

2023年05月22日

竞价定增折价回升，重点跟踪怡合达、奥来德

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

怡合达：公司是国内FA自动化零部件行业龙头企业，专业从事自动化零部件研发、生产和销售，下游为自动化设备行业，受益于锂电、光伏行业迅速发展。本次定增拟募资26.5亿元，用于怡合达智能制造供应链华南中心二期项目、怡合达智能制造暨华东运营总部项目，加速布局智能制造领域。

奥来德：公司为OLED终端材料与蒸发源设备领域龙头，OLED材料业务稳步发展，蒸发源业务迅速扩张。同时，公司基于对有机材料蒸镀工艺的深厚积累，发力薄膜电池蒸镀领域。本次定增公司拟以26.86元/股的价格向公司控股股东、实际控制人轩景泉、轩菱忆定增9500万元。

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，华发股份定增已获上交所受理。

● 本期（2023.04.01-2023.04.30）定增动态

预案：本期公告竞价定增预案38例，预计募资638亿元，预案数量和规模较上期（2023.03.01-2023.03.31）下降；定价定增预案14例，预计募资96亿元，数量和规模较上期下降；公告预案的上市公司行业集中在机械设备、电力设备行业。

发行：本期竞价定增发行16例，实际募资366.96亿元，数量和规模较上期下降；平均折价率13.30%，较上期增长0.97pct；平均收益率15.39%，较上期减少2.71pct。

解禁：下期（2023.5.1-2023.5.31）即将解禁定增29例，解禁规模470.87亿元；解禁项目数量较本期有所上升，解禁规模较本期有所增长；解禁行业分布于电力设备、机械设备等。

● 定增策略与项目筛选

定增策略：（1）高折价策略下，扬电科技、三和管桩等基本面较优。（2）低估值策略下，金雷股份、雪天盐业、弘元绿能、天能重工等PE较低且基本面较优。

（3）信息优势方策略下，科拓生物、蔚蓝锂芯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：本期安恒信息、捷佳伟创、绿能慧充等41家公司激励力度较大且基本面较优，其中安恒信息的业绩考核要求为：以2022年营业收入为基数，2023、2024年营业收入增长率分别不低于25%、50%。

增持：本期森源电气等11家公司获重要股东1%以上增持。

回购：本期海尔智家、梅花生物、三一重工、经纬恒润-W、腾远钴业等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

《智能汽车系列深度（九）：ChatGPT横空出世，大模型全面赋能，自动驾驶渐行渐近——中小盘策略专题》

-2023.5.15

《HJT以高发电量为核心优势，有望成为下一代主流技术——中小盘周报》

-2023.5.14

《次新股说：本批埃科光电等值得重点跟踪（2023批次17、18、19）——中小盘IPO专题》-2023.5.7

目 录

1、定增动态：竞价定增收益折价回升	4
2、重大增发并购案例分析及点评	5
2.1、怡合达：拟募资 26.5 亿，加速布局智能制造	5
2.1.1、FA 自动化零部件龙头，持续布局智能制造升级	5
2.1.2、锂电、光伏行业空间广阔，公司主业受益	6
2.1.3、深耕自动化设备行业，公司产品丰富、供应链管理优秀	8
2.2、奥来德：OLED 材料业务稳步提升，入局钙钛矿电池领域	10
2.2.1、OLED 材料业务稳步发展，蒸发源业务迅速扩张	10
2.2.2、产品应用广泛，市场规模扩容	11
3、定增策略与项目筛选	13
3.1、高折价策略：本期高折价项目池共 14 例	13
3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 16 例，高 PE 低 PB 项目池共 11 例	13
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 7 例，大股东现金认购竞价项目 0 例，最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 32 例	14
4、股权激励、回购、重要股东增减持与协议转让情况	16
4.1、本期 113 家公司公告股权激励预案，安恒信息、捷佳伟创、绿能慧充力度大且基本面优	16
4.2、本期森源电气等 11 家公司获重要股东大额增持	18
4.3、本期海尔智家等 46 家公司公告回购预案	18
4.4、本期美凯龙等 11 家上市公司股东拟协议转让股份	19
5、风险提示	20

图表目录

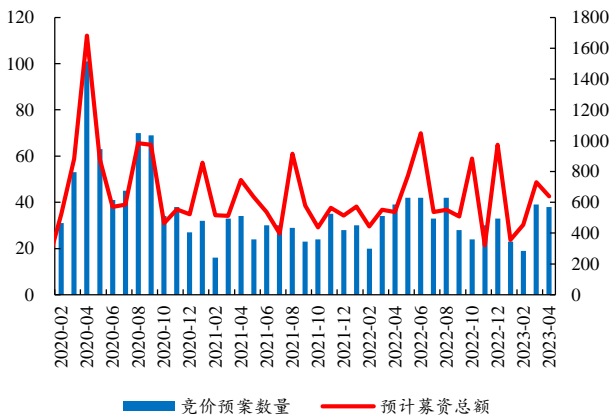
图 1：本期公告竞价预案 38 例，预计募资 638 亿元（例，亿元）	4
图 2：本期预案集中在机械设备、电力设备等行业（例）	4
图 3：本期竞价定增发行 16 例，实际募资 366.96 亿元（例，亿元）	4
图 4：本期竞价定增折价率 13.30%、收益率 15.39%（亿元）	4
图 5：下期解禁项目 29 例，解禁规模 470.87 亿元（例，亿元）	5
图 6：下期解禁项目分布于电力设备、机械设备等行业（例，亿元）	5
图 7：城镇制造业单位就业人员平均工资逐年增长（万元）	6
图 8：工业自动化行业市场空间广阔	6
图 9：动力锂电池出货量有望增长	7
图 10：储能锂电池出货量有望增长	7
图 11：我国光伏新增装机量持续增长（GW）	7
图 12：全球 XR（VR/AR）头显出货量有望高增	8
图 13：公司已搭建起一站式采购平台	9
图 14：一站式采购平台为产品销售赋能	9
图 15：自制供应体助力交付	10
图 16：蒸发源业务逐步成为主业（亿元）	11
图 17：蒸发源为蒸镀设备的“心脏”	12
图 18：本期 46 家公司公告回购预案	18
表 1：公司定增募投项目持续布局智能制造升级	5

表 2: 公司主要产品包括直线运动零件、传动零部件等.....	8
表 3: 实控人全额认购本次定增	11
表 4: 基本面较优的高折价项目池共 14 例 (亿元、元/股)	13
表 5: PE 小于 20 倍的项目池共 16 例, 金雷股份、雪天盐业、弘元绿能、天能重工基本面较优 (亿元、元/股)	14
表 6: 高 PE 低 PB 项目池共 11 例 (亿元、元/股)	14
表 7: 大股东拟大额现金认购的定价项目共 7 例, 益客食品、中金环境涨幅高 (亿元、元/股)	15
表 8: 大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 32 例, 科拓生物、蔚蓝锂芯等基本面较优 (亿元、元/股)	15
表 9: 本期 41 家公司股权激励力度较大且基本面较优 (年、万股/万份、%、元/股)	17
表 10: 本期 11 家公司获重要股东增持超 1% (万股、元/股)	18
表 11: 海尔智家等 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)	19
表 12: 本期 11 家公司拟实施协议转让 (万股、亿元、元/股)	20
附表 1: 本期过会 24 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	21
附表 2: 本期获批文 8 家竞价定增一览 (万股、亿元、元/股)	22
附表 3: 本期公告成功发行竞价项目 22 例 (万股、元/股、亿元)	23
附表 4: 下期即将解禁项目 34 例, 解禁规模 475.04 亿元 (亿元、万股、元/股)	24

1、定增动态：竞价定增收益折价回升

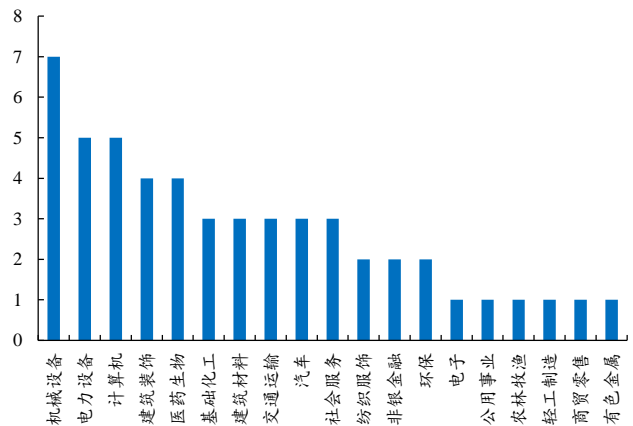
本期公告定增预案 52 例，预计募集资金 734 亿元，预案数量较上期（2023.03.01-2023.03.31）减少 3 例，募资规模较上期减少 167 亿元。从发行方式看，本期公告竞价预案 38 例，预计募资 638 亿元，预案数量较上期减少 1 例，募资规模较上期减少 92 亿元；2023 年初至今竞价预案已公告 119 例，同比下降 3.25%。本期公告定价预案 14 例，预计募资 96 亿元，预案数量较上期减少 2 例，募资规模较上期减少 74 亿元。从行业看，本期预案集中在机械设备、电力设备等行业。

图1：本期公告竞价预案 38 例，预计募资 638 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

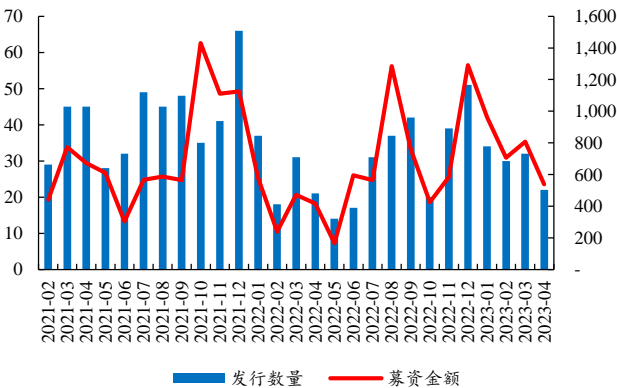
图2：本期预案集中在机械设备、电力设备等行业（例）



数据来源：Wind、开源证券研究所

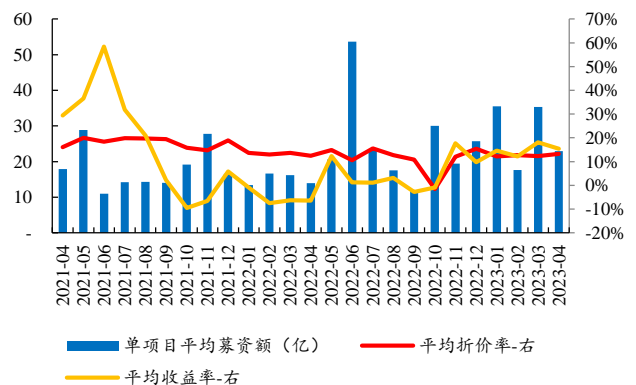
本期共有 22 例定增项目发行，实际募资 537.96 亿元，项目发行数量较上期减少 10 例，募资规模较上期减少 269.21 亿元。其中，竞价定增本期公告发行 16 例，募资 366.96 亿元，发行数量较上期下降 4 例，募资规模较上期减少 339.72 亿元；竞价定增平均折价率 13.30%，较上期增长 0.97pct，平均收益率 15.39%，较上期减少 2.71pct。本期定价定增发行 6 例，募资 178.65 亿元，发行数量较上期减少 6 例，募资规模较上期增长 50.83 亿元。

图3：本期竞价定增发行 16 例，实际募资 366.96 亿元（例，亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

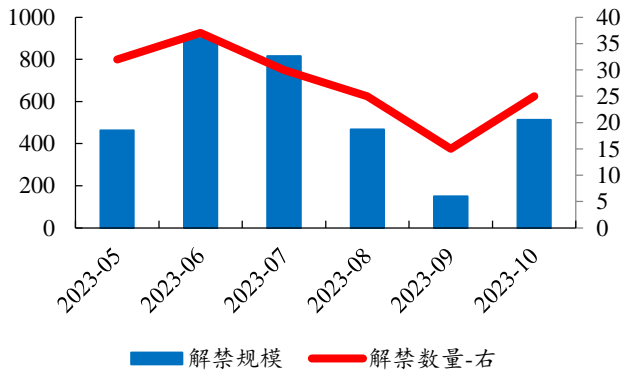
图4：本期竞价定增折价率 13.30%、收益率 15.39%（亿元）



数据来源：Wind、开源证券研究所

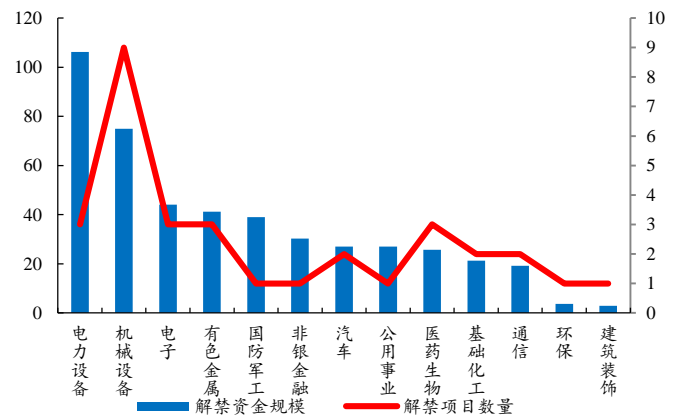
下期即将解禁项目共 29 例，解禁规模 470.87 亿元，解禁项目数量较本期有所上升，解禁规模较本期有所增长。从行业看，下期解禁项目主要分布于电力设备（解禁 3 例，规模 106.3 亿）、机械设备（解禁 9 例，规模 75.0 亿）等行业。

图5：下期解禁项目 29 例，解禁规模 470.87 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、机械设备等行业（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、怡合达：拟募资 26.5 亿，加速布局智能制造

2.1.1、FA 自动化零部件龙头，持续布局智能制造升级

怡合达是国内 FA 自动化零部件行业龙头企业，专业从事自动化零部件研发、生产和销售，以“系统性降低自动化设备的使用成本，推动自动化行业的技术进步”为企业使命，积极致力于打造 FA 工厂自动化零部件一站式供应平台。公司于 2010 年成立，2021 年在创业板上市。公司主要产品包括直线运动零件、传动零部件、气动元件、铝型材及配件等产品与工业自动化设备。2020 至 2022 年度，公司营业收入分别为 12.09 亿元、18.03 亿元和 25.15 亿元，复合增长率为 44.18%，增长迅速。2022 年度，公司 FA 工厂自动化零部件收入为 24.88 亿元，占总收入比例为 98.92%。

2023 年 1 月 11 日，怡合达公告定增预案，拟向不超过 35 名特定投资者发行不超过 96,311,520 股，募集不超过 26.5 亿元，用于怡合达智能制造供应链华南中心二期项目、怡合达智能制造暨华东运营总部项目。

表1：公司定增募投项目持续布局智能制造升级

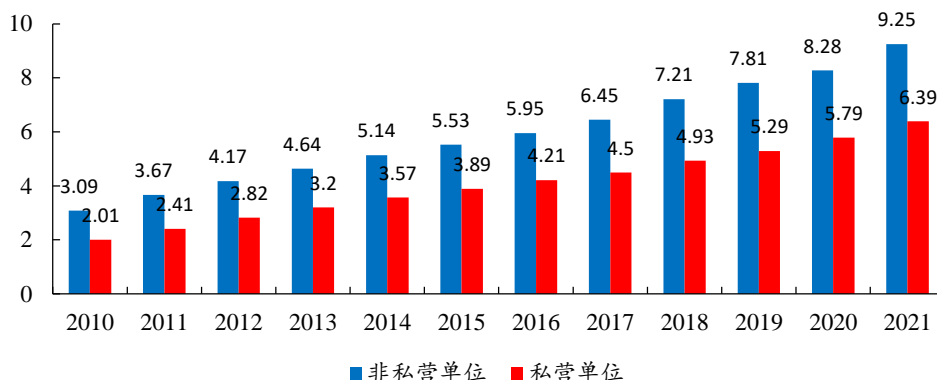
内容	详情
发行数量	不超过 9631 万股
募集资金总额	不超过 26.5 亿元
募集资金用途	智能制造供应链华南中心二期项目、智能制造暨华东运营总部项目

资料来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

劳动力下降为长期趋势，政策支持智能制造。根据怡合达定增募集说明书，2010 年至 2022 年，我国 15-59 岁人口占总人口比重由 70.14% 降低至 62.0%，劳动力数量及比重的下降将成为长期趋势。在人工成本方面，2021 年我国制造业城镇非私营单

位就业人员平均工资达 9.25 万元，私营单位平均工资达 6.39 万元，均为 2010 年平均工资 3 倍之多。劳动力数量减少、劳动力成本持续上升，以自动化设备代替人工将成为趋势，将带动对自动化零部件的需求。同时，国家对智能制造行业政策支持力度不断加大，出台了《中国制造 2025》《智能制造发展规划（2016-2020 年）》等一系列政策，为上游零部件行业等在内的智能制造行业提供了广阔的市场空间与重要的发展机遇。

图7：城镇制造业单位就业人员平均工资逐年增长（万元）

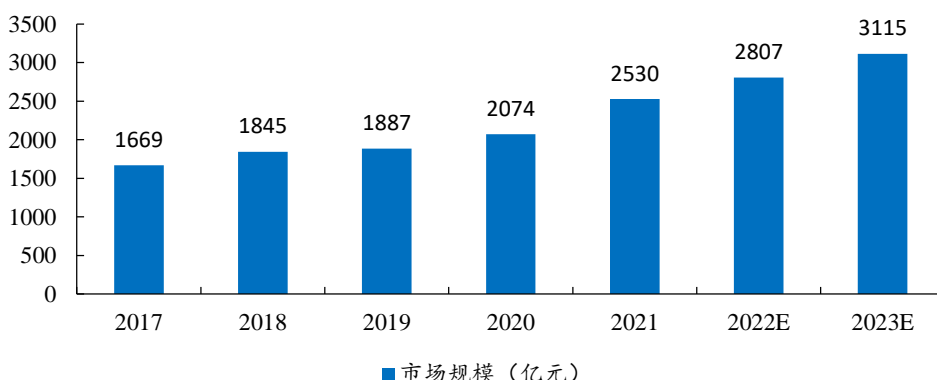


数据来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

2.1.2、锂电、光伏行业空间广阔，公司主业受益

公司下游行业为自动化设备，终端应用广泛，包括新能源锂电、3C、汽车、光伏、工业机器人、军工、医疗、半导体、激光、食品和物流等行业领域。自动化设备具有精度高、便于操作、易于管理等特点，已成为重要机械设备，从而带动了自动化零部件需求的上升。依托终端下游丰富的市场需求，自动化零部件领域具有广阔的市场空间。据 OFweek 工控网数据，2021 年我国工业自动化市场规模达 2530 亿元，预计 2023 年市场规模将增长至 3115 亿元，自动化零部件硬件市场空间广阔。

图8：工业自动化行业市场空间广阔



数据来源：OFweek 工控网、开源证券研究所

新能源锂电行业空间广阔。根据怡合达定增募集说明书，2025 年我国动力锂电池出货量将达到 1070GWh，2022-2025 年年均复合增长率将达到 33.47%，储能锂电池出货量将达到 300GWh，2022-2025 年年均复合增长率将达到 49.38%。未来，随着

下游动力锂电池、储能锂电池出货量快速增长，上游自动化设备及自动化零部件行业将充分受益，快速增长。公司新能源领域收入占比逐年增长，2022 年度占比已达 35%。

图9：动力锂电池出货量有望增长

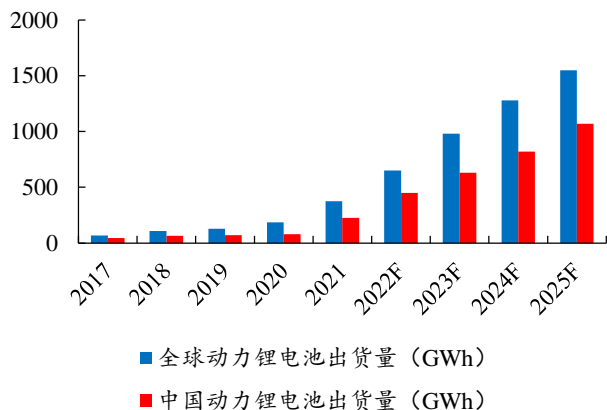
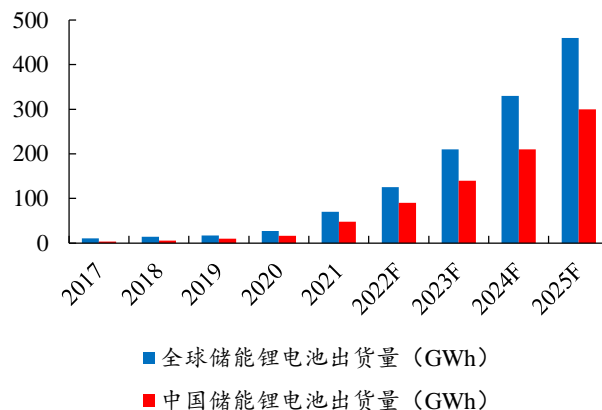


图10：储能锂电池出货量有望增长

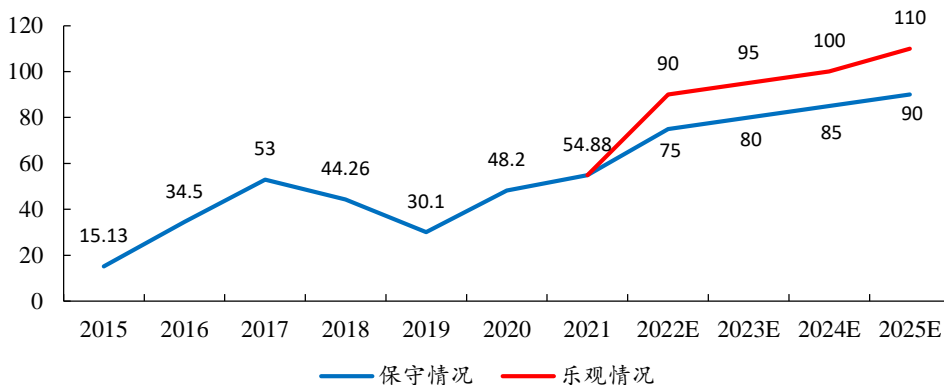


数据来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

数据来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

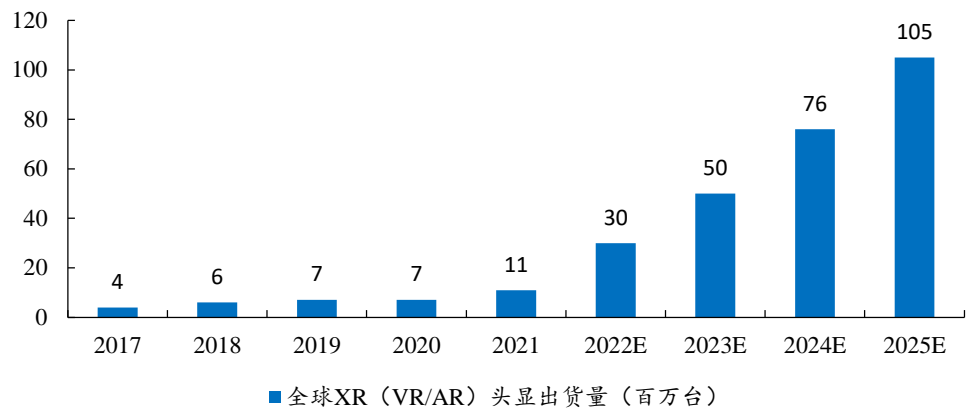
光伏、半导体行业快速发展，上游非标零部件市场空间广阔。光伏、半导体等行业涉及淬火、热处理、镀膜等工艺，其自动化设备对于非标零部件的定制需求一直较为旺盛。根据怡合达定增募集说明书，保守预测 2025 年我国光伏新增装机量将达到 90GW，2022-2025 年年均复合增长率达到 6.27%。

图11：我国光伏新增装机量持续增长 (GW)



数据来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

智能手机市场复苏有望带动公司下游需求增长。智能手机是 3C 领域中销售规模较大的电子产品。根据怡合达定增募集说明书，预计 2024 年起智能手机市场将逐渐复苏，2027 年全球智能手机出货量有望达到 13.71 亿台。此外，3C 领域的 VR/AR 等细分市场有望快速增长，根据 Counterpoint 的预测，2025 年全球 VR/AR 头显出货量达到 1.05 亿台，2022-2025 年年均复合增长率达到 51.83%，从而拉动对上游自动化设备及自动化零部件投入增加。2022 年度公司下游 3C 行业收入占公司收入 22.70%。

图12：全球XR（VR/AR）头显出货量有望高增


数据来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

2.1.3、深耕自动化设备行业，公司产品丰富、供应链管理优秀

公司深耕自动化设备行业，基于应用场景对自动化设备零部件进行标准化设计和分类选型。公司主要提供 FA 工厂自动化零部件相关产品，按照自动化零部件功能特性划分，包括直线运动零件、传动零部件、气动元件、铝型材及配件、工业箱体结构部件、机械加工件、机械小零件、电子电气类、其他九类产品。同时也向下游自动化设备客户提供非标零部件产品。

表2：公司主要产品包括直线运动零件、传动零部件等

主要产品	产品图片	产品简介	主要功能特性
直线运动零件		主要包括无油衬套、手动位移台、直线轴承、直线导轨、拖链、带座轴承、关节轴承、直线电机、滚珠丝杠、支座组件等	主要为应用于自动化设备上各种直线运动功能的机械零件或组件，以实现不同精度、速度、距离、力矩直线运动应用场景要求
传动零部件		主要包括联轴器、同步带、同步轮、平皮带、圆皮带、滚轮、齿轮、齿条、链轮、链条、万向节和同步带压块等	主要为应用于自动化设备上各种传动功能的机械类零件，以实现不同传送距离、扭矩、精度、速度、稳定性等应用场景要求
气动元件		主要包括气源处理元件、气动配件类、真空发生器、真空压力开关、气动接头、调速阀类、气缸、控制阀、真空吸盘、气管软管等	主要是将压缩空气的弹性能量转换成动能，通过调压、过滤、润滑等保护机制，实现各种运动方向动力传送的控制，达到稳定搬运移动目的
铝型材及配件		主要包括铝合金型材及相关配件	工业铝型材主要用于工业框架系统的搭建，起到支撑及承重的作用，相应的配件用来连接、紧固工业铝型材及装饰作用，两者具备易于拆卸特性
工业箱体结构部件		主要包括手轮、拉手、门锁、滑轨、门部件、手柄、脚杯、铰链、脚轮、把手等	用于设备箱体支撑、移动、减震，操作调节，活动连接，密封隔音，提升设备使用安全及外观美观度

主要产品	产品图片	产品简介	主要功能特性
机械加工件		主要包括连接块、检验夹具、转轴、导向轴、固定环、标准治具、定位销、主要由设备加工，实现自动化设备局部夹具用衬套、支柱、底座、支柱固定固定、支撑、导向、定位、夹紧、连接、夹、导向轴支座、定位零件、导向零件、悬臂销、铰链销等	调整功能
机械小零件		主要包括弹簧、氮气弹簧、密封圈、磁铁、螺丝、螺帽、垫圈、轴环等	主要为实现紧固、连接、传动、密封、标定等功能的机械类小零件，结构、尺寸、画法、标记等较为市场化，型号多
电子电气类		主要包括电气控制零件、电气配线零件等	实现自动化设备电源及信号传输、产品检测及信号反馈、安全保护、提供设备传动动力、机器动作控制实现，确保设备按工艺流程实现预设动作
其他		主要包括工业用材料、检测用零件等	用于自动化设备加工、组装、检测等功能的其他零件
非标零部件		主要为机加工与定制件	非核心但必要零部件；根据客户图纸进行定制化生产，单次生产数量较少

资料来源：怡合达定增募集说明书、开源证券研究所

一站式采购平台为产品销售赋能。公司通过对 FA 工厂自动化零部件类别的专业梳理，逐渐建立起自动化设备零部件的标准化体系，对原有非标准型号产品标准化、对已有标准型号产品模块化，并结合 3D 模型下载、客户现场走访调研反馈，持续优化产品适用性。编制了《FA 工厂自动化零件》《工业箱体结构部件目录手册》等产品标准选型手册，建立数字化产品数据库，使得客户工程师只要从一览表中选择零部件的尺寸和式样，即可完成产品选型，避免传统采购因专业度差别而产生的信息误差问题，提高选型效率。

图13：公司已搭建起一站式采购平台



资料来源：怡合达官网

图14：一站式采购平台为产品销售赋能



资料来源：怡合达官网

自动化零部件供应呈现交货周期短、订单频次高、质量要求高的特点，公司建立了敏捷制造的自制供应体系、OEM 供应和集约化采购的产品供应体系，供应链管理方式从传统的以仓储系统为中心转变为以配送分拣系统为中心，以确保客户订单能够得到及时、准确、高质量的交付。2022 年，公司年订单处理量约 110 万单，年出货总量约为 450 万项次。在产业链中，仓储配送中心上游对接制造工厂，下游对接配送终端自动化设备厂商，已成为供应链管理网络的枢纽和关键节点。公司通过对 ERP 进行定制开发，与上游供应商、下游客户的系统对接，建立起集采购、审批、物流、结算于一体的高效、稳定的信息化管理系统，提高订单响应速度，缩短交付周期。此外，公司通过数字化产品数据库和电商交易系统，确保客户所选即所需，提升客户设计、选型和采购效率。

同时通过多年积累，公司已经在新能源锂电、3C、汽车、光伏、工业机器人等众多下游行业中，形成了较高的品牌知名度。截至 2022 年末，公司累计成交客户数超 6 万家，2022 年度，公司成交客户数突破 3.2 万家。公司围绕客户工程师展开服务，并以线下和线上相结合的方式对客户进行销售推广和本地化服务，在此过程中逐渐向客户和供应商输出产品标准体系，从而改变客户设计和采购习惯，增强客户粘性。

图15：自制供应体助力交付

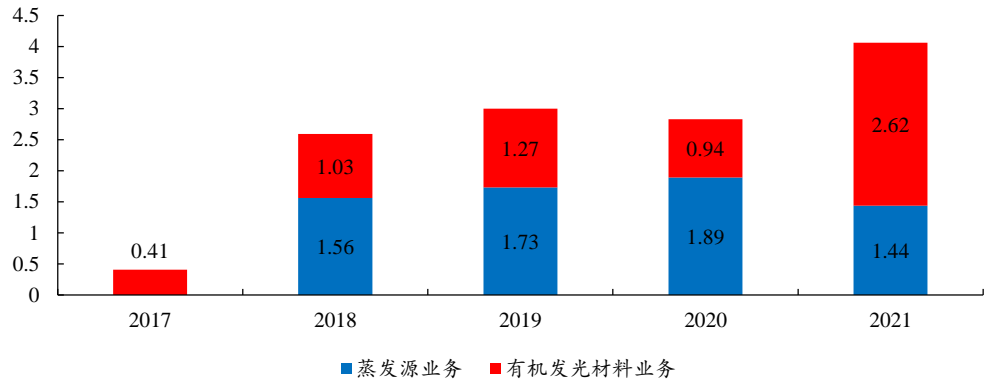


资料来源：怡合达定增募集说明书

2.2、奥来德：OLED 材料业务稳步提升，入局钙钛矿电池领域

2.2.1、OLED 材料业务稳步发展，蒸发源业务迅速扩张

公司于 2005 年成立，从事 OLED 终端材料与蒸发源设备的研发、制造、销售及售后技术服务，近年突破封装材料、蒸镀机等“卡脖子”产品。子公司入选国家级“专精特新”小巨人企业。公司蒸发源产品优势明显，技术领先完全打破国际垄断开拓市场，是国内能够开发和产业化应用于高世代的高性能线性蒸发源的领先公司。公司 OLED 材料业务稳步提升，有机发光材料、Prime 类 R'材料、Prime 类 G'材料已实现稳定供货；新项目封装材料已实现部分稳定供货；Prime 类 B'材料、PDL 材料正在推进厂家测试；Prime 类新材料正在推进产业化。公司营收结构从以设备为主导切换到以材料为主导，2020 年以前公司主营业务为蒸发源业务，从 2021 年起 OLED 材料业务成为主导业务板块。

图16: 蒸发源业务逐步成为主业 (亿元)


数据来源: Wind、开源证券研究所

公司拟以 26.86 元/股的价格向公司控股股东、实际控制人轩景泉、轩菱忆定增 9500 万元。此次募集资金净额拟全部用于补充流动资金，能够补充营运资金，促进业务发展；有助于减降低财务费用，优化资本结构；同时，公司实际控制人控制的表决权比例可得到提升利于公司维护经营稳定，促进公司长期发展。

表3: 实控人全额认购本次定增

增发要素	内容
认购价格	26.86 元/股
认购对象	轩景泉、轩菱忆
募资总额	不超过 9500 万元
发行股份数量	不超过 353.68 万股

资料来源: 奥来德定增募集说明书、开源证券研究所

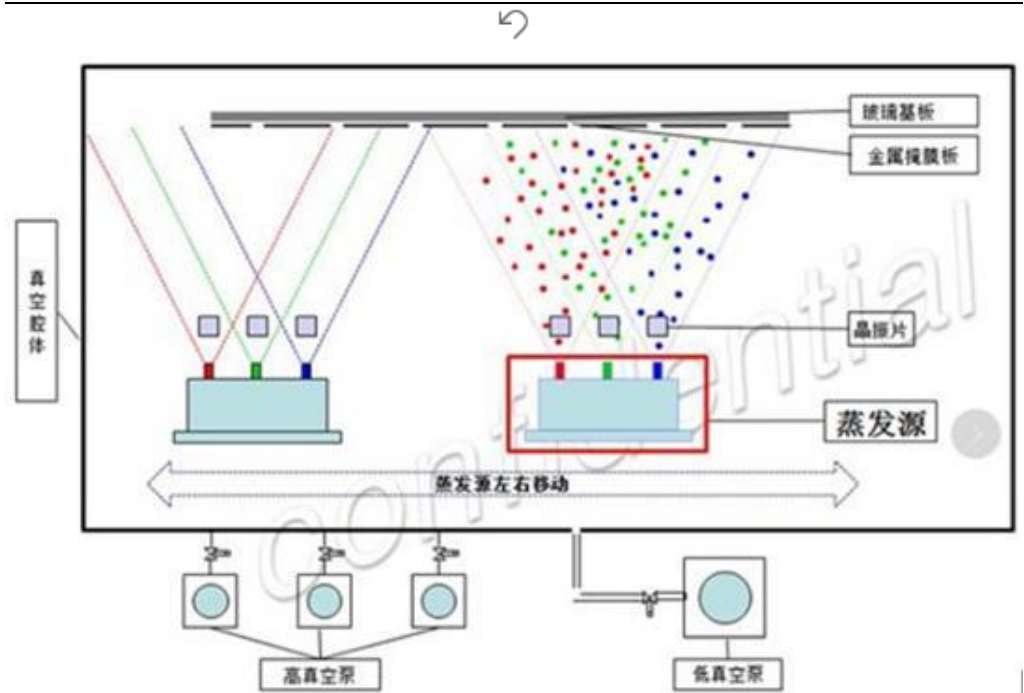
2.2.2、产品应用广泛，市场规模扩容

OLED 总体市场规模正在加速扩容。据智研咨询，2022 年国产 OLED 材料市场规模增长至 11.28 亿元，国内面板厂 OLED 材料市场规模 31.82 亿元。OLED 行业未来发展呈现市场应用普及化、产品结构多元化、产业发展集群化、技术创新链条化等新模式、新业态。OLED 面板市场应用广泛，屏幕应用范围从小尺寸向中大尺寸扩容，主要应用于高端消费电子产品，应用场景包括 5G 通信、穿戴设备、VR 领域、车载领域，智能家居、智慧城市等。OLED 产品在形态和功能上多元，除了主流的 OLED 屏手机和电视，可折叠手机、可卷曲电视的出现也能推动 OLED 市场发展。大陆 OLED 处于高速发展期。近年来，随着技术的不断提升和产能的持续释放，中国面板厂商已强势崛起。国产智能手机 OLED 面板在全球市场中的份额持续增长，在技术与客户的双轮驱动下，国内厂商的高附加值产品也预计将持续增长，2022 年下半年开始各大国产品牌供屏各大国产手机进度加快，且高附加值产品大幅提升。

奥来德成中国 G6 代线主供应商，并布局 G8.5 代线产品。从产线世代发展看，目前 OLED 面板产线以 6 代 AMOLED 产线为主，随着技术的发展，未来将向更高世代的 AMOLED 产线发展，形成 6 代线与 8.5 代线为主流的产线格局。截至 2023 年 5 月，国内面板厂商已进行招标采购的 6 代 AMOLED 线性蒸发源来自于奥来德、日本爱发科、韩国 YAS、韩国 SNU，奥来德是唯一的国内企业。

公司蒸镀工艺技术积累深厚。真空蒸镀设备由真空抽气系统和真空腔体组成，其中真空抽气系统由（超）高真空泵、低真空泵、排气管道和阀门等组成，真空腔体内配置蒸发源、晶振片及掩膜板等不可缺少的部件。真空腔体内设有多个放置有机材料的蒸发源并左右移动，用来加热有机材料使之气化蒸发并沉积至基板上成薄膜。AMOLED 面板需蒸镀十余层有机材料，蒸镀厚度和均匀度是核心指标，需控制在纳米级精度，直接决定着 OLED 面板的发光效率、显示颜色、良品率等。蒸发源作为进行蒸镀的核心组件，其性能决定着蒸镀过程中的镀膜厚度和均匀度，可视作蒸镀设备的“心脏”。

图17：蒸发源为蒸镀设备的“心脏”



资料来源：奥来德定增募集说明书

基于对有机材料蒸镀工艺的深厚积累，发力薄膜电池蒸镀领域。钙钛矿太阳能电池是当前最具大规模推广应用前景的一类新型太阳能电池，该电池光伏特性的关键在于薄膜形貌，良好的薄膜制备工艺可以得到光滑无缺陷的表面，大尺寸的晶粒和少量的晶界。2022年11月，奥来德使用IPO超募资金4,900万元投资建设钙钛矿结构型太阳能电池蒸镀设备的开发项目和低成本有机钙钛矿载流子传输材料和长寿命器件开发项目。其中，钙钛矿结构型太阳能电池蒸镀设备的开发项目由奥来德全资子公司上海升翕光电科技有限公司实施，计划总投资金额2900万元。目前钙钛矿光伏电池中的研发中多采用溶液旋涂法，该方法只适用于小面积电池片的制备，无法满足量产的需求。而采用线性蒸发源的蒸镀机能较好满足钙钛矿光伏电池的量产制备，可以提高钙钛矿光伏电池大面积制备的均匀性、批次稳定性、连续重复生产等能力。上海升翕一直专注于蒸发源及小型蒸镀机的技术研发，在相关领域积累了多项先进的核心技术。先进的研发条件和研发设施以及专业的研发团队为项目的顺利推进提供了有利的保障。低成本有机钙钛矿载流子传输材料和长寿命器件开发项目主要用于开发新型空穴功能材料，突破高迁移率、高稳定性空穴传输材料的关键制备技术，在性能上实现新的突破。

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 14 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 4。

表4：基本面较优的高折价项目池共 14 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
301012.SZ	扬电科技	竞价	发审委/上市委通过	5.10	40.42	22.78%	50.6413	电力设备
003037.SZ	三和管桩	竞价	发审委/上市委通过	10.00	12.12	22.27%	123.3687	建筑材料
688625.SH	呈和科技	竞价	发审委/上市委通过	1.20	36.31	20.62%	29.2041	基础化工
600975.SH	新五丰	竞价	证监会通过	17.70	10.48	20.41%	-30.1035	农林牧渔
002475.SZ	立讯精密	竞价	证监会通过	135.00	29.29	20.04%	27.6713	电子
603768.SH	常青股份	竞价	发审委/上市委通过	8.00	14.61	19.14%	88.9220	汽车
000552.SZ	甘肃能化	竞价	证监会通过	30.00	3.61	18.82%	8.4226	煤炭
688707.SH	振华新材	竞价	证监会通过	60.00	50.66	18.73%	33.2466	电力设备
600792.SH	云煤能源	竞价	发审委/上市委通过	12.00	4.69	18.41%	-156.2072	煤炭
002812.SZ	恩捷股份	竞价	证监会通过	128.00	189.62	17.81%	52.9326	电力设备
601865.SH	福莱特	竞价	证监会通过	60.00	39.34	17.20%	49.4626	电力设备
603185.SH	弘元绿能	竞价	发审委/上市委通过	58.19	86.05	16.62%	16.42	电力设备
600305.SH	恒顺醋业	竞价	证监会通过	17.90	10.09	16.23%	87.74	食品饮料
300604.SZ	长川科技	竞价	证监会通过	2.77	31.22	16.00%	86.65	电子

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

3.2、低估值策略：本期 PE 小于 20 倍项目池共 16 例，高 PE 低 PB 项目池共 11 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 5，其中**金雷股份、雪天盐业、弘元绿能、天能重工**基本面较优；高 PE 低 PB 项目池如表 6。

表5: PE 小于 20 倍的项目池共 16 例, 金雷股份、雪天盐业、弘元绿能、天能重工基本面较优 (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)
688698.SH	伟创电气	竞价	发审委/上市委通过	10.00	14.726952	19.77	机械设备	30.76	2.99
000050.SZ	深天马 A	竞价	发审委/上市委通过	78.00	8.7828089	14.10	电子	39.78	0.62
300443.SZ	金雷股份	竞价	证监会通过	21.52	23.86	12.58	电力设备	28.84	1.92
601677.SH	明泰铝业	竞价	发审委/上市委通过	20.00	22.173107	10.17	有色金属	25.22	1.93
603687.SH	大胜达	竞价	发审委/上市委通过	6.47	7.9614457	15.98	轻工制造	20.29	1.93
000422.SZ	湖北宜化	竞价	发审委/上市委通过	25.00	17.17	7.73	基础化工	21.96	5.06
603002.SH	宏昌电子	竞价	发审委/上市委通过	15.00	4.6389103	11.78	电子	39.78	2.12
600929.SH	雪天盐业	竞价	发审委/上市委通过	11.06	6.217401	17.30	基础化工	21.96	1.69
002922.SZ	伊戈尔	竞价	证监会通过	12.24	10.567639	16.58	电子	39.78	2.00
000949.SZ	新乡化纤	竞价	发审委/上市委通过	13.80	3.2953073	3.64	基础化工	21.96	0.80
603185.SH	弘元绿能	竞价	发审委/上市委通过	58.19	86.05158	16.42	电力设备	28.84	4.15
300569.SZ	天能重工	竞价	证监会通过	15.00	7.889239	16.37	电力设备	28.84	1.78
002833.SZ	弘亚数控	竞价	证监会通过	10.00	13.330084	10.79	机械设备	30.76	2.90
603527.SH	众源新材	竞价	证监会通过	7.30	7.8415842	13.72	有色金属	25.22	1.80
002759.SZ	天际股份	竞价	发审委/上市委通过	21.10	20.659763	11.36	电力设备	28.84	2.48
002407.SZ	多氟多	竞价	证监会通过	55.00	21.399866	12.30	基础化工	21.96	4.01

资料来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日)

表6: 高 PE 低 PB 项目池共 11 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
002702.SZ	海欣食品	竞价	发审委/上市委通过	5.20	5.00	-86.18	食品饮料	3.00	6.28
002515.SZ	金字火腿	竞价	证监会通过	10.50	3.79	763.44	食品饮料	2.72	6.28
000537.SZ	广宇发展	竞价	发审委/上市委通过	50.00	10.99	-15.18	公用事业	1.48	1.63
002379.SZ	宏创控股	竞价	证监会通过	8.00	3.01	-99.53	有色金属	2.06	2.37
600509.SH	天富能源	竞价	证监会通过	15.00	4.29	-110.18	公用事业	0.84	1.63
300602.SZ	飞荣达	竞价	证监会通过	10.00	9.74	-216.47	电子	2.02	3.34
300537.SZ	广信材料	竞价	证监会通过	5.70	9.50	-7.66	电子	1.68	3.34
300752.SZ	隆利科技	竞价	证监会通过	10.02	14.22	-32.80	电子	2.75	3.34
600361.SH	创新新材	竞价	证监会通过	15.00	4.71	-10.59	商贸零售	1.57	2.10
002387.SZ	维信诺	竞价	证监会通过	50.00	5.57	-8.63	电子	0.55	3.34
002663.SZ	普邦股份	竞价	证监会通过	1.27	1.63	-10.22	建筑装饰	0.78	0.98

资料来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 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 7 例, 大股东现金认购竞价项目 0 例, 最新收盘价与发行价倒挂的大股东认购项目 32 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 7，其中**益客食品**最新收盘价相对定增发行价涨幅为 54%；本期无大股东现金认购竞价项目；截至本期末最新收盘价与定增发行价倒挂的项目池如表 8，其中**科拓生物**、**蔚蓝锂芯**等基本面较优。

表7：大股东拟大额现金认购的定价项目共 7 例，益客食品、中金环境涨幅高（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
002535.SZ	ST 林重	2023/4/28	定价	现金	董事会预案	6.00	2.49	-35%	机械设备
002638.SZ	勤上股份	2023/4/25	定价	现金	董事会预案	9.09	2.10	-22%	社会服务
000695.SZ	滨海能源	2023/4/25	定价	现金	董事会预案	8.11	12.17	-39%	轻工制造
300197.SZ	节能铁汉	2023/4/24	定价	资产	董事会预案	-	1.95	11%	建筑装饰
300338.SZ	ST 开元	2023/4/15	定价	现金	董事会预案	3.01	3.68	-2%	社会服务
300145.SZ	中金环境	2023/4/13	定价	现金	董事会预案	4.00	2.18	15%	机械设备
301116.SZ	益客食品	2023/4/7	定价	现金	董事会预案	5.00	12.64	54%	农林牧渔

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

表8：大股东认购项目最新收盘价与发行价倒挂的共 32 例，科拓生物、蔚蓝锂芯等基本面较优（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
300070.SZ	碧水源	定价	现金	35.74	33%	7.61	4.56	2023/6/29	-67%	环保	中央国有企业
688661.SH	和林微纳	竞价	现金	7.00	0%	70.89	43.87	2023/3/30	-62%	电子	民营企业
002051.SZ	中工国际	定价	现金	0.20	33%	13.63	8.57	2022/12/1	-59%	建筑装饰	中央国有企业
002254.SZ	泰和新材	竞价	现金	29.87	7%	18.70	11.98	2023/8/3	-56%	基础化工	地方国有企业
601989.SH	中国重工	定价	现金	39.00	31%	5.43	3.51	2023/5/25	-55%	国防军工	中央国有企业
603566.SH	普莱柯	竞价	现金	8.98	2%	28.58	18.54	2023/3/17	-54%	农林牧渔	民营企业
300680.SZ	隆盛科技	竞价	现金	7.16	1%	24.53	17.21	2023/5/8	-43%	汽车	民营企业
600587.SH	新华医疗	竞价	现金	12.84	11%	23.38	16.42	2023/8/28	-42%	医药生物	地方国有企业
002838.SZ	道恩股份	竞价	现金	7.71	2%	20.62	14.51	2023/1/30	-42%	基础化工	民营企业
603985.SH	恒润股份	定价	现金	14.74	33%	19.88	14.34	2023/4/21	-39%	电力设备	地方国有企业
002669.SZ	康达新材	竞价	现金	7.00	8%	13.23	9.92	2023/2/17	-33%	基础化工	地方国有企业
600980.SH	北矿科技	竞价	现金	0.68	11%	15.66	12.04	2023/3/9	-30%	有色金属	中央国有企业
600250.SH	南纺股份	定价	现金	0.80	33%	5.68	4.42	2023/1/3	-29%	商贸零售	地方国有企业
300858.SZ	科拓生物	竞价	现金	7.00	2%	26.18	20.77	2023/7/18	-26%	基础化工	民营企业
603330.SH	天洋新材	竞价	现金	9.86	2%	9.88	8.1033174	2023/8/1	-22%	基础化工	民营企业
603982.SH	泉峰汽车	竞价	现金	11.93	10%	19.76	16.535947	2023/6/12	-19%	汽车	外资企业
300806.SZ	斯迪克	竞价	现金	5.00	4%	24.89	20.877682	2023/6/28	-19%	基础化工	民营企业

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
603180.SH	金牌厨柜	定价	现金	2.86	33%	28.55	24.184969	2023/1/3	-18%	轻工制造	民营企业
002245.SZ	蔚蓝锂芯	竞价	现金	25.00	1%	21.51	18.28	2023/1/20	-18%	电力设备	民营企业
600731.SH	湖南海利	竞价	现金	7.00	8%	7.22	6.15	2023/8/17	-17%	基础化工	地方国有企业
601500.SH	通用股份	竞价	现金	10.18	1%	3.48	3.0116415	2023/9/25	-16%	汽车	民营企业
002053.SZ	云南能投	竞价	现金	18.66	14%	11.68	10.331955	2023/3/22	-13%	基础化工	地方国有企业
600552.SH	凯盛科技	竞价	现金	15.00	9%	8.30	7.4754927	2023/5/15	-11%	电子	中央国有企业
002819.SZ	东方中科	定价	现金	6.00	33%	21.72	19.574421	2023/5/24	-11%	机械设备	中央国有企业
688520.SH	神州细胞-U	竞价	现金	4.83	7%	48.33	43.96	2023/5/10	-10%	医药生物	民营企业
300264.SZ	佳创视讯	竞价	现金	0.94	11%	5.32	4.87	2023/8/14	-9%	计算机	民营企业
003038.SZ	鑫铂股份	竞价	现金	7.80	6%	44.50	40.923577	2022/12/16	-9%	有色金属	民营企业
603817.SH	海峡环保	竞价	现金	5.10	7%	6.06	5.6125633	2023/1/5	-8%	环保	地方国有企业
600500.SH	中化国际	竞价	现金	49.75	18%	6.00	5.7602838	2023/6/8	-4%	基础化工	中央国有企业
300143.SZ	盈康生命	定价	现金	7.33	33%	7.61	7.32	2023/7/31	-4%	医药生物	集体企业
000591.SZ	太阳能	竞价	现金	59.81	10%	6.63	6.3898738	2023/2/20	-4%	公用事业	中央国有企业
601008.SH	连云港	定价	现金	2.83	33%	3.60	3.5538648	2022/11/21	-1%	交通运输	地方国有企业

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

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 113 家公司公告股权激励预案，安恒信息、捷佳伟创、绿能慧充力度大且基本面优

本期共 113 家公司推出限制性股票或股票期权激励。其中**安恒信息**、**捷佳伟创**、**绿能慧充**等 41 家公司对业绩增速要求较高且基本面较优。**安恒信息**是一家专注于云安全、大数据安全、物联网安全、智慧城市安全、工业控制系统安全、工业互联网安全的数字安全企业。本次拟向 24 名员工授予不超过 33.32 万股限制性股票（占总股本 0.42%，授予价格为 85.00 元/股）。业绩考核要求为：以 2022 年营业收入为基数，2023 年营业收入增长率不低于 25%，2024 年营业收入增长率不低于 50%。**捷佳伟创**是一家主要从事太阳能光伏电池设备研发、制造与销售为一体的国家级高新技术企业，主要产品包括湿法设备系列、管式设备系列、板式设备系列、激光设备系列、金属化设备系列、智能制造设备系列等，已成长为全球大型太阳能电池装备供应商。本次拟向 431 名员工授予不超过 170 万份限制性股票（占总股本 0.49%，授予价格 66.00 元/股）。业绩考核要求：以 2022 年净利润为基数，2023-2025 年净利润增长率分别不低于 20.00%、30.00%、40.00%。**绿能慧充**是一家综合数字能源生态服务商，致力于充电、储能、微网行业产品的研发、生产、销售及项目 EPC 总承包，数字能源平台建设等。本次拟向 298 名员工授予不超过 3937 万份限制性股票（占总股本 7.69%，授予价格为 4.39 元/份）。业绩考核要求：2023-2025 年营业收入分别不低于 5 亿元、8 亿元、15 亿元。

表9：本期 41 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
000333.SZ	美的集团	2023/4/29	家用电器	第一类限制性股票	4	1838	0.2617	28.39	56.78	-
001266.SZ	宏英智能	2023/4/29	机械设备	第一类限制性股票	5	122	1.1866	13.35	25.45	28%
300540.SZ	蜀道装备	2023/4/29	机械设备	第一类限制性股票	6	479	2.9796	9.59	18.95	77%
603633.SH	徕木股份	2023/4/29	电子	期权	5	328	1	11.69	11.6	50%
688023.SH	安恒信息	2023/4/29	计算机	第一类限制性股票	3	33	0.4227	85	208.08	20%
300614.SZ	百川畅银	2023/4/28	环保	第二类限制性股票	3	281	1.7504	13.57	26.54	23%
300724.SZ	捷佳伟创	2023/4/28	电力设备	第二类限制性股票	5	170	0.4882	66	102.8	8%
603195.SH	公牛集团	2023/4/28	轻工制造	第一类限制性股票	4	151	0.2512	75.75	148.2	16%
603516.SH	淳中科技	2023/4/28	计算机	期权	3	324	1.7517	18.03	21.96	20%
603808.SH	歌力思	2023/4/28	纺织服饰	期权	4	1340	3.6305	11.04	12.09	33%
688130.SH	晶华微	2023/4/28	电子	第二类限制性股票	6	141	2.1184	25.33	43.4	38%
688511.SH	天微电子	2023/4/28	国防军工	第一类限制性股票	4	87	1.0814	15.84	33.55	30%
688511.SH	天微电子	2023/4/28	国防军工	第二类限制性股票	5	57	0.7118	15.84	33.55	30%
300776.SZ	帝尔激光	2023/4/27	电力设备	第二类限制性股票	5	130	0.7598	79.92	97.7	21%
301013.SZ	利和兴	2023/4/27	机械设备	第二类限制性股票	4	500	2.1391	6.55	13.44	25%
603801.SH	志邦家居	2023/4/27	轻工制造	第一类限制性股票	3	312	1.0006	15.53	32.73	11%
605155.SH	西大门	2023/4/27	轻工制造	第一类限制性股票	4	252	1.875	6.9	13.72	33%
835207.BJ	众诚科技	2023/4/27	计算机	第一类限制性股票	4	400	4.34	3.67	5.78	25%
300787.SZ	海能实业	2023/4/26	电子	第二类限制性股票	5	140	0.9135	16.01	26.4	124%
301236.SZ	软通动力	2023/4/26	计算机	第二类限制性股票	4	354	0.5576	22.35	39.39	22%
688277.SH	天智航-U	2023/4/26	医药生物	第二类限制性股票	4	860	1.9131	8.66	17.47	36%
688319.SH	欧林生物	2023/4/26	医药生物	第一类限制性股票	5	168	0.4141	10.63	20.68	32%
688319.SH	欧林生物	2023/4/26	医药生物	第二类限制性股票	4	452	1.1158	10.63	20.68	32%
688380.SH	中微半导	2023/4/26	电子	第二类限制性股票	5	600	1.4986	25	29.46	35%
002674.SZ	兴业科技	2023/4/25	纺织服饰	期权	5	1670	5.7219	8.19	11.49	40%
301070.SZ	开勒股份	2023/4/25	机械设备	第二类限制性股票	5	140	2.1687	15.67	31.7	46%
002688.SZ	金河生物	2023/4/22	农林牧渔	第一类限制性股票	4	2667	3.4174	2.59	5.03	28%
300508.SZ	维宏股份	2023/4/22	计算机	第二类限制性股票	4	300	2.7499	12.63	32.08	30%
300885.SZ	海昌新材	2023/4/21	机械设备	第二类限制性股票	5	399	1.5909	4.61	8.71	34%
600212.SH	绿能慧充	2023/4/21	综合	第一类限制性股票	5	3937	7.694	4.39	9.59	78%
688362.SH	甬矽电子	2023/4/21	电子	第二类限制性股票	4	440	1.0793	12.66	35.61	26%
688372.SH	伟测科技	2023/4/21	电子	第二类限制性股票	4	121	1.3904	40	115.18	25%
300856.SZ	科思股份	2023/4/20	美容护理	第二类限制性股票	5	190	1.1221	27	66.96	30%
301195.SZ	北路智控	2023/4/11	计算机	第二类限制性股票	5	167	1.8989	43.63	75.23	20%
300252.SZ	金信诺	2023/4/8	国防军工	第二类限制性股票	4	800	1.2082	5.65	10.21	41%
603255.SH	鼎际得	2023/4/7	基础化工	期权	6	44	0.3297	63.36	46.97	29%
603185.SH	上机数控	2023/4/5	电力设备	第一类限制性股票	4	316	0.7689	51.24	88.99	20%
688556.SH	高测股份	2023/4/4	电力设备	第二类限制性股票	4	300	1.3182	40	70.41	21%
003000.SZ	劲仔食品	2023/4/3	食品饮料	第一类限制性股票	4	371	0.8224	7.58	14.63	20%
688244.SH	永信至诚	2023/4/1	计算机	第二类限制性股票	5	56	1.2001	35.44	102.73	30%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

4.2、本期森源电气等 11 家公司获重要股东大额增持

本期森源电气获重要股东增持 11%，海南椰岛获重要股东增持 2%。誉衡药业获重要股东增持 2%。

表10：本期 11 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
002358.SZ	森源电气	电力设备	92975.7	10493.4	11%	5.2	4.66	-10.1%
600238.SH	海南椰岛	食品饮料	44820.0	741.0	2%	13.3	12.25	-7.7%
002437.SZ	誉衡药业	医药生物	219812.3	3519.0	2%	2.3	2.31	1.8%
600321.SH	正源股份	建筑装饰	151055.0	1620.0	1%	1.8	1.73	-6.4%
601963.SH	重庆银行	银行	347454.9	3699.5	1%	7.2	7.92	9.7%
300080.SZ	易成新能	机械设备	217614.9	2176.2	1%	5.8	5.34	-8.3%
600084.SH	中葡股份	食品饮料	112372.7	1123.7	1%	7.4	7.81	5.2%
000791.SZ	甘肃能源	公用事业	160054.1	1600.5	1%	5.1	5.09	-0.8%
600988.SH	赤峰黄金	有色金属	166391.1	1657.5	1%	16.5	16.57	0.5%
600499.SH	科达制造	机械设备	194842.0	1939.2	1%	14.3	12.55	-12%
603022.SH	新通联	轻工制造	20000.0	190.6	1%	9.1	9.15	0%

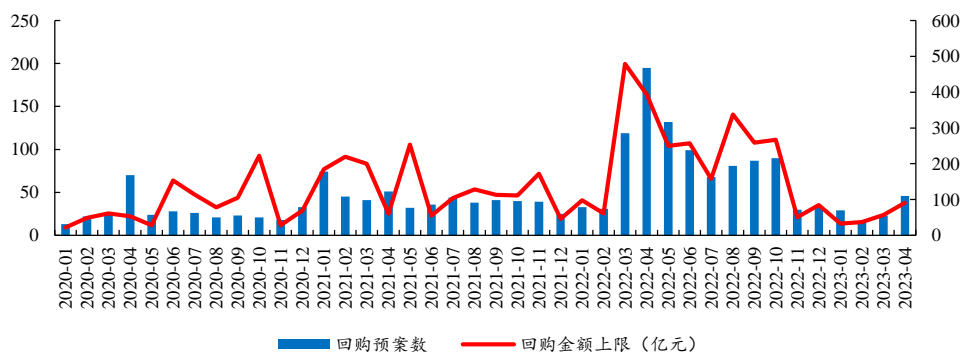
资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

4.3、本期海尔智家等 46 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 46 家公司推出股份回购预案，回购预案上限金额合计 76.7 亿元。其中，海尔智家、梅花生物、三一重工、经纬恒润-W、腾远钴业等 15 家公司拟实施回购金额较大且基本面较优。

图18：本期 46 家公司公告回购预案



数据来源：Wind、开源证券研究所

表11: 海尔智家等 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
600690.SH	海尔智家	董事会预案	9375.0	30.0	-	32.0	23.7	家用电器
600873.SH	梅花生物	股东大会通过	8333.3	10.0	-	12.0	9.5	基础化工
600031.SH	三一重工	实施	4445.0	8.0	1.2	18.0	16.5	机械设备
600141.SH	兴发集团	董事会预案	1000.0	4.0	-	40.0	24.7	基础化工
600732.SH	爱旭股份	董事会预案	750.0	3.0	-	40.0	31.2	电力设备
300664.SZ	鹏鹞环保	董事会预案	3636.4	3.0	-	8.3	5.4	环保
000893.SZ	亚钾国际	实施	625.0	2.5	1.4	40.0	24.4	基础化工
603008.SH	喜临门	董事会预案	555.6	2.5	-	45.0	25.4	轻工制造
600081.SH	东风科技	股东大会通过	2314.3	2.2	-	9.4	11.0	汽车
688326.SH	经纬恒润-W	董事会预案	99.0	2.0	-	202.0	140.9	计算机
300142.SZ	沃森生物	实施	400.0	2.0	0.7	50.0	31.9	医药生物
301093.SZ	华兰股份	董事会预案	404.0	2.0	-	49.5	31.9	医药生物
601778.SH	晶科科技	董事会预案	2732.2	2.0	-	7.3	4.7	公用事业
301219.SZ	腾远钴业	董事会预案	210.5	2.0	-	95.0	52.1	有色金属
002929.SZ	润建股份	董事会预案	272.7	1.5	-	55.0	42.6	通信

资料来源: Wind、开源证券研究所 (最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日)

4.4、本期美凯龙等 11 家上市公司股东拟协议转让股份

本期 11 家上市公司股东拟协议转让股份美凯龙、捷荣技术、ST 新城等股东转让份额较大。美凯龙控股股东红星控股拟以 4.82 元/股的价格向建发股份、联发集团协议转让共计 13.04 亿股 (占总股本 29.95%，作价 62.86 亿元)，本次转让实施完成后本次交易将导致公司控股股东变更为建发股份，公司实际控制人变更为厦门市国资委。捷荣技术控股股东捷荣集团拟向深圳中经大有私募股权投资基金管理有限公司及德润世家 (深圳) 协议转让 7367.95 万股 (占总股本 29.9%)。

表12：本期 11 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
000809.SZ	ST 新城	2023/4/3	ST 新城	公开征集	3.53	20600	25.00%
002845.SZ	同兴达	2023/4/4	钟小平刘秋香夫妇、李峰	刘青科	14.58	1965	5.99%
300069.SZ	金利华电	2023/4/6	赵坚	长治红九州商贸有限公司	12.9	1640.16	14.02%
603058.SH	永吉股份	2023/4/8	贵州永吉控股有限责任公司	邓代兴	7.63	2100	5.01%
002855.SZ	捷荣技术	2023/4/9	捷荣集团	深圳中经大有私募股权投资 投资基金管理有限公司、 德润世家（深圳）		7367.95	29.90%
000710.SZ	贝瑞基因	2023/4/17	高扬、侯颖	黄麟玮	12.07	1350	3.81%
002162.SZ	悦心健康	2023/4/19	上海斯米克	金曜斯米克	3.74	2000	2.16%
002433.SZ	ST 太安	2023/4/26	太安堂集团有限公司	林宝云	15.18	800	1.04%
601828.SH	美凯龙	2023/4/27	红星控股	建发股份、联发集团	4.82	130400	29.95%
002349.SZ	精华制药	2023/4/29	南通综艺投资有限公司	江苏综艺控股集团有限 公司	10.75	1628	2.00%
300081.SZ	恒信东方	2023/4/28	孟宪民	刘佳佳	4.8	1210	2.00%

资料来源：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；股权激励和回购政策亦有可能发生变动。

附表 1：本期过会 24 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
688625.SH	呈和科技	基础化工	244	1.2	2023/4/1	45.48	竞价
301012.SZ	扬电科技	电力设备	2100	5.1	2023/4/27	33.43	竞价
688698.SH	伟创电气	机械设备	5400	10.0	2023/4/29	27.20	竞价
603768.SH	常青股份	汽车	6120	8.0	2023/4/28	15.08	竞价
300505.SZ	川金诺	基础化工	6741	15.0	2023/4/11	17.87	竞价
002899.SZ	英派斯	轻工制造	3600	3.9	2023/4/27	13.09	竞价
002702.SZ	海欣食品	食品饮料	7500	5.2	2023/4/21	5.95	竞价
002116.SZ	中国海诚	建筑装饰	8913	4.1	2023/4/7	12.77	竞价
600460.SH	士兰微	电子	28321	65.0	2023/4/27	32.90	竞价
000537.SZ	广宇发展	公用事业	27938	50.0	2023/4/7	11.67	竞价
000050.SZ	深天马 A	电子	73732	78.0	2023/4/18	9.86	竞价
688155.SH	先惠技术	电力设备	2280	10.5	2023/4/15	51.72	竞价
002151.SZ	北斗星通	国防军工	15384	9.5	2023/4/7	32.59	竞价
603687.SH	大胜达	轻工制造	12000	6.5	2023/4/15	8.80	竞价
000422.SZ	湖北宜化	基础化工	16000	25.0	2023/4/7	12.45	竞价
603002.SH	宏昌电子	电子	27116	15.0	2023/4/8	5.42	竞价
300402.SZ	宝色股份	机械设备	4250	7.2	2023/4/7	19.02	竞价
300140.SZ	中环装备	电力设备	78186	30.0	2023/4/27	8.25	竞价
000733.SZ	振华科技	国防军工	15544	25.2	2023/4/27	89.87	竞价
002324.SZ	普利特	基础化工	25000	10.8	2023/4/7	14.16	竞价
603185.SH	弘元绿能	电力设备	11714	58.2	2023/4/5	88.99	竞价
600792.SH	云煤能源	煤炭	29698	12.0	2023/4/27	3.26	竞价
002759.SZ	天际股份	电力设备	12257	21.1	2023/4/27	14.47	竞价
603313.SH	梦百合	轻工制造	14596	12.9	2023/4/22	10.20	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

附表 2：本期获批文 8 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
002515.SZ	金字火腿	食品饮料	29349	10.5	2023/4/27	4.55	竞价
000629.SZ	钒钛股份	钢铁	86024	22.8	2023/4/27	4.20	竞价
600733.SH	北汽蓝谷	汽车	128619	80.0	2023/4/22	5.52	竞价
002317.SZ	众生药业	医药生物	12216	6.0	2023/4/28	22.21	竞价
300636.SZ	同和药业	医药生物	10506	11.0	2023/4/19	13.51	竞价
002865.SZ	钧达股份	电力设备	5965	27.8	2023/4/27	99.88	竞价
300905.SZ	宝丽迪	基础化工	4320	2.3	2023/4/7	16.16	竞价
002897.SZ	意华股份	通信	5120	5.3	2023/4/28	37.69	竞价

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

附表3：本期公告成功发行竞价项目22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
600032.SH	浙江新能	2023/4/11	竞价	32468	9.2	30.0	11.3	22.3%	19.8%
688071.SH	华依科技	2023/4/12	竞价	1192	47.5	5.7	49.1	3.5%	10.2%
600900.SH	长江电力	2023/3/29	竞价	80444	20.0	161.0	21.9	9.3%	3.4%
600816.SH	ST安信	2023/4/17	定价	437531	2.1	90.1	3.8	85.0%	45.1%
688266.SH	泽璟制药-U	2023/4/10	竞价	2449	49.0	12.0	55.8	13.8%	14.4%
300120.SZ	经纬辉开	2023/3/29	竞价	11000	6.5	7.2	7.4	13.2%	11.4%
603227.SH	雪峰科技	2023/4/7	竞价	10512	7.6	8.0	8.4	10.5%	7.8%
300738.SZ	奥飞数据	2023/3/29	竞价	10365	11.8	12.3	13.0	9.6%	22.1%
688256.SH	寒武纪-U	2023/3/30	竞价	1381	121.1	16.7	249.5	106.0%	31.2%
301018.SZ	申菱环境	2023/3/22	竞价	2457	32.6	8.0	43.7	34.3%	16.6%
600861.SH	北京城乡	2023/4/3	定价	15427	15.8	24.4	24.2	52.8%	38.0%
603708.SH	家家悦	2023/3/23	定价	3893	10.5	4.1	14.8	40.7%	14.5%
002236.SZ	大华股份	2023/3/23	定价	29310	17.4	51.0	23.5	34.9%	19.5%
000411.SZ	英特集团	2023/3/16	定价	4890	8.2	4.0	12.4	52.0%	35.7%
002738.SZ	中矿资源	2023/3/10	竞价	4733	63.4	30.0	76.0	19.9%	10.1%
603936.SH	博敏电子	2023/3/21	竞价	12701	11.8	15.0	12.2	2.9%	15.5%
603995.SH	甬金股份	2023/3/24	竞价	4441	27.0	12.0	26.7	-1.3%	4.4%
300998.SZ	宁波方正	2023/3/17	竞价	3077	26.0	8.0	32.5	24.8%	14.6%
002043.SZ	兔宝宝	2023/3/20	定价	7143	6.5	4.7	10.9	66.3%	45.6%
002386.SZ	天原股份	2023/3/6	竞价	28653	7.0	20.0	6.9	-1.0%	7.5%
688022.SH	瀚川智能	2023/3/14	竞价	1640	58.1	9.5	49.9	-14.1%	11.7%
002885.SZ	京泉华	2023/3/3	竞价	1309	33.3	4.4	30.8	-7.5%	12.1%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至2023年4月30日）

附表 4：下期即将解禁项目 34 例，解禁规模 475.04 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
中国重工	2017/5/15	2023/5/25	定价	39.00	71,823	3%	5.43	-9%
新筑股份	2020/2/27	2023/5/18	定价	5.22	12,233	16%	4.27	11%
东方中科	2021/10/25	2023/5/24	定价	6.00	2,762	9%	21.72	36%
ST 鹏博士	2021/11/2	2023/5/17	定价	17.00	26,480	16%	6.42	-37%
利安隆	2022/4/22	2023/5/15	定价	4.17	1,504	7%	27.74	42%
正帆科技	2022/7/29	2023/5/4	竞价	1.83	944	3%	19.39	105%
飞鹿股份	2022/8/4	2023/5/4	竞价	1.09	1,454	8%	7.53	6%
博瑞医药	2022/9/23	2023/5/29	竞价	2.27	1,246	3%	18.18	19%
双环传动	2022/9/26	2023/5/4	竞价	19.88	7,271	9%	27.35	-14%
通富微电	2022/9/27	2023/5/15	竞价	26.93	18,420	12%	14.62	33%
隆盛科技	2022/10/13	2023/5/8	竞价	7.16	2,917	13%	24.53	-27%
西部黄金	2022/10/13	2023/5/11	竞价	4.00	3,636	4%	11.00	23%
洪城环境	2022/10/18	2023/5/8	竞价	3.68	5,072	5%	7.26	14%
湘电股份	2022/10/19	2023/5/12	竞价	30.00	17,045	13%	17.60	-4%
精准信息	2022/10/19	2023/5/15	竞价	3.94	6,993	9%	5.63	13%
金开新能	2022/10/20	2023/5/10	竞价	26.96	46,091	23%	5.85	8%
沃尔德	2022/10/20	2023/5/5	竞价	4.87	1,416	13%	34.38	-17%
凯盛科技	2022/10/24	2023/5/15	竞价	15.00	18,072	19%	8.30	34%
元成股份	2022/10/25	2023/5/10	竞价	2.85	4,059	12%	7.01	25%
威星智能	2022/10/26	2023/5/23	竞价	3.79	2,528	16%	15.01	28%
中盐化工	2022/10/27	2023/5/25	竞价	20.22	16,164	14%	12.51	12%
神州细胞-U	2022/10/27	2023/5/10	竞价	4.83	1,000	2%	48.33	27%
华创阳安	2022/10/27	2023/5/12	竞价	30.27	52,187	23%	5.80	19%
华体科技	2022/10/27	2023/5/22	竞价	2.10	2,160	13%	9.72	28%
孚能科技	2022/10/28	2023/5/17	竞价	33.18	14,000	11%	23.70	-9%
云南铜业	2022/10/28	2023/5/30	竞价	26.75	30,395	15%	8.80	33%
青鸟消防	2022/10/28	2023/5/22	竞价	17.87	7,442	13%	24.01	-1%
天通股份	2022/11/2	2023/5/23	竞价	23.45	23,687	19%	9.90	5%
吉大通信	2022/11/3	2023/5/29	竞价	2.13	3,257	12%	6.55	35%
华银电力	2022/11/7	2023/5/31	竞价	8.40	25,000	12%	3.36	25%
宁波韵升	2022/11/8	2023/5/23	竞价	10.45	10,285	9%	10.16	-20%
山东药玻	2022/11/8	2023/5/24	竞价	18.66	6,865	10%	27.19	-7%
欧科亿	2022/11/10	2023/5/26	竞价	8.00	1,262	11%	63.41	-20%
中伟股份	2022/11/11	2023/5/30	竞价	43.07	6,097	9%	70.65	-12%

资料来源：Wind、开源证券研究所（最新收盘价截至 2023 年 4 月 30 日）

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