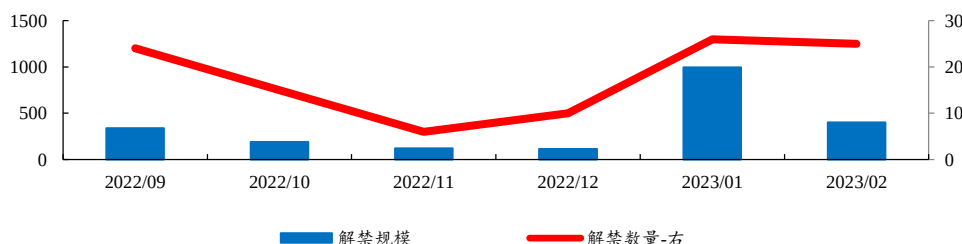


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、即将解禁：解禁项目和解禁规模均上升

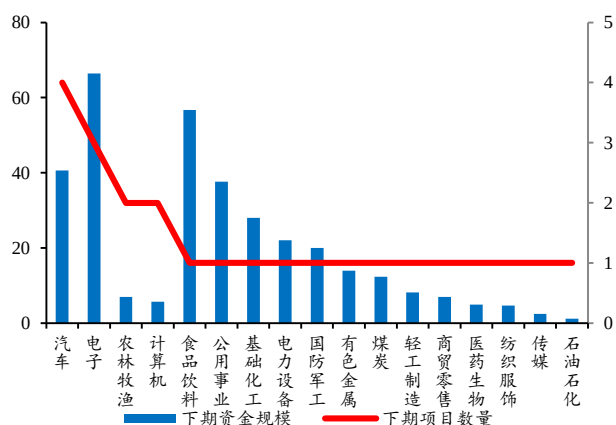
下期即将解禁项目共 24 例，解禁规模 338.97 亿元，解禁项目数量及解禁规模均有所上升；未来六个月解禁项目共 94 例，解禁规模 1927.45 亿元。数量和规模看，2023 年 1 月解禁压力相对较大；行业看，下期解禁项目主要分布于汽车（解禁 4 例，规模 40.6 亿）、电子（解禁 3 例，规模 66.4 亿）等行业，未来六个月（2022.09-2023.02）解禁项目主要分布于电子（解禁 13 例，规模 185.7 亿）、电力设备（解禁 12 例，规模 789.2 亿）等行业。

图12：未来六个月内 2023 年 1 月解禁数量规模压力相对较大（亿元、例）



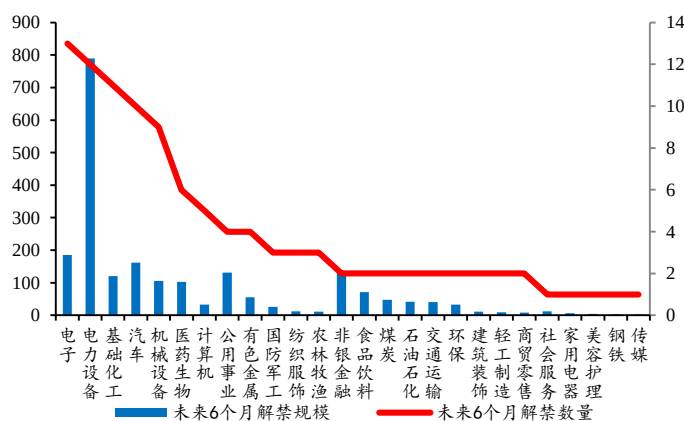
数据来源：Wind、开源证券研究所

图13：下期解禁项目分布于汽车、电子等行业



数据来源：Wind、开源证券研究所

图14：未来六个月解禁项目分布于电子、电力设备等行业



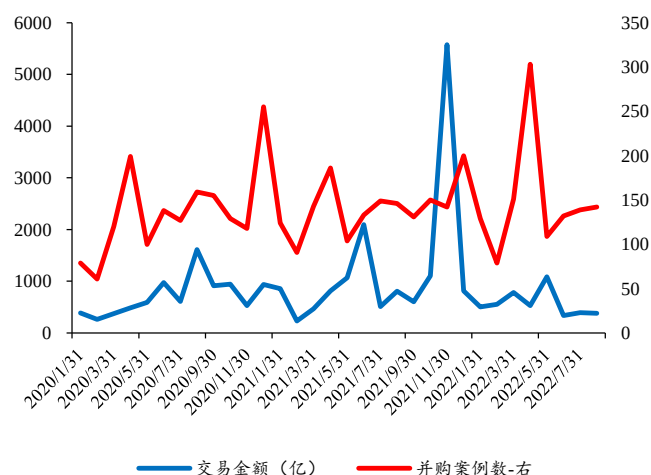
数据来源：Wind、开源证券研究所

4、并购市场情绪升温，贝因美、中科云网、立高食品等股权激励预案力度大基本面优

4.1、本期并购热点为医药生物、电子、基础化工等行业

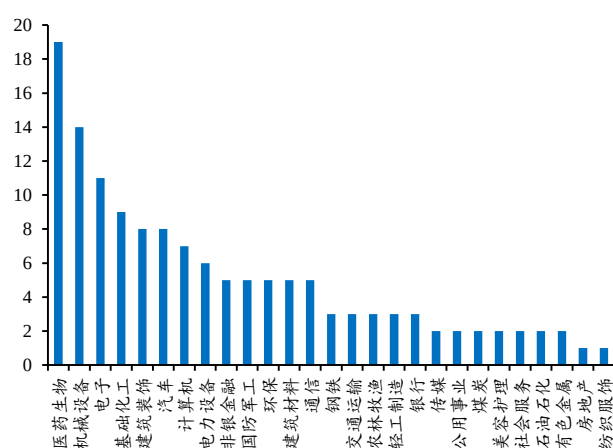
本期并购市场热度较上期有所升温，并购标的主要集中在医药生物、电子、基础化工等行业。从并购案例看，本期共发生涉及上市公司的并购 142 例，市场热度较上期有所上升；从交易金额看，本期并购交易金额合计为 380.58 亿，较上期有所下降。2022 年至今涉及上市公司的并购累计 1184 例，同比上涨 10%，交易金额合计 4575 亿，同比下降 33%。从并购标的行业分布看，本期医药生物、机械设备、电子等领域并购展现较高的活跃度。

图15：本期并购案例数量有所抬升、金额有小幅下降



数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本期并购标的集中于医药生物、机械设备等



数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、本期 83 家公司公告股权激励预案，贝因美、中科云网、立高食品等力度大且基本面优

本期共 83 家公司推出限制性股票或股票期权激励。其中贝因美、中科云网、立高食品等 14 家公司对业绩增速要求较高且基本面较优。贝因美为国内领先婴幼儿食品的研发、生产和销售企业，本次拟向 263 名员工授予股票期权 2439.7 万份（占总股本 2.26%，行权价为 4.89 元/股）。业绩考核要求：2022-2024 年营业收入分别不低于 35.40 亿元、66.37 亿元、106.19 亿元，且 2022-2024 年净利润分别不低于 1.2 亿元、4 亿元、8 亿元。中科云网为国内领先的餐饮团膳和互联网游戏推广及运营公司，本次拟向 48 名员工授予 6200 万股限制性股票（占总股本 7.38%，授予价 2.06 元/股）。业绩考核要求：以 2022 年为首期，2023-2024 年营业收入累计增长率之和分别不低于 30%、90%，且净利润累计分别不低于 500 万元、3000 万元。立高食品为国内领先的烘焙食品原料及冷冻烘焙食品研发、生产和销售企业，本次拟向 215 名员工授予 650 万股限制性股票（占总股本 3.84%，授予价 75 元/股）。业绩考核要求：以 2021 年营业收入为基数，2022-2026 年营业收入增长率分别不低于 8%、40.05%、73.46%、118.43%、151.19%。

表8：本期 14 家公司股权激励力度较大且基本面较优（年、万股/万份、%、元/股）

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期	激励股数	占总股本比例	行权价/转让价	最新收盘价	业绩目标复合增速
002570.SZ	贝因美	2022/8/30	食品饮料	期权	4	2440	2.26	4.89	5.42	73%
601777.SH	力帆科技	2022/8/18	汽车	第一类限制性股票	5	9000	2.00	2.58	4.73	66%
002514.SZ	宝馨科技	2022/8/31	机械设备	期权	5	1417	1.97	8.56	11.72	50%
601127.SH	赛力斯	2022/8/31	汽车	期权	3	3600	2.40	66.12	61.80	50%
300009.SZ	安科生物	2022/8/25	医药生物	第一类限制性股票	6	4000	2.44	4.81	9.32	45%
688303.SH	大全能源	2022/8/12	电力设备	第二类限制性股票	4	2372	1.11	33	55.33	39%
002306.SZ	中科云网	2022/8/26	传媒	第一类限制性股票	4	6200	7.38	2.06	4.31	38%
688557.SH	兰剑智能	2022/8/24	机械设备	第二类限制性股票	4	150	2.06	31.55	34.87	36%
002073.SZ	软控股份	2022/8/6	机械设备	期权	4	2388	2.50	6.17	7.21	31%
300973.SZ	立高食品	2022/8/29	食品饮料	第二类限制性股票	6	650	3.84	75	83.17	26%
002709.SZ	天赐材料	2022/8/9	电力设备	第一类限制性股票	4	542	0.28	6	47.55	24%
603360.SH	百傲化学	2022/8/16	基础化工	第一类限制性股票	3	49	0.19	8.04	16.24	22%
301005.SZ	超捷股份	2022/8/26	汽车	第一类限制性股票	5	167	1.62	11.69	20.92	22%
600366.SH	宁波韵升	2022/8/19	有色金属	第一类限制性股票	4	2100	2.12	6.95	11.9	21%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

4.3、本期来伊份等 9 家公司获重要股东大额增持

本期来伊份获重要股东增持 5%，主要系汪小明根据自身对上市公司投资价值的判断及前景的预测，通过二级市场增持。

表9：本期 9 家公司获重要股东增持超 1%（万股、元/股）

公司代码	公司简称	所属行业	总股本（万股）	增持股份（万股）	增持比例	增持均价	最新收盘价	倒挂
603777.SH	来伊份	食品饮料	33656.0	1768.9	5%	12.9	16.19	26%
003015.SZ	日久光电	电子	28106.7	673.6	2%	10.4	9.31	-10%
601009.SH	南京银行	银行	1030573.3	24540.7	2%	10.3	10.62	3%
000009.SZ	中国宝安	电力设备	257921.4	5224.2	2%	14.4	14.76	3%
000159.SZ	国际实业	建筑装饰	48068.6	740.9	2%	7.5	8.80	17%
002048.SZ	宁波华翔	汽车	81409.6	1121.1	1%	19.2	14.12	-26%
688289.SH	圣湘生物	医药生物	58846.0	801.9	1%	28.4	27.05	-5%
300381.SZ	溢多利	医药生物	49007.3	513.6	1%	9.7	9.60	-1%
600679.SH	上海凤凰	汽车	51529.4	515.3	1%	10.3	9.27	-10%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

4.4、本期回购预案数量金额均上升，荣盛石化等 19 家公司公告大额预案

证监会、财政部、国资委三部委联合发布了《关注支持上市公司回购股份的意见》。意见从股份回购资金来源、股份回购公司限制、股份回购实施程序等多方面对股份回购做了松绑。回购资金来源方面继续支持通过优先股、债权为回购筹集资金，支持实施股份回购的公司以简单快捷的方式进行再融资，实施股份回购的视同现金分红。回购公司限制方面上市金融企业可以在合理确定回购实施价格、切实防范利益输送的基础上，依法回购股份用于实施股权激励或者员工持股计划。回购实施程序方面上市公司股价破净或者 20 个交易日内股价跌幅累计达 30%，股份回购减少注册资本的，不受股票上市满一年和现行回购窗口期的限制，股东大会授权实施股份回购的可以一并授权实施再融资。意见对股份回购和再融资都进行了松绑，有望迎来股份回购新高潮。

本期共 145 家公司推出股份回购预案，回购预案上限金额合计 170 亿元，数量和金额均有所上升。荣盛石化、潍柴动力、工业富联、凯莱英、风华高科、天齐锂业等拟实施回购金额较大且基本面较优。

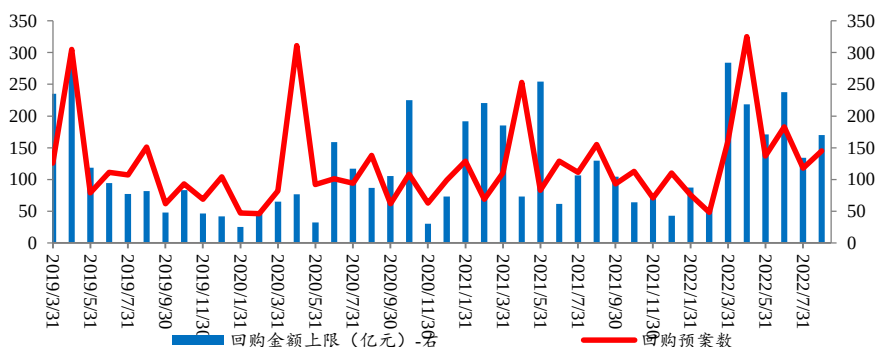
表10：本期 19 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优（万股、亿元、元/股）

代码	公司名称	回购进度	预计回购股数	预计回购金额	已回购金额	回购价格上限	最新收盘价
002493.SZ	荣盛石化	实施	10000.0	20.0	0.2	20.0	4.3
000338.SZ	潍柴动力	董事会预案	8726.6	15.2	-	17.4	7.3
601138.SH	工业富联	董事会预案	8596.0	15.0	-	17.5	14.2
601117.SH	中国化学	董事会预案	6109.0	9.1	-	14.9	11.6
002821.SZ	凯莱英	董事会预案	275.9	8.0	-	290.0	9.3
600499.SH	科达制造	董事会预案	2500.0	5.0	-	20.0	8.6
002056.SZ	横店东磁	董事会预案	1446.2	4.3	-	30.0	171.6
603392.SH	万泰生物	实施	178.6	4.0	0.1	224.0	3.4

代码	公司名称	回购进度	预计回购股数	预计回购金额	已回购金额	回购价格上限	最新收盘价
688185.SH	康希诺	董事会预案	67.3	3.0	-	446.0	18.2
000636.SZ	风华高科	实施	1111.9	3.0	0.1	27.0	21.3
002275.SZ	桂林三金	董事会预案	1562.5	2.5	-	16.0	127.7
300457.SZ	赢合科技	董事会预案	527.7	2.0	-	37.9	125.8
002466.SZ	天齐锂业	董事会预案	133.3	2.0	-	150.0	17.0
688798.SH	艾为电子	董事会预案	111.1	2.0	-	180.0	13.8
300601.SZ	康泰生物	董事会预案	363.0	2.0	-	55.0	27.1
600803.SH	新奥股份	完成	800.0	2.0	1.0	24.7	114.2
603306.SH	华懋科技	董事会预案	413.8	1.7	-	40.0	115.8
002570.SZ	贝因美	董事会预案	2092.1	1.5	-	7.2	33.7
002299.SZ	圣农发展	实施	535.7	1.5	0.0	28.0	20.5

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

图17：本期回购预案数量与金额上限均较上期上升



数据来源：Wind、开源证券研究所

5、风险提示

市场环境的变化；再融资和并购重组政策的部分规定由于制定时间较早，可能不适应市场形势的发展而需要调整，部分新政策亦有可能在实施过程中再次调整，从而带来再融资和并购重组政策的变化。

附表 1：本期过会 14 家竞价定增一览（万股、亿元、元/股）

代码	简称	行业	发行股数	募资	批准日期	最新股价	定价规则	主承
300118.SZ	东方日升	电力设备	26,756	50.00	2022/8/17	29.16	竞价	中信建投
688668.SH	鼎通科技	通信	2,554	8.00	2022/8/26	75.15	竞价	东莞证券
300390.SZ	天华超净	有色金属	17,643	46.00	2022/8/25	78.01	竞价	天风证券
300672.SZ	国科微	电子	5,464	22.95	2022/8/25	71.7	竞价	天风证券
300919.SZ	中伟股份	电力设备	6,097	66.80	2022/8/25	93.4	竞价	华泰联合
300379.SZ	东方通	计算机	12,000	22.00	2022/8/25	18.29	竞价	第一创业
002960.SZ	青鸟消防	机械设备	9,795	17.87	2022/8/23	28.26	竞价	世纪证券
002539.SZ	云图控股	基础化工	30,303	19.96	2022/8/23	14.26	竞价	中信建投
600416.SH	湘电股份	电力设备	34,649	30.00	2022/8/23	23	竞价	中信证券
688508.SH	芯朋微	电子	3,393	9.69	2022/8/19	62.06	竞价	国泰君安
300733.SZ	西菱动力	汽车	5,164	3.36	2022/8/18	28.2	竞价	中泰证券
300181.SZ	佐力药业	医药生物	10,000	9.10	2022/8/17	9.42	竞价	国金证券
300806.SZ	斯迪克	基础化工	9,116	5.00	2022/8/17	31.84	竞价	平安证券
600207.SH	安彩高科	电力设备	25,888	12.00	2022/8/16	7.43	竞价	申万宏源, 中原证券

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

附表 2：本期获批文 27 家竞价定增一览（万股、亿元、元/股）

代码	简称	行业	发行股数	募资	批准日期	最新股价	定价规则	主承
688308.SH	欧科亿	机械设备	2000	8.0	2022/8/31	49.750	竞价	民生证券
688033.SH	天宜上佳	机械设备	13462.1156	23.2	2022/8/31	22.850	竞价	中信证券
600529.SH	山东药玻	医药生物	17849.0324	18.7	2022/8/23	28.100	竞价	
600995.SH	文山电力	公用事业	14355.792	93.0	2022/8/30	15.550	竞价	中金公司
688221.SH	前沿生物-U	医药生物	2000	3.0	2022/8/26	13.950	竞价	中信证券
688097.SH	博众精工	机械设备	12075.495	17.0	2022/8/26	31.320	竞价	
								中信建投,国
600821.SH	金开新能	公用事业	46090.695	32.6	2022/8/26	7.280	竞价	开证券
300094.SZ	国联水产	农林牧渔	27368.7694	10.0	2022/8/19	5.540	竞价	华福证券
300666.SZ	江丰电子	电子	6817.4916	16.5	2022/8/24	94.390	竞价	中信建投
000878.SZ	云南铜业	有色金属	50990.3568	26.7	2022/8/23	10.940	竞价	中信证券
002472.SZ	双环传动	汽车	11665.3743	19.9	2022/8/23	31.430	竞价	海通证券
600552.SH	凯盛科技	电子	22916.52	15.0	2022/8/23	10.150	竞价	中信证券
300597.SZ	吉大通信	通信	7200	2.1	2022/8/22	8.180	竞价	海通证券
								中泰证券,信
300121.SZ	阳谷华泰	基础化工	2401.5164	2.9	2022/8/20	12.110	竞价	达证券
300602.SZ	飞荣达	电子	15238.2584	10.0	2022/8/19	15.940	竞价	长城证券
605123.SH	派克新材	国防军工	2160	16.0	2022/8/17	122.500	竞价	
300120.SZ	经纬辉开	电子	13932.0354	10.3	2022/8/17	7.250	竞价	国信证券
300496.SZ	中科创达	计算机	8501.1576	31.0	2022/8/17	122.970	竞价	
600330.SH	天通股份	机械设备	24914.1432	23.5	2022/8/13	11.940	竞价	银河证券
600353.SH	旭光电子	电子	16311.6	5.5	2022/8/13	12.000	竞价	华西证券
002145.SZ	中核钛白	基础化工	89320	70.9	2022/8/13	7.920	竞价	中信证券
688800.SH	瑞可达	电子	3240	6.8	2022/8/10	142.000	竞价	东吴证券
688733.SH	壹石通	电力设备	5464.9302	9.5	2022/8/6	62.100	竞价	中金公司
300015.SZ	爱尔眼科	医药生物	35215.2892	35.4	2022/8/4	29.420	竞价	
300168.SZ	万达信息	计算机	35550.64	30.0	2022/8/3	8.580	竞价	太平洋证券
002254.SZ	泰和新材	基础化工	20531.835	29.9	2022/8/3	16.590	竞价	中信证券
000100.SZ	TCL 科技	电子	280612.8484	103.8	2022/8/2	4.150	竞价	申万宏源

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

附表 3：本期公告成功发行项目 39 例，募资 1301.36 亿元（万股、元/股、亿元）

代码	简称	发行日期	定价方式	发行股数	发行价	募资金额	最新收盘价	涨幅	折价率
603337.SH	杰克股份	2022/8/15	竞价	3663	19.11	7.00	18.18	-5%	10%
688133.SH	泰坦科技	2022/8/10	竞价	762	131.61	10.04	149.85	14%	13%
300761.SZ	立华股份	2022/8/18	定价	5592	22.71	12.70	46.30	104%	46%
000425.SZ	徐工机械	2022/8/1	定价	697048	5.55	386.86	5.20	-6%	1%
300658.SZ	延江股份	2022/7/29	竞价	5076	7.88	4.00	9.94	26%	23%
300903.SZ	科翔股份	2022/6/30	竞价	1142	13.13	1.50	14.07	7%	7%
601956.SH	东贝集团	2022/8/3	竞价	10000	5.88	5.88	6.33	8%	16%
600319.SH	亚星化学	2022/7/20	定价	7212	4.16	3.00	6.18	49%	34%
600860.SH	京城股份	2022/8/1	竞价	1078	14.74	1.59	17.65	20%	21%
002706.SZ	良信股份	2022/7/27	竞价	10400	14.62	15.20	14.20	-3%	11%
688778.SH	厦钨新能	2022/8/5	定价	4898	71.46	35.00	113.63	59%	49%
600742.SH	一汽富维	2022/8/4	定价	5946	10.68	6.35	9.09	-15%	-14%
300382.SZ	斯莱克	2022/8/4	竞价	4612	18.16	8.37	19.14	5%	15%
002939.SZ	长城证券	2022/7/14	竞价	93102	8.18	76.16	9.21	13%	11%
002756.SZ	永兴材料	2022/8/1	竞价	874	125.81	11.00	133.60	6%	14%
600481.SH	双良节能	2022/7/25	竞价	24341	14.33	34.88	15.86	11%	13%
600803.SH	新奥股份	2022/8/2	定价	25281	16.91	42.75	19.73	17%	-2%
603588.SH	高能环境	2022/7/28	竞价	24625	11.20	27.58	11.68	4%	12%
600711.SH	盛屯矿业	2022/7/26	竞价	32152	6.92	22.25	7.15	3%	14%
000591.SZ	太阳能	2022/7/9	竞价	90213	6.63	59.81	8.60	30%	20%
603885.SH	吉祥航空	2022/7/28	竞价	24786	13.32	33.02	14.77	11%	11%
000893.SZ	亚钾国际	2022/7/28	竞价	5308	31.65	16.80	33.60	6%	10%
002264.SZ	新华都	2022/7/26	竞价	3594	4.73	1.70	7.18	52%	13%
002669.SZ	康达新材	2022/7/21	竞价	5291	13.23	7.00	12.82	-3%	10%
000905.SZ	厦门港务	2022/7/15	竞价	11662	6.9	8.0	8.4	23%	13%
300473.SZ	德尔股份	2022/7/5	竞价	1553	16.1	2.5	19.9	24%	9%
600980.SH	北矿科技	2022/7/29	定价	1212	14.1	1.7	15.0	7%	18%
002514.SZ	宝馨科技	2022/7/28	定价	16600	3.0	4.9	11.1	274%	80%
605111.SH	新洁能	2022/7/20	竞价	1289	110.0	14.2	102.5	-7%	13%
002841.SZ	视源股份	2022/7/5	竞价	2947	67.7	20.0	67.0	-1%	7%
002108.SZ	沧州明珠	2022/7/13	竞价	25477	4.9	12.4	5.7	17%	16%
603223.SH	恒通股份	2022/7/19	定价	11500	20.9	24.0	26.6	27%	8%
300131.SZ	英唐智控	2022/6/21	竞价	6402	4.5	2.9	6.7	48%	12%
300442.SZ	普丽盛	2022/7/25	定价	72042	19.0	136.7	45.8	141%	59%
600009.SH	上海机场	2022/7/12	定价	43394	44.1	191.3	57.8	31%	13%
688598.SH	金博股份	2022/7/11	竞价	1163	266.8	31.0	318.0	19%	9%
300681.SZ	英搏尔	2022/7/7	竞价	1993	49.0	9.8	67.0	37%	17%
603187.SH	海容冷链	2022/7/5	竞价	3158	31.7	10.0	31.9	1%	6%
688305.SH	科德数控	2022/6/2	竞价	246	65.1	1.6	73.9	14%	9%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 8 月 31 日）

附表 4：下期即将解禁项目 25 例，解禁规模 671.55 亿元（亿元、万股、元/股）

简称	发行日期	解禁日期	定价方式	募资金额	发行股数	占总股本比	发行价	收益率
吉祥航空	2019/8/21	2022/9/5	定价	21.09	16,913	8%	12.47	20%
三峡旅游	2019/8/26	2022/9/13	定价	0.42	637	1%	6.59	29%
三峡旅游	2019/8/16	2022/9/13	定价	0.91	1,292	2%	7.03	21%
双汇发展	2019/9/1	2022/9/26	定价	390.91	197,530	57%	19.79	52%
汇金通	2019/9/19	2022/9/26	定价	3.13	3,089	9%	10.14	64%
大连电瓷	2021/1/29	2022/9/5	定价	1.30	2,754	6%	4.72	101%
通裕重工	2021/2/3	2022/9/5	定价	9.44	62,904	16%	1.50	83%
龙佰集团	2021/2/8	2022/9/5	定价	22.65	20,759	9%	10.91	72%
创世纪	2021/3/1	2022/9/19	定价	4.00	9,780	6%	4.09	139%
奥士康	2021/1/29	2022/9/19	定价	4.48	1,100	3%	40.77	41%
川发龙蟒	2021/3/1	2022/9/19	定价	19.76	38,587	20%	5.12	140%
广电运通	2021/3/4	2022/9/27	定价	7.00	7,439	3%	9.41	-1%
赛轮轮胎	2021/3/15	2022/9/26	定价	12.27	40,897	13%	3.00	292%
士兰微	2021/8/18	2022/9/2	定价	11.22	8,235	6%	13.63	189%
宝信软件	2021/8/12	2022/9/1	定价	7.87	1,796	1%	43.82	16%
动力新科	2021/8/16	2022/9/8	定价	43.82	54,238	33%	8.08	-6%
江南化工	2021/8/2	2022/9/30	定价	31.69	90,035	34%	3.52	52%
华电国际	2021/9/15	2022/9/28	定价	0.30	688	0%	4.36	31%
广百股份	2022/1/21	2022/9/2	竞价	7.00	8,642	12%	8.10	-2%
四方精创	2022/1/20	2022/9/2	竞价	4.00	2,073	4%	19.30	-11%
中科信息	2022/1/17	2022/9/5	竞价	1.71	869	4%	19.69	-15%
大禹节水	2021/12/24	2022/9/9	竞价	3.00	5,859	7%	5.12	7%
沪硅产业-U	2022/2/10	2022/9/5	竞价	50.00	24,004	9%	20.83	-4%
通源石油	2021/12/23	2022/9/13	竞价	1.20	3,141	6%	3.82	21%
宝泰隆	2022/2/17	2022/9/9	竞价	12.37	31,086	16%	3.98	5%

资料来源：Wind、开源证券研究所

附表 5：本期重大并购案例统计（亿元）

交易标的	交易买方	标的所属行业	最新进度	交易总价	币种
如家酒店集团 80.97%股权	首旅酒店(600258.SH)	社会服务	董事会预案	86.26	CNY
大渡河公司 11%股权	国电电力(600795.SH)	公用事业	董事会预案	43.70	CNY
合肥院 100%股权	中材国际(600970.SH)	建筑装饰	董事会预案	36.47	CNY
阿维塔科技部分股权	长安汽车 (200625.SZ,000625.SZ);南方工业资管;绿色发展基金;嘉兴聚力展业陆号投资基金;青岛月湾智网产业基金;创晟驰铭投资基金;承安二号投资基金;韦豪海河一期投资基金;甬欣韦豪一期半导体产业基金;义乌韦豪创芯一期股权投资合伙企业(有限合伙)	汽车	董事会预案	25.47	CNY
柏中环境 53.5674%股权	南钢股份(600282.SH)	钢铁	股东大会通过	21.75	CNY
平果铝业 100%股权	中国铝业	有色金属	签署转让协议	18.87	CNY
J402-0349 号宗地	华大基因(300676.SZ);华大基因;深圳华大智造控股有限公司;华大智造	医药生物	股东大会通过	13.57	CNY
露香园公司 15.3%股权	城投控股(600649.SH)	房地产	董事会预案	11.54	CNY

资料来源：Wind、开源证券研究所

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于机密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座16层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn