

2023年04月24日

定增收益维持高位，重点跟踪华发股份、博迁新材

中小盘研究团队

——中小盘增发并购月报

任浪（分析师）

renlang@kysec.cn

证书编号：S0790519100001

● 重大增发并购案例

华发股份：公司聚焦核心城市核心区域，优质土地资源丰富。本次定增募集资金可为公司扩大业务规模并优化公司资产负债表，进一步释放扩表空间。同时，公司控股股东华发集团拟参与认购不超过30亿元，可进一步强化国资背景，带来更多的协同受益空间。

博迁新材：公司为电子专用纳米级高端金属粉体龙头，镍粉PVD制备工艺先进，有望受益于MLCC镍粉需求回升。同时，公司凭借技术积累向光伏用银包铜粉、负极用纳米硅粉等领域拓展，打开发展新增长极。本次实控人全额认购8.28亿元定增，彰显对公司发展信心。

增发并购重点关注：华阳集团已获批文，海优新材已获上交所审核通过。

● 本期（2023.03.01-2023.03.31）定增动态

预案：本期公告竞价定增预案55例，预计募资897亿元，预案数量和规模较上期（2023.02.01-2023.02.28）增长；定价定增预案16例，预计募资169亿元，数量较上期下降，规模较上期增长；公告预案的上市公司行业集中在机械设备和基础化工行业。

发行：本期竞价定增发行20例，实际募资706.68亿元，数量较上期下降，规模较上期增长；平均折价率12.33%，较上期下降3.19pct；平均收益率20.70%，较上期增长6.06pct。

解禁：下期（2023.4.1-2023.4.30）即将解禁定增11例，解禁规模388.83亿元；解禁项目数量较本期有所下降，解禁规模较本期有所增长；解禁行业分布于电力设备、银行等。

● 定增策略与项目筛选

项目筛选：（1）华阳集团拟募资20亿，布局汽车智能化、轻量化领域。（2）海优新材拟募资11.36亿，扩张优质产能。

定增策略：（1）高折价策略下，吉林碳谷、普联软件等基本面较优。（2）低估值策略下，电投能源、靖远煤电、山西焦煤等PE较低且基本面较优。（3）信息优势方策略下，和林微纳等本期末收盘价与定增发行价倒挂且基本面较优。

● 股权激励、增持、回购、协议转让动态

股权激励：本期贝泰妮、华海清科、埃斯顿等27家公司激励力度较大且基本面较优，其中贝泰妮的业绩考核要求为：以2022年为基数，2023-2025年营业收入增长率不低于28%、61.28%、100%。

增持：本期科达制造等10家公司获重要股东1%以上增持。

回购：本期苏泊尔、赛轮轮胎、TCL中环、中宠股份等15家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

协议转让：本期22家上市公司股东拟协议转让股份，荣盛石化、奋达科技等股东转让份额较高。

● **风险提示：**再融资政策变动；股权激励、回购、增减持政策变动。

相关研究报告

《Q1盈利能力有所承压，2023年全年业绩改善可期——中小盘信息更新》
-2023.4.21

《汽车电子精密压铸双轮驱动，加码研发引领科技创新——中小盘信息更新》
-2023.4.20

《业绩高增长，导航龙头无惧外部波动稳健前行——中小盘信息更新》
-2023.4.19

目 录

1、定增动态：竞价定增收益逐步回暖	4
2、重大增发并购案例分析及点评	5
2.1、华发股份：聚焦战略初见成效，行业地位持续提升	5
2.1.1、房地产行业整合加速，公司具有土储与区位优势	5
2.1.2、涉房上市公司定增并购重启，助力房企平稳健康发展	6
2.1.3、财务状况稳健，控股股东认购定增彰显信心	6
2.2、博迁新材：实控人全额认购 8.28 亿定增，金属粉体主业+光伏锂电新业务持续拓展	7
2.2.1、高端金属粉体龙头，实控人全额认购 8.28 亿定增	7
2.2.2、MLCC 镍粉需求有望回升，光伏新业务打开新增长极	7
2.2.3、光伏新业务持续拓展	10
3、定增策略与项目筛选	10
3.1、高折价策略：本期高折价项目池共 27 例	10
3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 9 例，高 PE 低 PB 项目池共 12 例	12
3.3、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 6 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 16 例	13
3.4、重点关注项目：华阳集团、海优新材	14
3.4.1、华阳集团：拟募资 20 亿，定增布局汽车智能化、轻量化领域	14
3.4.2、海优新材：拟募资 11.36 亿，扩张优质产能	14
4、股权激励、回购、重要股东增减持与协议转让情况	15
4.1、本期 59 家公司公告股权激励预案，贝泰妮、华海清科、埃斯顿力度大且基本面优	15
4.2、本期科达制造等 10 家公司获重要股东大额增持	16
4.3、本期苏泊尔等 23 家公司公告回购预案	16
4.4、本期荣盛石化等 22 家上市公司股东拟协议转让股份	17
5、风险提示	19

图表目录

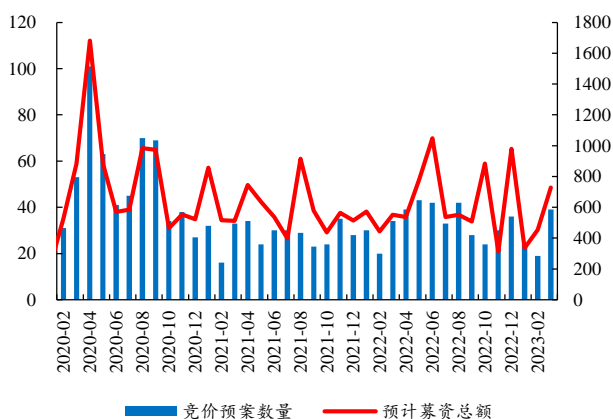
图 1：本期公告竞价预案 39 例，预计募资 728 亿元（例，亿元）	4
图 2：本期预案集中在机械设备、基础化工等行业（例，亿元）	4
图 3：本期竞价定增发行 20 例，实际募资 706.68 亿元（例，亿元）	4
图 4：本期竞价定增折价率 12.33%、收益率 20.70%（例，亿元）	4
图 5：下期解禁项目 11 例，解禁规模 388.83 亿元（例，亿元）	5
图 6：下期解禁项目分布于电力设备、银行等行业（例，亿元）	5
图 7：MLCC 市场长期发展趋势有望保持良好	8
图 8：公司具备 PVD 制备技术	10
图 9：公司仪器设备实力雄厚	10
图 10：本期 23 家公司公告回购预案	17
表 1：控股东认购彰显信心	6
表 2：定增扩大业务规模、优化资产负债表	7
表 3：大股东全额认购定增	7
表 4：公司主要产品包括纳米级、亚微米级镍粉等	9
表 5：基本面较优的高折价项目池共 30 例（亿元、元/股）	11

表 6: PE 小于 20 倍的项目池共 9 例, 电投能源、靖远煤电、山西焦煤基本面较优 (亿元、元/股)	12
表 7: 高 PE 低 PB 项目池共 12 例 (亿元、元/股)	12
表 8: 大股东拟大额现金认购的定价项目共 13 例, 时空科技、华鼎股份涨幅高 (亿元、元/股)	13
表 9: 本期大股东现金认购的竞价项目为天洋新材、东方日升、泰和新材等 (亿元、元/股)	13
表 10: 大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 16 例, 和林微纳等基本面较优 (亿元、元/股)	14
表 11: 本期 27 家公司股权激励力度较大且基本面较优 (年、万股/万份、%、元/股)	15
表 12: 本期 10 家公司获重要股东增持超 1% (万股、元/股)	16
表 13: 苏泊尔等 15 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优 (万股、亿元、元/股)	17
表 14: 本期 22 家公司拟实施协议转让 (万股、亿元、元/股)	18
附表 1: 本期过会 18 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	20
附表 2: 本期获批文 20 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	21
附表 3: 本期公告成功发行竞价项目 32 例 (万股、元/股、亿元)	22
附表 4: 下期即将解禁项目 31 例, 解禁规模 917.23 亿元 (亿元、万股、元/股)	23

1、定增动态：竞价定增收益逐步回暖

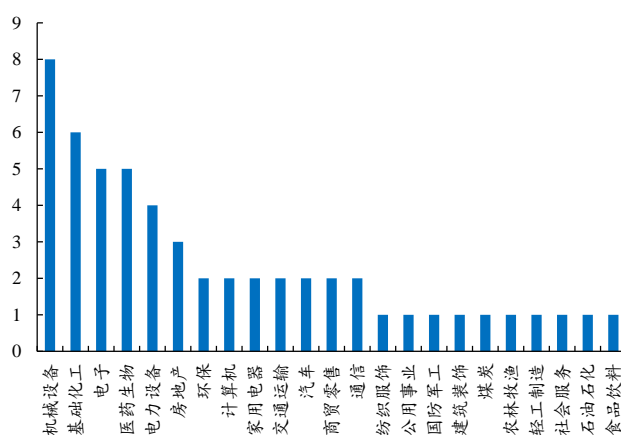
本期公告定增预案 55 例，预计募集资金 897 亿元，预案数量较上期（2023.02.01-2023.02.28）增加 13 例，募资规模较上期增加 366 亿元。从发行方式看，本期公告竞价预案 39 例，预计募资 728 亿元，预案数量较上期增加 20 例，募资规模较上期增加 275 亿元；2023 年初至今竞价预案已公告 82 例，同比下降 2.38%。本期公告定价预案 16 例，预计募资 169 亿元，预案数量较上期减少 7 例，募资规模较上期增加 91 亿元。从行业看，本期预案集中在机械设备、基础化工等行业。

图1：本期公告竞价预案 39 例，预计募资 728 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

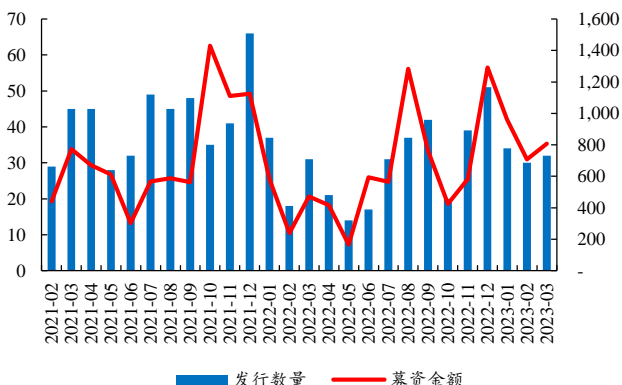
图2：本期预案集中在机械设备、基础化工等行业（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

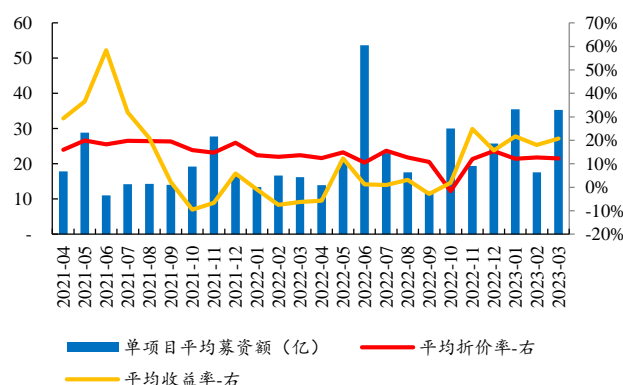
本期共有 32 例定增项目发行，实际募资 807.17 亿元，项目发行数量较上期增加 2 例，募资规模较上期增加 100.04 亿元。其中，竞价定增本期公告发行 20 例，募资 706.68 亿元，发行数量较上期下降 2 例，募资规模较上期增加 319.5 亿元；竞价定增平均折价率 12.33%，较上期下降 3.19pct，平均收益率 20.70%，较上期增长 6.06pct。本期定价定增发行 12 例，募资 127.82 亿元，发行数量较上期增加 4 例，募资规模较上期下降 230.73 亿元。

图3：本期竞价定增发行 20 例，实际募资 706.68 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

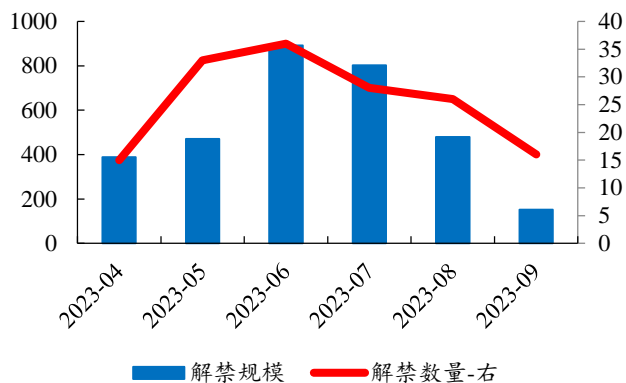
图4：本期竞价定增折价率 12.33%、收益率 20.70%（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

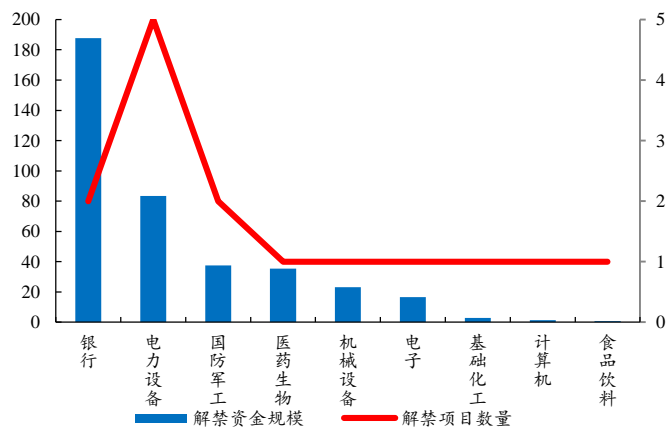
下期即将解禁项目共 11 例，解禁规模 388.83 亿元，解禁项目数量较本期有所下降，解禁规模较本期有所增长。从行业看，下期解禁项目主要分布于电力设备（解禁 5 例，规模 83.5 亿）、银行（解禁 2 例，规模 187.8 亿）等行业。

图5：下期解禁项目 11 例，解禁规模 388.83 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：下期解禁项目分布于电力设备、银行等行业（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

2、重大增发并购案例分析及点评

2.1、华发股份：聚焦战略初见成效，行业地位持续提升

2.1.1、房地产行业整合加速，公司具有土储与区位优势

我国房地产业目前正处在结构性转变的关键时期，行业整合加速。中指研究院数据显示，2022 年百强房企销售总额为 75968.5 亿元，同比下降 41.3%。据华发股份公告，销售方面，2022 年，全国商品房销售面积 135,837 万平方米，同比下降 24.3%，其中住宅销售面积同比下降 26.8%。商品房销售额 133,308 亿元，同比下降 26.7%；全年百强房企实现销售操盘金额 6.46 万亿元，同比下降 41.6%。土地成交方面，2022 年全年土地市场成交规模同比有所下滑，全年降幅约四成。

聚焦核心城市核心区域，优质土地资源丰富。公司深耕房地产行业 40 年，先后建成“华发新城”、“华发世纪城”、“华发水郡”、“华发蔚蓝堡”等精品楼盘，已形成快速适应市场发展、灵活应对市场变化、果断做出行动决策、有效贯彻执行方案的较强的房地产综合营运能力，奠定了公司在珠海的区域龙头地位公司坚持“立足珠海、面向全国”的发展战略，积极推进“珠海为战略大本营，北京、上海、广州、武汉、苏州、南京、大连等重要一线城市及二线城市为发展重点”的战略布局。截至 2022 年 9 月末，公司待开发土地计容建筑面积 460 万平方米，主要位于一、二线核心城市，为公司未来可持续发展提供良好保障。

销售金额稳居千亿，行业地位进一步稳固。2022 年，公司合同销售金额 1,202 亿元，销售面积 401 万平方米，年度回款总额约 734 亿元。2023 年 1-2 月实现销售金额 249.76 亿元，同比增长 85.41%；实现销售面积 89.61 万平方米，同比增长 131.21%。

2.1.2、涉房上市公司定增并购重启，助力房企平稳健康发展

涉房上市公司定增并购重启。2022年11月28日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问，宣布证监会决定在股权融资方面调整优化5项措施，包括恢复涉房上市公司并购重组及配套融资、恢复上市房企和涉房上市公司再融资等。同时，证监会要求并购重组配套融资的募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等；要求引导再融资募集资金用于政策支持的房地产业务，包括与“保交楼、保民生”相关的房地产项目和经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设等。

定增可有效改善房企融资结构，促进公司平稳健康发展。以2014-2016年首次重启过程为鉴，定增为房企主要再融资方式。上市房企再融资暂停始于2010年，国务院发布房地产行业“国十条”，要求证监部门暂停批准存在土地闲置及炒地行为的房企上市、再融资和重大资产重组，随后的2010-2013年A股房企IPO和再融资基本暂停。2013年7月房企再融资重启，主要方式为定增。2014-2016年房地产行业上市公司分别实施了17、36和24起定增融资，募资355.53、1064.47和1080.98亿元，融资目的以项目投资、并购重组配套融资和实控人资产注入为主。2017年起政策再次收紧，2017-2020年间仅11家国企、央企地产公司与1家民企物业公司完成配套融资。

定增的实施既补充了上市房企权益，也间接改善了公司债务融资成本，能够有效促进其平稳健康发展。房企通过再融资可有效补充流动资金、改善融资结构，提升公司资产质量。同时，符合条件的房企及建筑等紧密相关行业的公司可以同行业上市公司为对象重组上市。这一措施不仅打开了优质房企上市路径，也为经营不善的上市房企提供了新的重整方式。

2.1.3、财务状况稳健，控股股东认购定增彰显信心

融资方面，公司“三道红线”持续稳居绿档。公司具备国企融资优势，资金运作水平优异，融资结构健康。2022年公司公开发行境内债券超160亿元；成功进入租赁住房类REITs百亿储架规模队列，存续份额位居市场前列。

控股股东认购定增彰显信心。2022年12月5日，公司发布定增预案，拟发行不超过6.35亿股股票募资不超过60亿元，拟将募集资金用于郑州、南京、湛江、绍兴四个项目（45亿元）及补充流动资金（15亿元）。公司控股股东华发集团拟参与认购不超过30亿元，且认购数量不低于本次非公开发行实际发行数量的28.49%，可进一步强化国资背景，带来更多的协同受益空间。

表1：控股股东认购彰显信心

增发要素	内容
发行对象	包括华发集团在内的不超过35名符合中国证监会规定的特定投资者
发行方式	竞价
募资总额	不超过60亿元
发行股份数量	不超过6.35亿股

资料来源：华发股份公告、开源证券研究所

表2：定增扩大业务规模、优化资产负债表

项目名称	投资总额 (亿元)	拟使用募集资金 (亿元)
郑州华发峰景花园项目	35.65	9.00
南京燕子矶 G82 项目	48.56	13.50
湛江华发新城市南（北）花园项目	150.00	7.50
绍兴金融活力城项目	190.94	15.00
补充流动资金	15.00	15.00
合计	440.15	60.00

数据来源：华发股份公告、开源证券研究所

2.2、博迁新材：实控人全额认购 8.28 亿定增，金属粉体主业+光伏锂电新业务持续拓展

2.2.1、高端金属粉体龙头，实控人全额认购 8.28 亿定增

公司是电子专用纳米级高端金属粉体制造企业，同时凭借技术积累向光伏用银包铜粉、负极用纳米硅粉等领域拓展。公司产品主要包括镍粉、铜粉、银粉、合金粉等，其中 MLCC 用镍粉业务占总收入约 84%。目前公司已经与三星电机、国巨股份、华新科、风华高科、潮州三环等国际、国内电子元器件行业领先企业保持了长期良好的业务合作关系。近年来，公司向光伏用银包铜粉、负极用纳米硅粉等领域不断扩张。

博迁新材本次拟以 37.63 元/股的价格向特定对象发行不超过 2200 万股，募集不超过 82,775.71 万元，用于补充公司流动资金或偿还银行债务。本次定增的发行对象为公司实际控制人王利平先生。

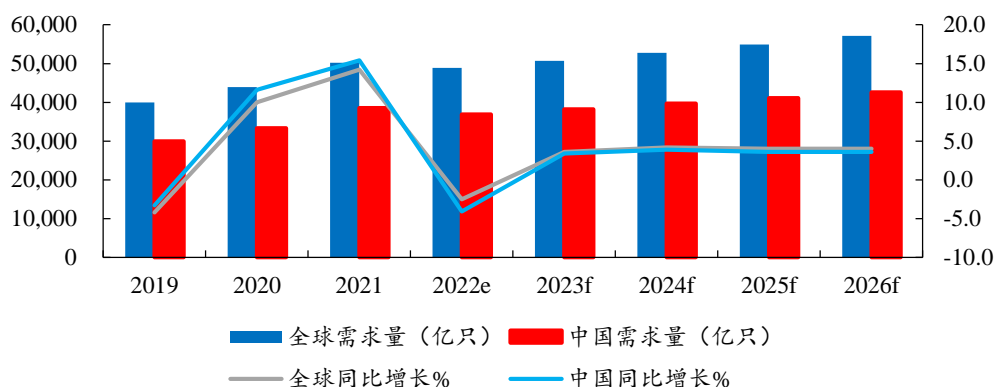
表3：大股东全额认购定增

定增要素	内容
发行价	37.63 元/股
发行股票数量	不超过 2200 万股
发行对象	公司实际控制人王利平先生
募集资金总额	不超过 8.28 亿元
募集资金用途	补充公司流动资金，偿还银行债务

资料来源：博迁新材公告、开源证券研究所

2.2.2、MLCC 镍粉需求有望回升，光伏新业务打开新增长极

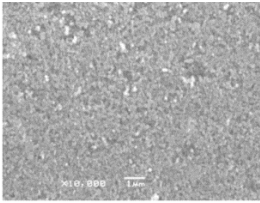
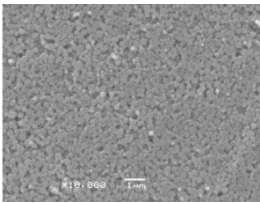
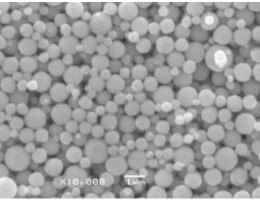
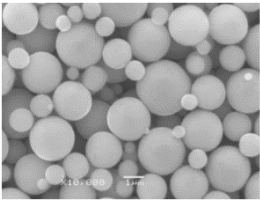
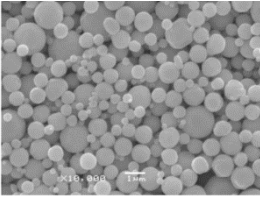
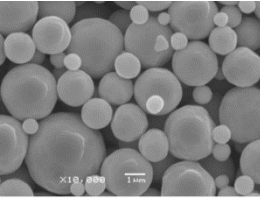
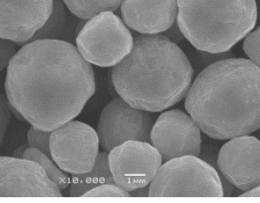
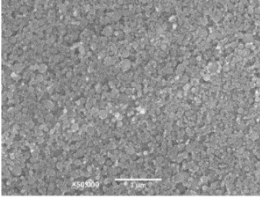
MLCC 镍粉是制备 MLCC 内电极的核心原料，已经取代贵金属占据市场主流。由于 MLCC 朝着小型化、薄层化、大容量化、高可靠性和低成本方向发展，叠加消费电子市场的复苏，与汽车电动智能网联化趋势，未来 MLCC 需求仍将保持增长，拉动 MLCC 镍粉市场需求。根据博迁新材公告，2022 年全球 MLCC 市场规模约 1204.41 亿元，到 2026 年预计全球 MLCC 需求量将达 57,110 亿只，中国 MLCC 需求量将达 42,570 亿只，MLCC 市场长期发展趋势良好。公司作为国内电子高端金属粉体材料龙头，有望受益行业增长以及份额提升实现快速成长。

图7：MLCC 市场长期发展趋势有望保持良好


数据来源：博迁新材公告、开源证券研究所

公司的电子专用高端金属粉体材料技术水平具备与国际主要厂商竞争的實力，产品在粉体粒径、比表面积、分散性等方面均实现了突破性的进展，产品主要包括纳米级、亚微米级镍粉和亚微米级、微米级铜粉、银粉、合金粉。公司采用自主研发出常压下等离子体加热气相冷凝法制备技术（PVD），镍粉制备工艺先进，资源利用率高，对环境绿色友好，产品具有结晶度高，球形度高，抗氧化能力强，分散性优良等特点。公司拥有 168 套物理气相法金属粉体制粉设备，其中镍粉制粉设备 162 套，其中 80nm 镍粉粒径已达到全球顶尖水准，并成功应用到三星电机的 MLCC 生产过程中。同时，公司不断巩固 MLCC 用镍粉、铜粉等产品的技术及品质优势，继续将产品向适应小型化、高容化 MLCC 的方向不断推进。

表4：公司主要产品包括纳米级、亚微米级镍粉等

种类	图示	
镍粉		
	80nm 镍粉（纳米级）	200nm 镍粉（亚微米级）
铜粉		
	500nm 铜粉（亚微米级）	1 μ m 铜粉（微米级）
银粉		
	800nm 银粉（亚微米级）	2 μ m 银粉（微米级）
其他粉体		
	3.5 μ m 银包铜粉（微米级）	50nm 硅粉（纳米级）

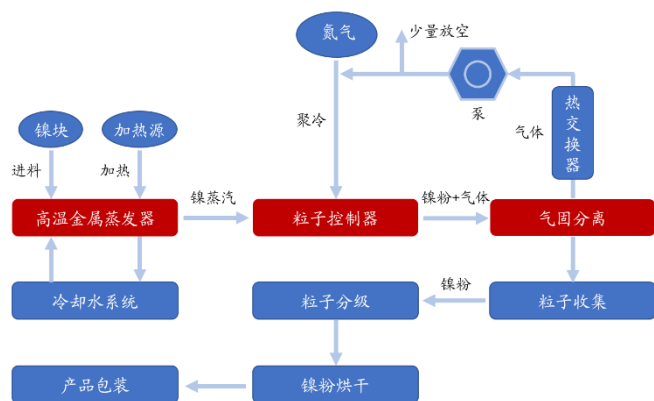
注：镍粉、铜粉、银粉和合金粉均为放大 10000 倍的电镜照片，硅粉为放大 50000 倍的电镜照片。

资料来源：博迁新材公告、开源证券研究所

公司高度重视研发，技术实力雄厚。公司拥有以博士、硕士为核心的研发团队和业界先进的研发、检测、生产设备，并与中科院宁波材料所、上海交通大学等科研院所、高校建立了长期的产学研合作关系。公司实际控制人、董事长王利平拥有 20 年以上的金属粉体材料行业经营管理经验；公司董事兼总经理陈钢强博士，拥有 30 年以上的金属粉体材料研发经验。截至 2022 年 9 月 30 日，公司拥有 168 套物理气相法金属粉体制粉设备，其中镍粉制粉设备 162 套，80nm 镍粉粒径已达到全球顶尖水准，并成功应用到三星电机的 MLCC 生产过程中。公司还将以现有产品为基础，研发下一代 50nm 和 30nm 的 MLCC 用纳米镍粉，以满足不断升级的 MLCC 小型化、高容量需求。公司未来将继续扩大产能布局，提升年产能，并不断创新开发高端金属粉体材料产品，以进一步拓展下游市场。

公司具备常压等离子体加热气相冷凝法(PVD)制备技术，形成较高技术壁垒。该技术的生产过程是纯金属经高温熔融至沸点形成金属蒸汽，随后快速冷却为粉末状固体颗粒，整个过程是物理变化，并且在密闭的氮气系统内运行，生产所需的氮气和冷却水循环回收利用，资源利用率高，对环境绿色友好。公司 PVD 技术填补了国内该技术产业化的空白，该工艺所需的生产设备均为公司自行设计并组装，对新进入本行业的企业形成了较高的技术壁垒。

图8：公司具备 PVD 制备技术



资料来源：博迁新材公告、开源证券研究所

图9：公司仪器设备实力雄厚



资料来源：博迁新材公司官网

2.2.3、光伏新业务持续拓展

受益于 HJT 电池降本进展，银包铜粉需求有望增长。HJT 电池转换效率更高、衰减率低、工艺步骤少、降本路径清晰，因此成为下一代主流电池技术路线之一。根据中国光伏行业协会（CPIA）预测，我国 HJT 市场空间有望从 2020 年的 44.17 亿元，发展到 2025 年的 347.6 亿元，金属化材料需求亦将随之增长。银包铜技术是当前 HJT 主流降本路线，可以降低约 50% 银耗，因此具有广泛应用前景。公司凭借在高端纳米粉体技术方面的积累拓展银包铜粉。

公司凭借高端纳米粉体技术方面的积累切入银包铜粉领域。在光伏电池领域，随着 P 型电池技术逐步接近发展瓶颈，以 PERT、TOPCon、IBC、HJT 为代表的 N 型电池大概率成为未来高转换效率的方向，而其中主流的下一代技术是 TOPCon 和 HJT 技术。而 HJT 则更符合产业技术发展趋势，对硅片薄片化、未来钙钛矿等叠层技术的兼容性更佳，提效降本空间更大。银包铜是 HJT 电池主要的降本路径之一，公司已搭建一条银包铜中试线，目前已有数百公斤的出货，持续推进产品稳定性测试，深入挖掘规模化生产降本增效潜力，为后续银包铜粉规模化量产提供有效技术支持。目前公司已经搭建了一条银包铜中试线，持续推进产品稳定性测试，深入挖掘规模化生产降本增效潜力，为后续银包铜粉规模化量产提供有效技术支持；锂电池负极材料用纳米硅粉领域，通过对生产过程持续的工艺优化，硅粉单产效率得以有效提升。银包铜粉与纳米硅粉的研发推进，将为公司后续发展提供长足动力。

3、定增策略与项目筛选

3.1、高折价策略：本期高折价项目池共 27 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（综合行业、业绩、估值等评价，下同）的项目池（假设本期末为定价基准日）如表 5，其中吉林碳谷、普联软件等为本期新过会项目。

表5：基本面较优的高折价项目池共 30 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
300940.SZ	南极光	竞价	证监会通过	7.40	25.82	35.63%	116.8778	电子
002060.SZ	粤水电	竞价	证监会通过	20.00	9.58	29.71%	35.4789	公用事业
600975.SH	新五丰	竞价	证监会通过	17.70	10.36	29.07%	-151.8588	农林牧渔
688202.SH	美迪西	竞价	证监会通过	21.60	322.07	27.54%	99.6259	医药生物
688019.SH	安集科技	竞价	证监会通过	2.07	202.05	26.78%	120.0242	电子
603826.SH	坤彩科技	竞价	证监会通过	38.50	57.75	26.77%	188.0412	基础化工
603227.SH	雪峰科技	竞价	证监会通过	8.00	6.65	24.14%	33.2215	基础化工
603995.SH	甬金股份	竞价	证监会通过	12.00	37.41	23.78%	21.7352	钢铁
603659.SH	璞泰来	竞价	证监会通过	85.00	70.00	23.46%	55.8055	电力设备
000552.SZ	靖远煤电	竞价	证监会通过	30.00	4.06	22.68%	13.3471	煤炭
000701.SZ	厦门信达	竞价	证监会通过	7.09	6.00	22.25%	-104.0204	电子
688005.SH	容百科技	竞价	证监会通过	54.28	129.13	22.04%	63.65	电力设备
600032.SH	浙江新能	竞价	证监会通过	30.00	14.04	20.83%	64.16	公用事业
002880.SZ	卫光生物	竞价	证监会通过	10.87	30.07	20.45%	33.19	医药生物
603612.SH	索通发展	竞价	证监会通过	6.84	18.72	19.66%	15.41	基础化工
836077.BJ	吉林碳谷	竞价	证监会通过	17.00	59.00	19.09%	59.74	基础化工
300902.SZ	国安达	竞价	证监会通过	0.92	38.42	19.08%	139.90	机械设备
603527.SH	众源新材	竞价	证监会通过	7.30	11.12	19.08%	20.10	有色金属
600372.SH	中航电子	竞价	证监会通过	50.00	18.66	18.39%	45.31	国防军工
300996.SZ	普联软件	竞价	证监会通过	0.86	31.61	18.11%	32.61	计算机
300576.SZ	容大感光	竞价	证监会通过	6.70	29.29	17.52%	107.65	电子
688707.SH	振华新材	竞价	证监会通过	60.00	55.12	17.32%	59.45	电力设备
600855.SH	航天长峰	竞价	证监会通过	3.25	12.23	16.98%	40.90	计算机
300265.SZ	通光线缆	竞价	证监会通过	7.80	8.95	16.83%	72.85	电力设备
002672.SZ	东江环保	竞价	证监会通过	12.00	6.86	16.82%	37.80	环保
300598.SZ	诚迈科技	竞价	证监会通过	2.00	50.38	16.64%	147.96	计算机
300583.SZ	赛托生物	竞价	证监会通过	2.62	26.18	16.58%	-28.34	医药生物

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 9 例，高 PE 低 PB 项目池共 12 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 6，其中**电投能源、靖远煤电、山西焦煤**基本面较优；高 PE 低 PB 项目池如表 7。

表6：PE 小于 20 倍的项目池共 9 例，电投能源、靖远煤电、山西焦煤基本面较优（亿元、元/股）

代码	简称	定价方式	方案进度	预计募资金额 (亿元)	最新收盘价	PE(TTM)	所属行业	行业 PE 中位数	PB(TTM)
603683.SH	晶华新材	竞价	证监会通过	4.36	9.4280023	13.69	基础化工	23.91	2.15
002128.SZ	电投能源	竞价	证监会通过	40.00	15.98158	11.03	煤炭	5.77	1.60
002386.SZ	天原股份	竞价	证监会通过	20.00	9.1481137	16.12	基础化工	23.91	1.72
603612.SH	索通发展	竞价	证监会通过	6.84	17.329767	14.26	基础化工	23.91	1.87
000552.SZ	靖远煤电	竞价	证监会通过	30.00	3.850633	17.38	煤炭	5.77	1.13
000983.SZ	山西焦煤	竞价	证监会通过	44.00	9.911965	12.28	煤炭	5.77	1.97
002421.SZ	达实智能	竞价	证监会通过	7.00	3.63	19.87	计算机	44.16	2.13
002833.SZ	弘亚数控	竞价	证监会通过	10.00	18.968123	15.35	机械设备	32.58	4.12
601339.SH	百隆东方	竞价	证监会通过	10.00	6.2804603	10.47	纺织服饰	18.40	1.19

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

表7：高 PE 低 PB 项目池共 12 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	PE(TTM)	所属行业	PB(TTM)	行业平均 PB
300128.SZ	锦富技术	竞价	证监会通过	7.38	3.56	-212.11	电子	3.30	3.42
002379.SZ	宏创控股	竞价	证监会通过	8.00	3.28	-40.43	有色金属	2.26	3.02
002096.SZ	南岭民爆	竞价	证监会通过	13.39	12.42983122	210.62	基础化工	2.28	2.87
300537.SZ	广信材料	竞价	证监会通过	5.70	14.25	-11.49	电子	2.52	3.42
300279.SZ	和晶科技	竞价	证监会通过	0.50	7.01	258.78	电子	3.39	3.42
002387.SZ	维信诺	竞价	证监会通过	50.00	8.29	-12.85	电子	0.81	3.42
002642.SZ	荣联科技	竞价	证监会通过	4.31	6.94	-4.26	计算机	3.28	3.40
600488.SH	津药药业	竞价	证监会通过	4.60	4.379497718	-494.24	医药生物	1.61	3.54
601500.SH	通用股份	竞价	证监会通过	10.18	4.206477596	149.59	汽车	1.28	2.78
688390.SH	固德威	竞价	证监会通过	25.00	301.3223741	132.40	电力设备	23.57	5.58
002265.SZ	西仪股份	竞价	证监会通过	10.00	17.69	-163.64	汽车	6.47	2.78
603826.SH	坤彩科技	竞价	证监会通过	38.50	51.25	142.11	基础化工	14.14	2.87

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

3.3、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 6 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 16 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 8，其中时空科技最新收盘价相对定增发行价涨幅为 80%；本期发行的大股东现金认购竞价项目池如表 9，为天洋新材、东方日升、泰和新材等；截至本期末最新收盘价与定增发行价倒挂的项目池如表 10，其中和林微纳等基本面较优。

表8：大股东拟大额现金认购的定价项目共 13 例，时空科技、华鼎股份涨幅高（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	发行价	最新收盘相对发行价涨幅	所属行业
605178.SH	时空科技	2023/2/23	定价	现金	董事会预案	3.00	15.58	80%	建筑装饰
601113.SH	华鼎股份	2023/2/4	定价	现金	股东大会通过	7.53	3.01	38%	商贸零售
300173.SZ	福能东方	2023/2/21	定价	现金	董事会预案	5.00	3.93	44%	电力设备
300972.SZ	万辰生物	2023/2/20	定价	现金	董事会预案	2.00	11.30	24%	农林牧渔
002388.SZ	新亚制程	2023/2/18	定价	现金	董事会预案	9.41	-	-	电子
600678.SH	四川金顶	2023/2/17	定价	现金	董事会预案	5.03	4.80	31%	建筑材料
300404.SZ	博济医药	2023/2/16	定价	现金	董事会预案	0.84	7.04	70%	医药生物
000619.SZ	海螺新材	2023/2/11	定价	现金	董事会预案	5.00	-	-	建筑材料
000584.SZ	哈工智能	2023/2/9	定价	现金	董事会预案	-	6.00	-3%	机械设备
600201.SH	生物股份	2023/2/8	定价	现金	董事会预案	8.00	8.29	68%	农林牧渔
000703.SZ	恒逸石化	2023/2/8	定价	现金	董事会预案	15.00	5.98	68%	石油石化
300561.SZ	汇金科技	2023/2/7	定价	现金	董事会预案	3.60	7.77	98%	计算机
300266.SZ	兴源环境	2023/2/2	定价	现金	董事会预案	12.07	2.59	63%	环保

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

表9：本期大股东现金认购的竞价项目为天洋新材、东方日升、泰和新材等（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
603330.SH	天洋新材	竞价	现金	9.86	5%	9.88	13.07	24%	基础化工
300118.SZ	东方日升	竞价	现金	50.00	8%	20.15	26.76	25%	电力设备
002254.SZ	泰和新材	竞价	现金	29.87	20%	18.70	19.01	2%	基础化工
300264.SZ	佳创视讯	竞价	现金	0.94	32%	5.32	7.26	27%	计算机
600731.SH	湖南海利	竞价	现金	7.00	24%	7.22	7.76	7%	基础化工
600587.SH	新华医疗	竞价	现金	12.84	33%	23.38	24.51	5%	医药生物

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

表10：大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 16 例，和林微纳等基本面较优（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	解禁时间	价差	所属行业	企业性质
603536.SH	惠发食品	定价	现金	0.35	33%	11.61	6.89	2023/6/8	-68%	食品饮料	民营企业
600353.SH	旭光电子	竞价	现金	5.50	10%	11.39	7.17	2023/3/15	-59%	电子	民营企业
002051.SZ	中工国际	定价	现金	0.20	33%	13.63	8.68	2022/12/1	-57%	建筑装饰	中央国有企业
300666.SZ	江丰电子	竞价	现金	16.48	1%	85.00	55.87	2023/4/10	-52%	电子	民营企业
601989.SH	中国重工	定价	现金	39.00	31%	5.43	3.83	2023/5/25	-42%	国防军工	中央国有企业
300070.SZ	碧水源	定价	现金	35.74	33%	7.61	5.96	2023/6/29	-28%	环保	中央国有企业
002805.SZ	丰元股份	竞价	现金	9.40	1%	42.51	33.93	2023/4/17	-25%	电力设备	民营企业
002838.SZ	道恩股份	竞价	现金	7.71	2%	20.62	17.13	2023/1/30	-20%	基础化工	民营企业
688661.SH	和林微纳	竞价	现金	7.00	0%	70.89	59.69	2023/3/30	-19%	电子	民营企业
002254.SZ	泰和新材	竞价	现金	29.87	7%	18.70	15.85	2023/8/3	-18%	基础化工	地方国有企业
600369.SH	西南证券	定价	现金	49.00	23%	4.90	4.26	2023/7/24	-15%	非银金融	地方国有企业
300680.SZ	隆盛科技	竞价	现金	7.16	1%	24.53	21.80	2023/5/8	-13%	汽车	民营企业
002669.SZ	康达新材	竞价	现金	7.00	8%	13.23	12.53	2023/2/17	-6%	基础化工	地方国有企业
603566.SH	普莱柯	竞价	现金	8.98	2%	28.58	27.42	2023/3/17	-4%	农林牧渔	民营企业
300806.SZ	斯迪克	竞价	现金	5.00	4%	24.89	24.39	2023/6/28	-2%	基础化工	民营企业
600980.SH	北矿科技	竞价	现金	0.68	11%	15.66	15.510824	2023/3/9	-1%	有色金属	中央国有企业

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

3.4、重点关注项目：华阳集团、海优新材

3.4.1、华阳集团：拟募资 20 亿，定增布局汽车智能化、轻量化领域

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：公司为国内汽车电子龙头之一，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，公司座舱产品不断丰富，向高附加值座舱新品（HUD、中控、液晶仪表等）升级；传感器、驾驶辅助系统等智能驾驶产品技术持续提升，订单有望持续增长。精密压铸业务方面，公司以市场、技术、项目相结合的“铁三角”模式稳定发展，并与汽车电子业务逐步产生协同。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。

截至本期末，华阳集团已获证监会批文。

3.4.2、海优新材：拟募资 11.36 亿，扩张优质产能

增发方案：海优新材拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 2520.60 万股股票，募集资金总额不超过 11.36 亿元，用于年产 2 亿平方米光伏封装材料生产建设项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产 20000 万平光伏胶膜生产项目（一期）与补充流动资金。

增发点评：公司深耕胶膜行业，产品主要应用于光伏发电领域，包括透明 EVA 胶膜、白色增效 EVA 胶膜、多层共挤 POE 胶膜等。白色增效 EVA 胶膜在光伏组件端性能更优，因而产品盈利能力更强，公司产能逐步向其转移。POE 胶膜与 TOPCon

组件、HJT 组件具有更高的匹配性，公司亦有重点布局。本次定增项目落地后，公司将进一步优化产品结构，夯实公司在光伏封装胶膜领域的竞争优势地位。

截至本期末，海优新材本次定增已获上交所科创板上市审核中心审核通过，尚需报经中国证监会履行发行注册程序。

4、股权激励、回购、重要股东增减持与协议转让情况

4.1、本期 59 家公司公告股权激励预案，贝泰妮、华海清科、埃斯顿力度大且基本面优

本期共 59 家公司推出限制性股票或股票期权激励。其中贝泰妮、华海清科、芯朋微、埃斯顿、爱美客等 27 家公司对业绩增速要求较高且基本面较优。贝泰妮是一家集研发、生产和营销为一体，定位于皮肤健康互联网+的大健康产业集团，本次拟向 298 名员工授予不超过 635.40 万股限制性股票(占总股本 1.27%，授予价格为 62.10 元/股)。业绩考核要求为：以 2022 年为基数，2023-2025 年营业收入增长率不低于 28%、61.28%、100%。华海清科是一家拥有核心自主知识产权的高端半导体设备制造商，主要从事半导体专用设备的研发、生产、销售及技术服务，本次拟向 261 名员工授予不超过 160.00 万份限制性股票(占总股本 1.50%，授予价格 145.63 元/股)。业绩考核要求：2023-2025 年每股收益分别不低于 3.92、4.42、5.62 元/股；以 2021 年营业收入为基准，2023-2025 年营业收入增长率分别不低于 160%、220%、300%，且不低于对标企业 75 分位值；以 2021 年研发投入为基准，2023-2025 年研发投入增长率分别不低于 110%、150%、210%。埃斯顿是一家国内领先的自动化核心部件及运动控制系统、工业机器人及智能制造系统提供商和服务商，本次拟向 298 名员工授予不超过 1000 万份股票期权(占总股本 1.15%，行权价格 21.48 元/份)。业绩考核要求：公司 2024、2025 年度净利润分别不低于 5 亿元、8 亿元。

表11：本期 27 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 (年)	激励股 数(万 股)	占总股 本比例 (%)	行权价 格(元/ 股)	最新收 盘价	业绩目标 增速
000555.SZ	神州信息	2023/3/31	计算机	期权	4	3717	3.7788	13.64	14.01	17%
300674.SZ	宇信科技	2023/3/31	计算机	第二类限制性股票	3	741	1.0431	10.31	18.59	15%
300811.SZ	铂科新材	2023/3/31	有色金属	期权	5	139	1.2622	90.49	89.7	13%
300811.SZ	铂科新材	2023/3/31	有色金属	第二类限制性股票	5	59	0.5397	45.7	89.7	14%
603222.SH	济民医疗	2023/3/31	医药生物	期权	5	330	0.6143	12.01	13.2	25%
688012.SH	中微公司	2023/3/31	电子	第二类限制性股票	5	550	0.8925	50	147.51	33%
300545.SZ	联得装备	2023/3/30	电子	第二类限制性股票	5	246	1.3854	16.57	21.24	25%
300872.SZ	天阳科技	2023/3/30	计算机	第二类限制性股票	3	800	1.9781	7.76	15.37	23%
300957.SZ	贝泰妮	2023/3/30	美容护理	第二类限制性股票	4	635	1.5	62.1	128.23	16%
301367.SZ	怡和嘉业	2023/3/30	医药生物	第二类限制性股票	5	64	1	116.53	249.5	29%
002983.SZ	芯瑞达	2023/3/29	电子	第一类限制性股票	5	200	1.0837	10.53	21.63	30%
603283.SH	赛腾股份	2023/3/28	机械设备	第一类限制性股票	3	910	4.7705	23.93	46.64	100%
600860.SH	京城股份	2023/3/25	机械设备	第一类限制性股票	6	798	1.4717	7.33	14.69	30%
688152.SH	麒麟信安	2023/3/25	计算机	第二类限制性股票	5	20	0.3785	109.11	219.95	55%

公司代码	公司简称	预案公告日	行业	激励标的	有效期(年)	激励股数(万股)	占总股本比例(%)	行权价格(元/股)	最新收盘价	业绩目标增速
603789.SH	星光农机	2023/3/24	机械设备	第一类限制性股票	4	1912	7.3538	4.69	8.93	100%
688120.SH	华海清科	2023/3/22	电子	第二类限制性股票	6	160	1.5	145.63	316.8	24%
688480.SH	赛恩斯	2023/3/22	环保	第二类限制性股票	5	185	1.9546	13.93	30.44	37%
603215.SH	比依股份	2023/3/21	家用电器	第一类限制性股票	5	280	1.5001	7.93	16.23	26%
300404.SZ	博济医药	2023/3/20	医药生物	第二类限制性股票	4	250	0.6786	8.75	10.12	32%
300404.SZ	博济医药	2023/3/20	医药生物	第一类限制性股票	5	100	0.2715	5.47	10.12	32%
688508.SH	芯朋微	2023/3/17	电子	第二类限制性股票	5	34	0.3	39	79.81	183%
002747.SZ	埃斯顿	2023/3/11	机械设备	期权	4	1000	1.1506	21.48	28.07	63%
300896.SZ	爱美客	2023/3/9	美容护理	第二类限制性股票	5	42	0.1929	282.99	558.75	37%
601872.SH	招商轮船	2023/3/9	交通运输	期权	7	18497	2.2762	7.31	7.01	7%
688133.SH	泰坦科技	2023/3/1	基础化工	第二类限制性股票	4	83	0.9849	70	112.94	35%
688409.SH	富创精密	2023/3/1	电子	第二类限制性股票	5	167	0.799	70	113.35	37%
688655.SH	迅捷兴	2023/3/1	电子	第二类限制性股票	5	385	2.8863	7.59	14.19	51%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年3月31日）

4.2、本期科达制造等10家公司获重要股东大额增持

本期科达制造获重要股东增持6%，新乡化纤获重要股东增持6%。东方盛虹获重要股东增持2%。

表12：本期10家公司获重要股东增持超1%（万股、元/股）

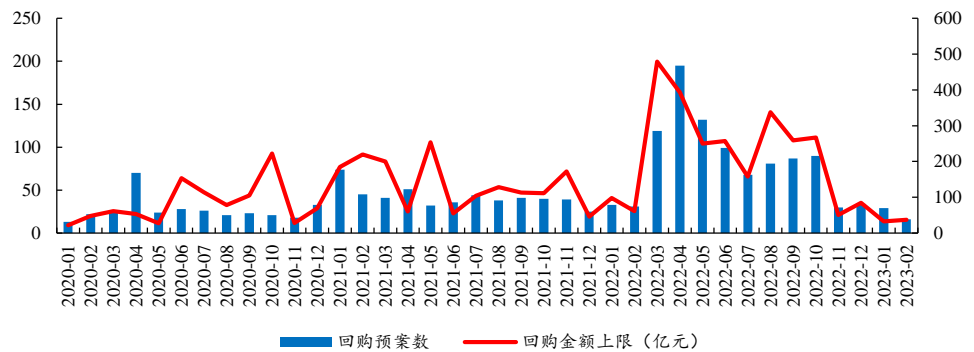
公司代码	公司简称	所属行业	总股本(万股)	增持股份(万股)	增持比例	增持均价	最新收盘价	倒挂
600499.SH	科达制造	机械设备	194842.0	11720.8	6%	15.5	14.43	-6.8%
000949.SZ	新乡化纤	基础化工	146672.8	8479.7	6%	3.7	3.41	-8.1%
000301.SZ	东方盛虹	石油石化	661121.2	13197.5	2%	3.9	13.62	251.4%
600681.SH	百川能源	公用事业	136301.1	2476.9	2%	4.5	4.35	-3.9%
002681.SZ	奋达科技	电子	182466.8	3018.3	2%	3.7	4.37	16.8%
601188.SH	龙江交通	交通运输	131587.9	2100.0	2%	3.3	3.19	-3.1%
000009.SZ	中国宝安	电力设备	257921.4	3352.0	1%	12.8	11.37	-11.0%
002089.SZ	*ST新海	通信	137467.0	1680.0	1%	1.0	0.94	-5.2%
605298.SH	必得科技	机械设备	14040.0	156.2	1%	14.3	14.01	-2.2%
600220.SH	江苏阳光	纺织服饰	178334.0	1784.0	1%	2.7	2.63	-2%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年3月31日）

4.3、本期苏泊尔等23家公司公告回购预案

历史来看，上市公司股份回购多发时市场通常处于低位。在市场处于低位、公司认为自身股票价格被低估时，上市公司更有意愿通过股份回购维护公司价值、增强投资者信心。

本期共23家公司推出股份回购预案，回购预案上限金额合计57.1亿元。其中，苏泊尔、赛轮轮胎、TCL中环、中宠股份等15家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

图10：本期 23 家公司公告回购预案


数据来源：Wind、开源证券研究所

表13：苏泊尔等 15 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	行业
002032.SZ	苏泊尔	董事会预案	1613.4	10.3	-	64.0	54.2	家用电器
601058.SH	赛轮轮胎	实施	5925.9	8.0	0.0	13.5	10.8	汽车
002129.SZ	TCL 中环	董事会预案	1111.8	7.0	-	63.0	48.5	电力设备
002049.SZ	紫光国微	董事会预案	461.5	6.0	-	130.0	111.1	电子
001203.SZ	大中矿业	实施	1500.0	3.0	0.5	20.0	12.0	钢铁
002617.SZ	露笑科技	董事会预案	2500.0	3.0	-	12.0	9.1	公用事业
600351.SH	亚宝药业	董事会预案	4166.7	3.0	-	7.2	7.1	医药生物
301071.SZ	力量钻石	董事会预案	166.7	3.0	-	180.0	97.0	基础化工
688560.SH	明冠新材	实施	382.5	2.1	0.1	56.0	35.3	电力设备
688032.SH	禾迈股份	董事会预案	16.7	2.0	-	1200.0	665.7	电力设备
600273.SH	嘉化能源	董事会预案	1526.7	2.0	-	13.1	8.7	基础化工
300041.SZ	回天新材	实施	1250.0	2.0	0.0	16.0	14.8	基础化工
002042.SZ	华孚时尚	实施	4347.8	2.0	0.0	4.6	3.2	纺织服饰
002891.SZ	中宠股份	董事会预案	277.8	1.0	-	36.0	23.7	农林牧渔
605598.SH	上海港湾	实施	234.1	0.8	0.1	33.0	28.6	建筑装饰

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

4.4、本期荣盛石化等 22 家上市公司股东拟协议转让股份

本期 22 家上市公司股东拟协议转让股份，荣盛石化、奋达科技股东转让份额较大。荣盛石化控股股东荣盛控股拟以 24.3 元/股的价格向 AOC 转让共计 10.13 亿股（占总股本 10%加一股）。奋达科技控股股东肖奋先生拟以 4.38 元/股的价格向珠海格力金融投资管理有限公司协议转让共计 9123.34 万股（占公司总股本的 5.00%）。本次转让后，格力金投成为公司持股 5%以上股东。

表14：本期 22 家公司拟实施协议转让（万股、亿元、元/股）

代码	简称	日期	转让方	受让方	转让价格 (元/股)	转让股份 (万股)	占总股本 比
002424.SZ	贵州百灵	2023/3/1	姜伟	浙商期货有限公司	6.08	3432	2.43%
002388.SZ	新亚制程	2023/3/1	深圳市新力达电子集团有限公司	深圳格律诗国际资产管理 有限公司-格律诗9号 私募证券投资基金	7.09	2538.63	5.00%
002875.SZ	安奈儿	2023/3/7	曹璋	鼎泰四方福宝成长3号 私募证券投资基金	18.144	1065	5.00%
603978.SH	深圳新星	2023/3/8	陈学敏	楼奕霄	19.53	830	5.00%
301070.SZ	开勒股份	2023/3/8	熊炜、共青城睿博投资管理合 伙企业	金屹静	27.05	325	5.03%
603136.SH	天目湖	2023/3/11	孟广才	溧阳市城市建设发展集 团	29.67	1217	6.53%
200771.SZ	杭汽轮B	2023/3/11	杭州汽轮控股有限公司	公开征集	8.95	4901	5.00%
603010.SH	万盛股份	2023/3/14	东南京钢铁股份有限公司	复星高科	1.52	17400	29.56%
300746.SZ	汉嘉设计	2023/3/16	浙江城建集团股份有限公司	费禹铭	10	1400	6.20%
000403.SZ	派林生物	2023/3/21	杭州浙民投天弘投资合伙企业 (有限合伙)、浙江民营企业联 合投资股份有限公司	共青城胜帮英豪投资合 伙企业(有限合伙)	25	1540	20.99%
300266.SZ	兴源环境	2023/3/21	兴源控股集团集团有限公司	长富业荣六号私募证券 投资基金	3.34	1580	10.17%
300008.SZ	天海防务	2023/3/22	刘楠	张寿春	3.63	3460	2.00%
603578.SH	三星新材	2023/3/23	浙江三星新材有限公司	金玺泰	21	2552.55	14.15%
300786.SZ	国林科技	2023/3/24	国林科技	上海赤钥投资有限公司	15.06	930	5.05%
000659.SZ	珠海中富	2023/3/24	深圳国青	王宫傲	2.88	6248.52	5.00%
603358.SH	华达科技	2023/3/24	陈竞宏	张耀坤	17.6	2195.2	5.00%
002493.SZ	荣盛石化	2023/3/27	荣盛控股	AOC	24.3	101300	10%+1 股
603499.SH	翔港科技	2023/3/27	董建军	缪石荣	8.86	1202.9	5.98%
002685.SZ	华东重机	2023/3/27	翁耀根、无锡振杰投资有限公司	缪石荣	4.2	14110	4.08%
002685.SZ	华东重机	2023/3/27	周文元	芜湖峰湖追光投资合伙 企业(有限合伙)	4.2	4454.44	0.0442
002681.SZ	奋达科技	2023/3/27	肖奋	珠海格力金融投资管理 有限公司	4.38	9123.34	0.05
603117.SH	ST万林	2023/3/28	黄保忠、陈浩	樊继波	3.325	7274	11.36%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

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；股权激励和回购政策亦有可能发生变动。

附表 1：本期过会 18 家竞价定增一览（万股、亿元、元/股）

代码	简称	行业	发行股数（万股）	募资	过会日期	最新股价	定价规则
002897.SZ	意华股份	通信	5120	5.3	2023/3/23	46.81	竞价
002549.SZ	凯美特气	基础化工	19163	10.0	2023/3/17	14.03	竞价
003037.SZ	三和管桩	建筑材料	15115	10.0	2023/3/30	12.13	竞价
000949.SZ	新乡化纤	基础化工	30000	13.8	2023/3/23	3.41	竞价
300905.SZ	宝丽迪	基础化工	4320	2.3	2023/3/9	17.46	竞价
002865.SZ	钧达股份	电力设备	4246	27.8	2023/3/23	145.51	竞价
600929.SH	雪天盐业	基础化工	18000	11.1	2023/3/25	8.20	竞价
300636.SZ	同和药业	医药生物	10506	11.0	2023/3/2	13.03	竞价
002317.SZ	众生药业	医药生物	12216	6.0	2023/3/30	20.54	竞价
000837.SZ	秦川机床	机械设备	26981	12.3	2023/3/30	10.84	竞价
600733.SH	北汽蓝谷	汽车	128619	80.0	2023/3/10	6.04	竞价
002536.SZ	飞龙股份	汽车	15021	7.8	2023/3/16	11.23	竞价
603920.SH	世运电路	电子	15967	17.9	2023/3/25	18.37	竞价
601677.SH	明泰铝业	有色金属	10000	20.0	2023/3/29	15.88	竞价
002886.SZ	沃特股份	基础化工	6797	12.0	2023/3/30	17.65	竞价
000629.SZ	钒钛股份	钢铁	258091	22.8	2023/3/16	4.94	竞价
002515.SZ	金字火腿	食品饮料	29349	10.5	2023/3/30	4.47	竞价
688019.SH	安集科技	电子	127	2.1	2023/3/2	209.20	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

附表 2：本期获批文 20 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
300616.SZ	尚品宅配	轻工制造	5960	8.0	2023/3/22	24.49	竞价
300469.SZ	信息发展	计算机	6154	7.0	2023/3/28	17.41	竞价
300576.SZ	容大感光	电子	6404	6.7	2023/3/20	39.24	竞价
300020.SZ	银江技术	计算机	19674	10.0	2023/3/20	8.44	竞价
300583.SZ	赛托生物	医药生物	1164	2.6	2023/3/31	24.48	竞价
688256.SH	寒武纪-U	电子	8016	16.7	2023/3/8	185.95	竞价
300554.SZ	三超新材	机械设备	938	1.2	2023/3/8	21.22	定价
300438.SZ	鹏辉能源	电力设备	6919	34.0	2023/3/20	56.99	竞价
300945.SZ	曼卡龙	纺织服饰	6120	7.2	2023/3/20	14.61	竞价
301063.SZ	海锅股份	电力设备	2527	5.0	2023/3/20	29.99	竞价
688556.SH	高测股份	电力设备	1301	9.2	2023/3/22	71.16	定价
688093.SH	世华科技	电子	7232	3.9	2023/3/23	21.45	竞价
300745.SZ	欣锐科技	汽车	3742	13.9	2023/3/8	42.01	竞价
688630.SH	芯碁微装	机械设备	3624	8.0	2023/3/22	78.30	竞价
688536.SH	思瑞浦	电子	3606	37.6	2023/3/22	243.49	竞价
836077.BJ	吉林碳谷	基础化工	3000	17.0	2023/3/18	42.30	竞价
688019.SH	安集科技	电子	127	2.1	2023/3/22	209.20	竞价
300996.SZ	普联软件	计算机	181	0.9	2023/3/20	53.43	竞价
300598.SZ	诚迈科技	计算机	408	2.0	2023/3/24	55.14	竞价
300902.SZ	国安达	机械设备	293	0.9	2023/3/29	37.26	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 3 月 31 日）

附表3：本期公告成功发行竞价项目32例（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
002281.SZ	光迅科技	2023/2/20	竞价	8480	18.6	15.7	26.0	40.2%	14.8%
601658.SH	邮储银行	2023/2/23	竞价	677711	6.6	450.0	4.7	-30.0%	-44.7%
002128.SZ	电投能源	2023/3/2	竞价	32000	12.5	40.0	13.4	7.5%	8.8%
603912.SH	佳力图	2023/3/3	竞价	8322	11.0	9.1	14.2	30.0%	21.1%
002815.SZ	崇达技术	2023/3/6	竞价	20284	9.9	20.0	12.6	28.1%	13.1%
301030.SZ	仕净科技	2023/3/9	竞价	985	42.7	4.2	43.9	2.8%	8.9%
002829.SZ	星网宇达	2023/3/3	竞价	1584	37.9	6.0	38.9	2.6%	9.1%
601500.SH	通用股份	2023/3/6	竞价	29253	3.5	10.2	4.1	17.0%	15.1%
603612.SH	索通发展	2023/3/14	定价	4622	17.3	8.0	23.1	33.9%	29.3%
300857.SZ	协创数据	2023/3/1	竞价	3724	19.3	7.2	24.7	28.1%	15.4%
300530.SZ	达志科技	2023/3/7	定价	1356	22.9	3.1	24.1	5.3%	8.9%
002881.SZ	美格智能	2023/2/20	竞价	2121	28.5	6.0	33.5	17.6%	13.2%
603656.SH	泰禾智能	2023/2/27	竞价	3133	11.2	3.5	12.9	15.4%	12.9%
002421.SZ	达实智能	2023/2/14	竞价	21021	3.3	7.0	4.2	25.5%	16.1%
300375.SZ	鹏翎股份	2023/2/20	定价	9058	3.1	2.8	3.7	21.1%	22.0%
000523.SZ	广州浪奇	2023/2/21	定价	22305	2.7	6.0	3.4	25.3%	25.9%
300293.SZ	蓝英装备	2023/3/6	定价	5810	6.9	4.0	11.9	73.6%	34.4%
300603.SZ	立昂技术	2023/2/14	竞价	10738	8.8	9.5	14.3	62.0%	31.1%
600961.SH	株冶集团	2023/2/14	定价	38718	8.8	34.0	8.5	-3.6%	-5.0%
688277.SH	天智航-U	2023/2/17	竞价	2955	12.5	3.7	18.0	43.7%	13.6%
002775.SZ	文科园林	2023/2/20	定价	10000	2.9	2.9	4.0	36.6%	30.0%
000913.SZ	钱江摩托	2023/1/11	定价	5800	8.7	5.0	25.3	191.1%	64.5%
300111.SZ	向日葵	2023/2/28	定价	16741	2.2	3.7	4.0	79.0%	50.2%
300765.SZ	新诺威	2023/2/16	竞价	3149	15.9	5.0	20.3	27.8%	8.3%
300490.SZ	华自科技	2023/2/9	竞价	6449	14.1	9.1	14.9	5.7%	20.3%
002145.SZ	中核钛白	2023/2/10	竞价	89320	5.9	52.9	6.5	9.3%	26.7%
300092.SZ	科新机电	2023/2/8	竞价	4232	13.7	5.8	14.9	8.6%	17.1%
600970.SH	中材国际	2023/2/15	定价	36688	8.5	31.0	11.3	33.4%	10.9%
300164.SZ	通源石油	2023/1/10	竞价	4665	3.4	1.6	4.4	27.1%	13.8%
600301.SH	南化股份	2023/2/1	定价	35723	6.3	22.6	16.7	164.0%	62.5%
600587.SH	新华医疗	2023/2/8	竞价	5490	23.4	12.8	26.0	11.3%	11.7%
605319.SH	无锡振华	2023/2/17	定价	3360	13.7	4.6	14.9	8.4%	17.3%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年3月31日）

附表 4：下期即将解禁项目 31 例，解禁规模 917.23 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
一汽解放	2020/3/18	2023/4/10	定价	199.21	298,217	64%	6.68	34%
赛力斯	2020/4/10	2023/4/17	定价	38.50	32,738	22%	11.76	188%
江苏索普	2020/4/14	2023/4/24	定价	2.82	5,000	4%	5.63	58%
杭州银行	2020/4/17	2023/4/24	定价	71.60	80,000	13%	8.95	47%
南京银行	2020/4/20	2023/4/24	定价	116.19	152,481	15%	7.62	38%
恒润股份	2021/9/29	2023/4/21	定价	14.74	7,413	17%	19.88	41%
科顺股份	2022/3/23	2023/4/12	定价	3.94	3,035	3%	12.97	-8%
安博通	2022/8/4	2023/4/18	竞价	1.35	429	6%	31.54	50%
丰元股份	2022/9/13	2023/4/17	竞价	9.40	2,211	11%	42.51	-22%
江丰电子	2022/9/14	2023/4/10	竞价	16.48	1,939	7%	85.00	-8%
中国卫通	2022/9/14	2023/4/24	竞价	21.54	22,439	5%	9.60	114%
爱尔眼科	2022/9/16	2023/4/14	竞价	35.36	13,347	2%	26.49	17%
壹石通	2022/9/16	2023/4/21	竞价	9.51	1,761	9%	54.00	-30%
派克新材	2022/9/22	2023/4/20	竞价	16.00	1,317	11%	121.48	-3%
盖世食品	2022/9/23	2023/4/28	竞价	0.77	928	9%	8.34	-1%
天宜上佳	2022/9/26	2023/4/26	竞价	23.19	11,144	20%	20.81	-9%
新雷能	2022/9/28	2023/4/26	竞价	15.81	3,785	9%	41.76	-26%
嘉元科技	2022/9/29	2023/4/21	竞价	34.07	7,026	23%	48.50	-9%
北矿科技	2022/8/23	2023/3/9	竞价	0.68	434	2%	15.66	1%
浙江东方	2022/8/23	2023/3/2	竞价	23.51	51,906	15%	4.53	-13%
兴森科技	2022/7/15	2023/3/6	竞价	20.00	20,161	12%	9.92	14%
菲达环保	2022/8/19	2023/3/7	竞价	7.98	16,422	19%	4.86	12%
阳谷华泰	2022/7/21	2023/3/6	竞价	2.85	2,402	6%	11.87	4%
杰克股份	2022/8/15	2023/3/1	竞价	7.00	3,663	8%	19.11	16%
泰坦科技	2022/8/10	2023/3/1	竞价	10.04	762	9%	131.61	-2%
嘉诚国际	2021/8/20	2023/3/6	定价	1.34	1,046	4%	12.81	114%
杭州园林	2021/8/16	2023/3/6	定价	0.67	442	3%	15.17	35%
返利科技	2021/3/12	2023/3/20	定价	30.20	58,195	80%	5.19	106%
江苏索普	2019/12/18	2023/3/31	定价	37.16	69,193	59%	5.37	68%
上海莱士	2020/3/10	2023/3/30	定价	132.46	176,617	26%	7.50	-18%
合肥城建	2020/1/20	2023/3/20	定价	12.86	18,014	22%	7.14	0%

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，属于商业秘密材料，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9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