

九泰 8 月定增月报：参与项目收益可观 定增迎来中长期布局窗口期

2017 年以来，九泰基金陆续参与了天赐材料（002709）、南京港（002040）、中油工程（600339）、银星能源（000862）、新澳股份（603889）、宁波高发（603788）等项目的定向增发，按照 9 月 11 日收盘价计算，上述定增项目已获得 15% 的平均浮盈，其中天赐材料的浮盈更是达 31%，凸显出九泰基金强大的定增选股能力。

在再融资新规和“527 减持新规”出台后，定增市场发生了显著的变化。在新的形势及政策环境下，九泰基金及时调整了定增投资策略。九泰基金定增投资中心总经理刘开运认为，未来随着定增发行规模减少，预计定增市场将逐渐由卖方市场转向买方市场，定增折价率也将逐步提升，未来的定增投资将更依托于公司基本面与内生价值能力，更注重企业中长期竞争格局与核心竞争力优势，选取真正具备长期投资价值的公司。

## 文章摘要

2017 年 8 月，A 股市场概览：8 月市场普遍上涨，其中中小板和创业板出现大幅上涨，上证综指和沪深 300 指数小幅上涨，风险偏好改善，市场拾级而上。8 月份上证综指，沪深 300，深证成指，中小板指以及创业板指涨幅分别为 2.68%，2.25%，2.97%，3.85%，6.51%。行业层面，8 月除石油石化外所有行业均取得正收益，表现较好的有计算机（8.37%）、非银行金融（6.93%）、

钢铁 ( 6.30% )、通信 ( 6.19% )；表现较差的行业是石油石化 ( -0.57% )、家电 ( 0.09% )、汽车 ( 0.37% )。

截止 2017 年 8 月 31 日，当月新增 39 宗定增公布了董事会预案，总募资额 1517.4 亿，较前两月有一定回升。8 月新增的定增项目中，按融资目的进行分类，融资收购数量 18 宗，较上月增加 5 宗，融资规模为 512.3 亿元，环比增加 47.1 亿，规模占比 33.8%；项目融资新增 8 宗，较上月减少 9 宗，募资规模 107.9 亿，环比减少 209.2 亿，规模占比 7.1%。从认购方式进行分类，以现金认购的预案数新增 20 宗，合计募资 837 亿；以资产认购的预案数新增 19 宗，合计募资 680 亿元。

8 月，新增 46 个项目获发审委审核通过，65 个项目获得了证监会核准发行的批文，其中发审委审核通过的项目数量比上月增加 4 宗，证监会核准发行的项目数比上月下降 10 宗。

存量定增：存量定增项目的数量及募资规模基本稳定，而存量获批项目在数量及规模上环比均有明显增加。截止 2017 年 8 月 31 日，剔除上市公司停止实施、股东大会未通过、发审委未通过等项目，目前共有 733 个处于不同进度的定增项目，预计募集金额 17004.6 亿元，数量与规模跟上月相近；其中以现金方式认购的 1 年期定增存量数目有 400 个，募资规模 6926.3 亿，比上月下降约 406 亿。取得证监会批文的存量项目共 171 个，募资金额 2505.4 亿元，存量项目数量增加 4 个，募资总额较上月增加约 58 亿。其中以现金方式认购的 1 年期定增存量获批项目共 100 宗，较上月增加 5 宗，募资金额 1342.0 亿，环比减少 48 亿。

8月定增公告发行总规模环比增加，以增发公告日计，2017年8月份共有41个项目完成发行，较上月增加5个，募集资金880.5亿，环比大幅增加437亿。其中1年期定增发行26个，募资额387亿，环比增加74亿；3年期定增发行13个，募资额426.7亿，较上月增加324亿。8月定增发行折价率23.1%，环比下降3.6%；其中1年期发行折价率14.1%，较上月下降10.6%，3年期发行折价率25.6%，较上月上升4.0%。以现金方式认购的1年期定增折价率为16.4%，环比下降9.5%。

定增解禁：七月解禁规模环比略微上升。8月份共有57个定增解禁，共解禁市值1252亿，解禁规模环比略微上升。综合解禁收益率为23.9%，环比上升13.7%；以现金方式认购的1年期定增解禁收益率为1.8%，环比上升13.8%。

本月关注组合：陕西黑猫、晨鸣纸业、塔牌集团、浙江鼎力、天茂集团、美年健康、亚太科技、广信股份及广汇汽车。

## 目录

### 一、八月A股市场概览

1. 主要市场指数涨跌及估值
2. 行业及概念涨跌回顾
3. 两市交易及资金状况

### 二、八月定增市场深度分析

1. 新增定增预案及审核：新增预案数及募资规模环比上升，批文下发速度小幅回调
2. 存量定增市场：存量定增项目的数量及募资规模基本稳定
3. 定增发行情况：发行总规模环比增加，发行折价率总体下降
4. 定增解禁情况：解禁规模及综合解禁收益率环比上升

### 三、八月定增市场关注项目一览

### 四、定增牛九泰基金八月公司动态

## 一、A 股市场概览

1

### A 股主要市场指数涨跌及估值

8 月市场普遍上涨，其中中小板和创业板出现大幅上涨，上证综指和沪深 300 指数小幅上涨,风险偏好改善，市场拾级而上。8 月份上证综指，沪深 300，深证成指，中小板指以及创业板指涨幅分别为 2.68%，2.25%，2.97%，3.85%，6.51%。

表一：八月 A 股主要市场指数涨跌及估值

指数名称	月底收盘	最近一月 涨跌幅 (%)	最近三月 涨跌幅 (%)	最近一年 涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅 (%)	PE (TTM)	PB
上证综指	3360.81	2.68	7.82	8.92	8.29	16	1.73
沪深 300	3822.09	2.25	9.43	14.85	15.47	14	1.66
深证成指	10816.64	2.97	9.65	0.55	6.28	29	3.11
中小板指	7326.76	3.85	13.69	5.25	13.20	34	4.30
创业板指	1849.38	6.51	4.86	-15.62	-5.74	42	4.57

数据来源：Wind 资讯，九泰基金整理

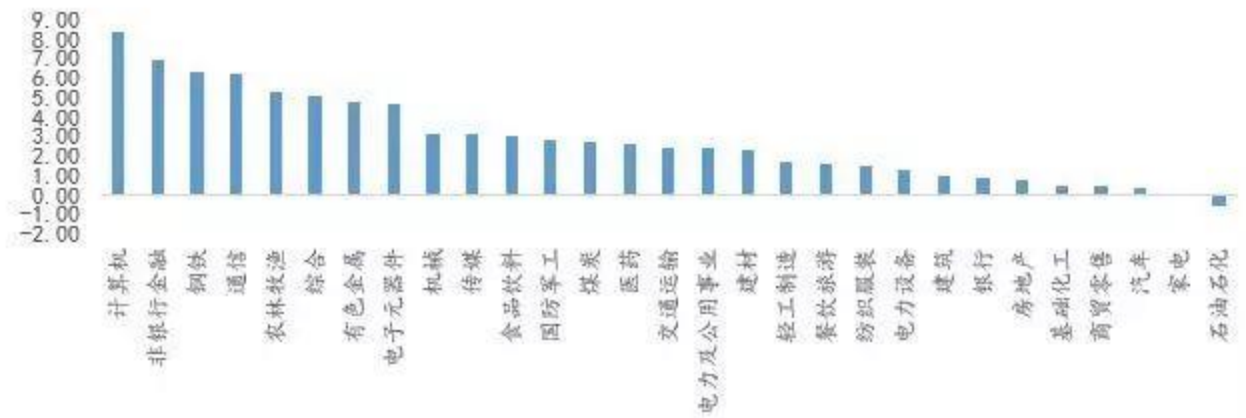
来源：WIND，九泰基金整理

2

### 行业及概念涨跌回顾

8 月除石油石化外所有行业均取得正收益。行业层面，表现较好的有计算机（8.37%）、非银行金融（6.93%）、钢铁（6.30%）、通信（6.19%）；表现较差的行业是石油石化（-0.57%）、家电（0.09%）、汽车（0.37%）。

图一：中信一级行业八月涨跌幅（%）

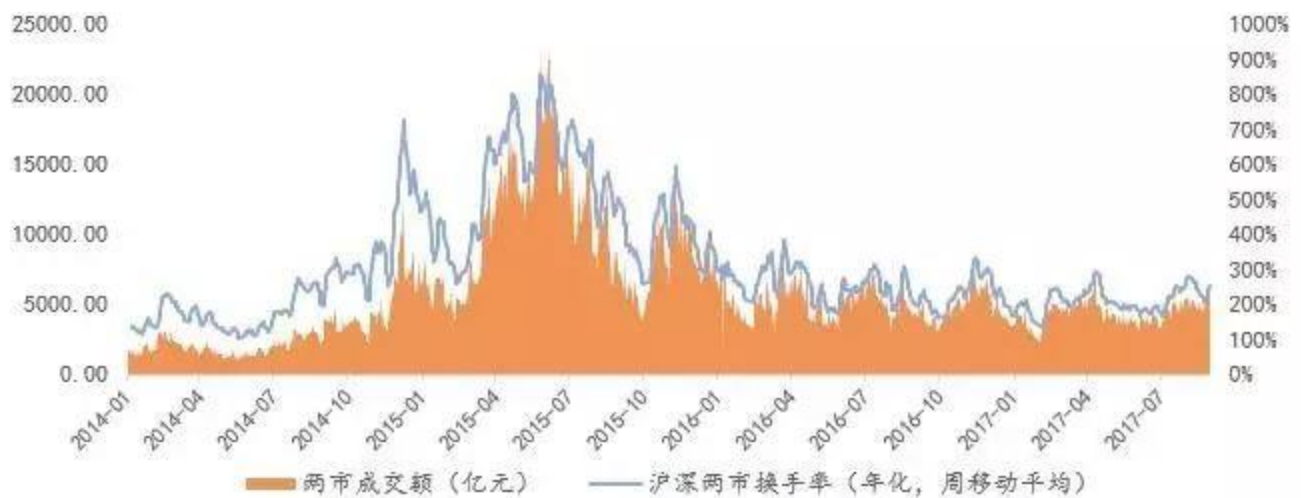


来源：WIND，九泰基金整理

### 3 两市交易及资金状况

8月两市成交上行，全月平均的日均两市成交额 5105 亿，环比上升 472 亿；沪深两市全月平均的年化换手率为 248%，比上月上升 27 个百分点。

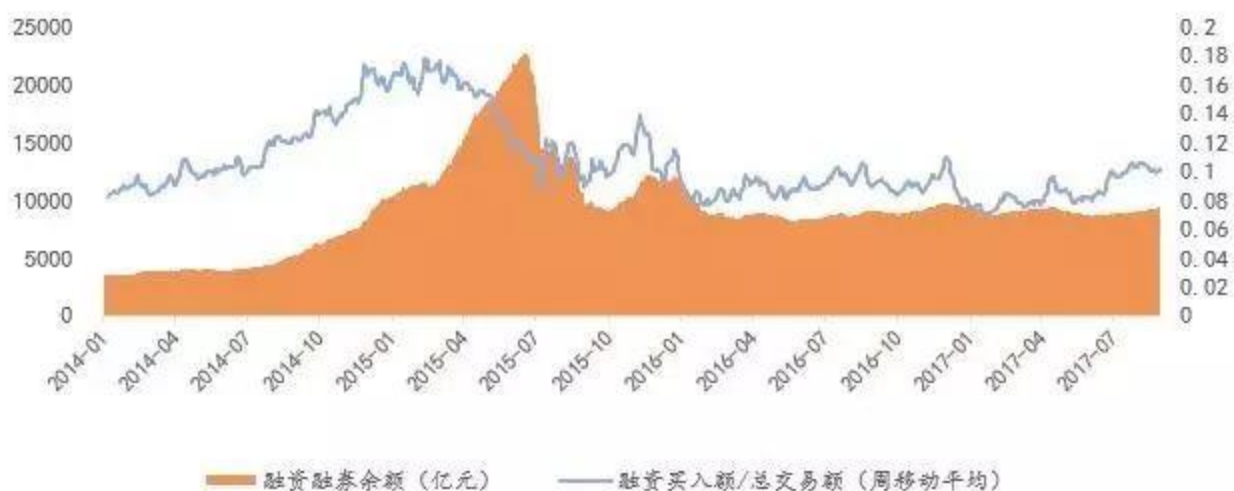
图二：八月两市成交额及换手率（%）



来源：WIND，九泰基金整理

融资融券余额有所下降，2017 年 8 月底融资融券余额 9462 亿，相比上月底上升了 453 亿。融资买入额在总交易额中的占比（周移动平均）下降 0.20 个百分点至 10.15%左右。

图三：融资融券余额与融资交易占比



来源：WIND，九泰基金整理

## 二、定增市场数据深度分析

### 1

#### 新增预案及审核结果

##### 新增预案数及募资规模环比上升

截止 2017 年 8 月 31 日，当月新增 39 宗定增公布了董事会预案，总募资额 1517.4 亿，较前两月有一定回升。

图四：新增董事会预案数量与新增募集资金



来源：WIND，九泰基金整理

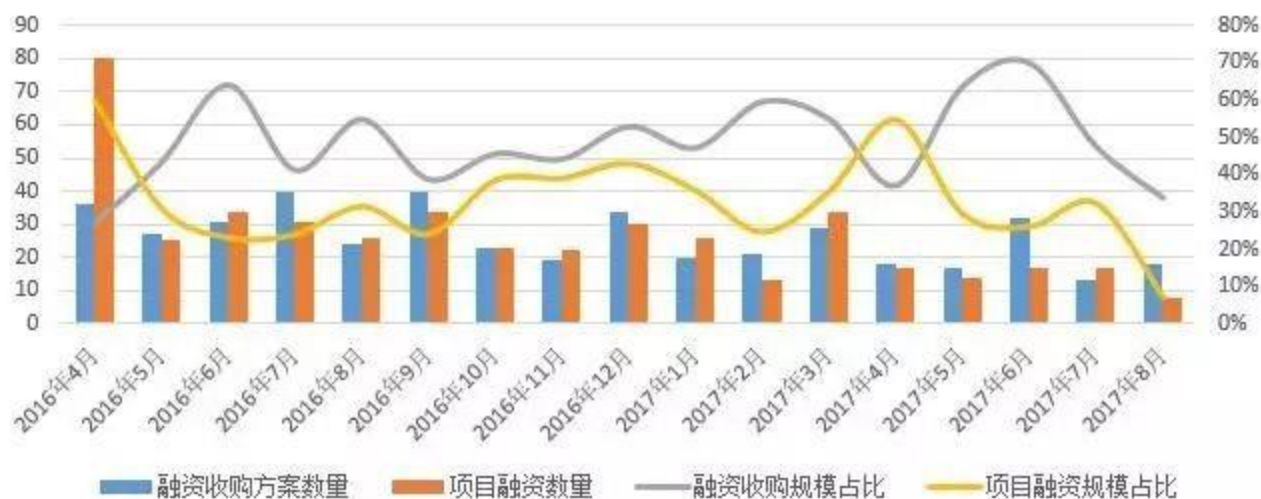
8月新增的定增项目中，按融资目的进行分类，融资收购数量18宗，较上月增加5宗，融资规模为512.3亿元，环比增加47.1亿，规模占比33.8%；项目融资新增8宗，较上月减少9宗，募资规模107.9亿，环比减少209.2亿，规模占比7.1%。另外，本月还新增壳资源重组1宗，及引入战略投资者1宗。

(统计方式：数量上，将融资收购和配套融资视为一次融资收购方案；规模上，将融资收购规模和配套融资相加得到融资收购发生的总规模。二者均会去掉壳资源重组及实际控制人资产注入所附带的配套融资。)

从认购方式进行分类，以现金认购的预案数新增20宗，合计募资837亿；以资产认购的预案数新增19宗，合计募资680亿元。

图五：新增定增方案中融资收购与项目融资状况对比



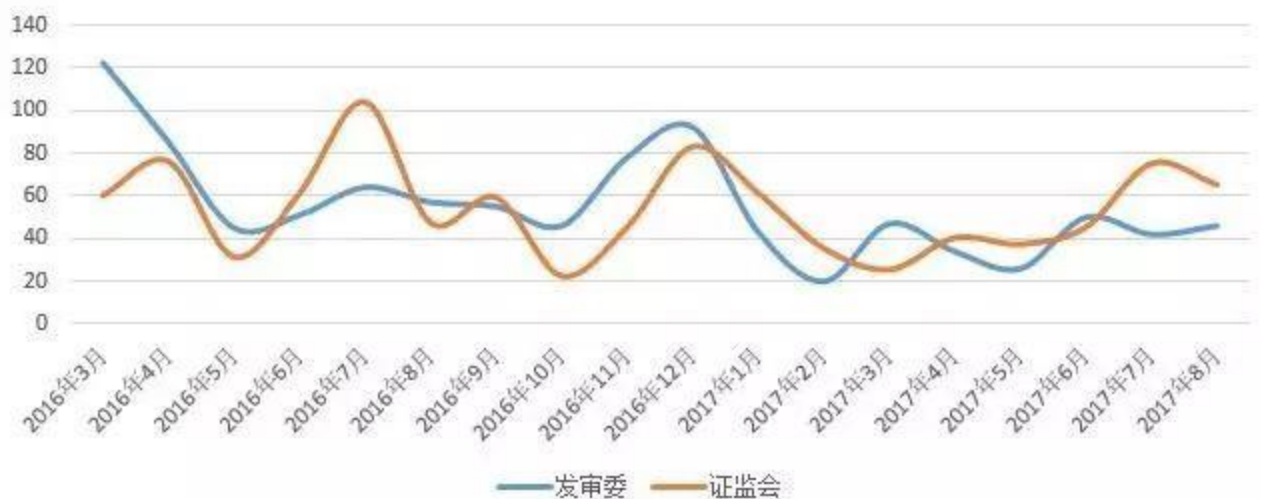


来源：WIND，九泰基金整理

### 批文下发速度小幅回调

8月，新增46个项目获发审委审核通过，65个项目获得了证监会核准发行的批文，其中发审委审核通过的项目数量比上月增加4宗，证监会核准发行的项目数比上月下降10宗。

图六：发审委与证监会的项目数



来源：WIND，九泰基金整理

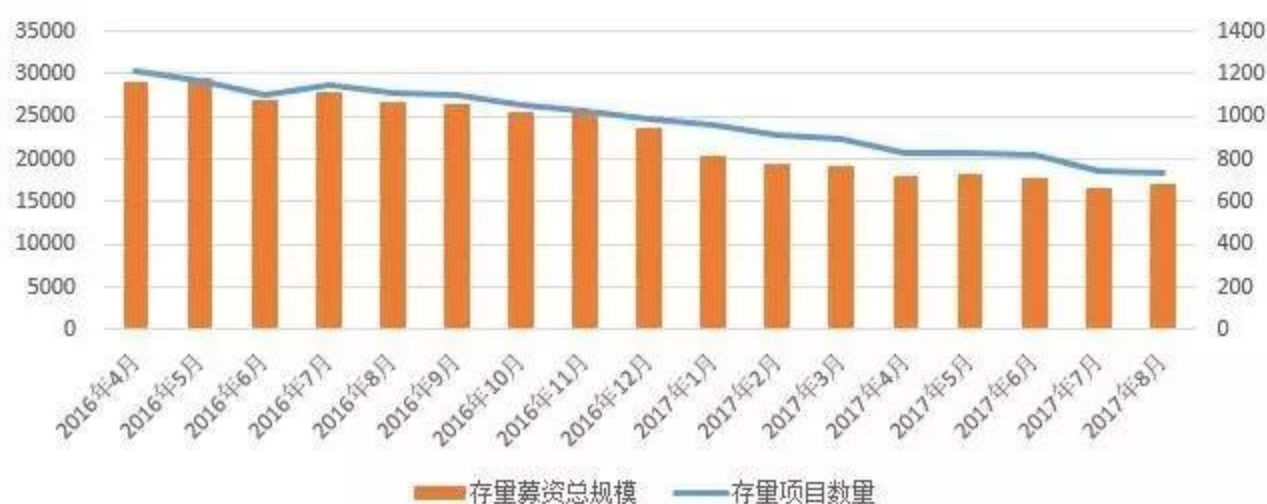


## 存量定增市场

存量定增项目的数量及募资规模基本稳定

截止 2017 年 8 月 31 日，剔除上市公司停止实施、股东大会未通过、发审委未通过等项目，目前共有 733 个处于不同进度的定增项目，预计募集资金 17004.6 亿元，数量与规模跟上月相近；其中以现金方式认购的 1 年期定增存量数目有 400 个，募资规模 6926.3 亿，比上月下降约 406 亿。

图七：总存量募资规模与项目数量统计



来源：WIND，九泰基金整理

图八：现金认购的一年期存量统计



来源：WIND，九泰基金整理

### 存量获批项目数量及规模与上月基本持平

截止 2017 年 8 月 31 日，取得证监会批文的存量项目共 171 个，募资金额 2505.4 亿元，存量项目数量增加 4 个，募资总额较上月增加约 58 亿。其中以现金方式认购的 1 年期定增存量获批项目共 100 宗，较上月增加 5 宗，募资金额 1342.0 亿，环比减少 48 亿。

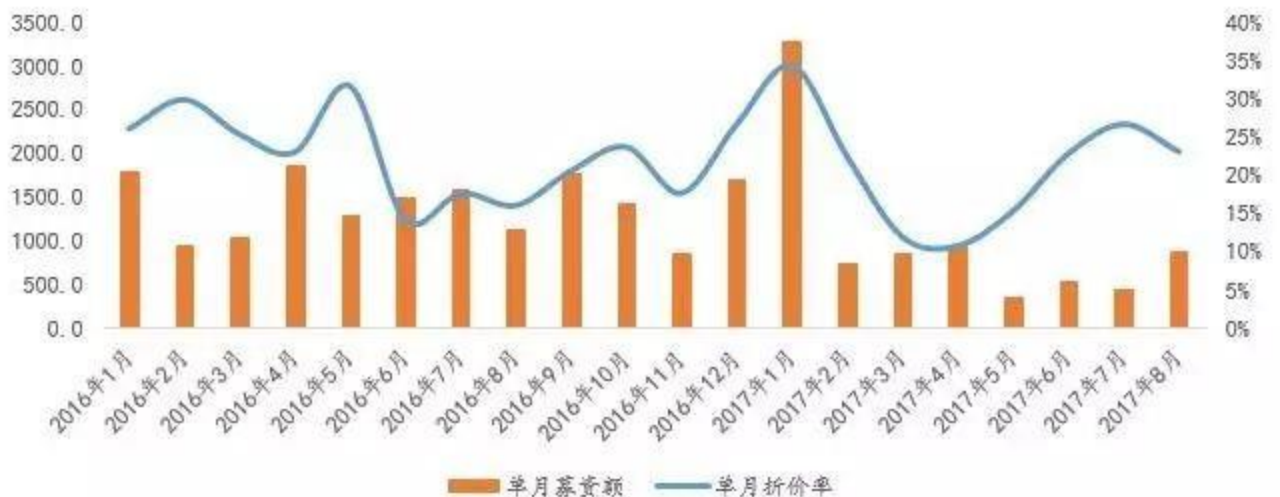
## 3

### 定增发行情况

#### 八月定增公告发行总规模环比增加

以增发公告日计，2017 年 8 月份共有 41 个项目完成发行，较上月增加 5 个，募集资金 880.5 亿，环比大幅增加 437 亿。其中 1 年期定增发行 26 个，募资额 387 亿，环比增加 74 亿；3 年期定增发行 13 个，募资额 426.7 亿，较上月增加 324 亿。

图九：定增发行情况



来源：WIND，九泰基金整理

八月发行折价率总体下降，现金认购的 1 年期定增折价率下降尤为明显

8月定增发行折价率23.1%，环比下降3.6%；其中1年期发行折价率14.1%，较上月下降10.6%，3年期发行折价率25.6%，较上月上升4.0%。以现金方式认购的1年期定增折价率为16.4%，环比下降9.5%。

表二：本月一年期发行折价率前十的项目

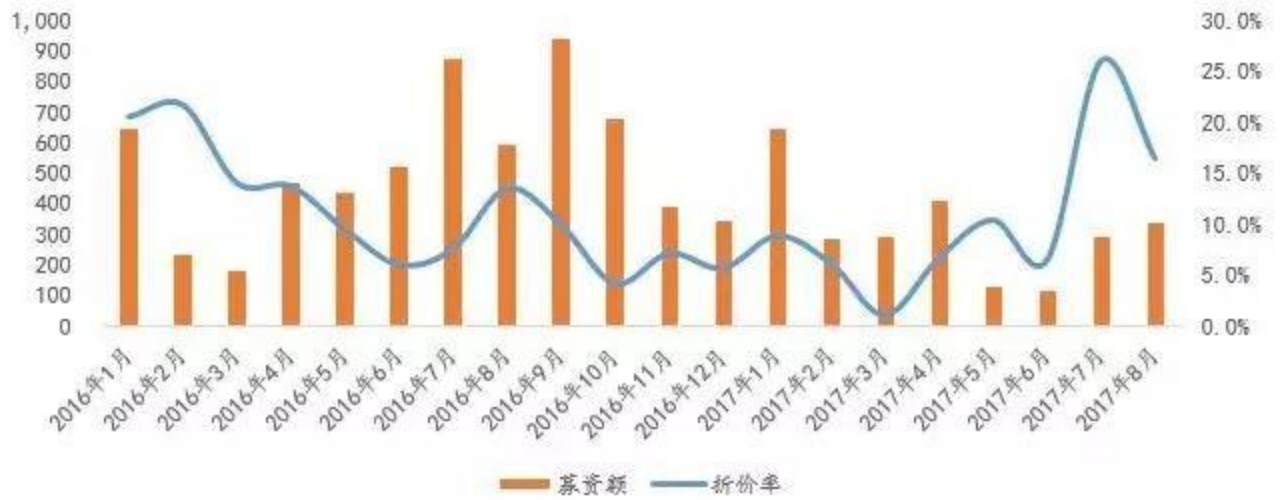
代码	名称	发行折价率	募资规模(亿)	认购方式
300308.SZ	中际装备	68.31%	4.90	现金
000923.SZ	河北宣工	56.67%	26.00	现金
000923.SZ	河北宣工	48.61%	30.98	资产
000553.SZ	沙隆达A	26.88%	184.71	资产
002567.SZ	唐人神	21.55%	2.64	现金
600777.SH	新潮能源	20.16%	81.65	资产
000826.SZ	启迪桑德	17.15%	45.89	现金
002164.SZ	宁波东力	15.15%	18.14	资产
600502.SH	安徽水利	11.74%	13.85	现金
300434.SZ	金石东方	-5.54%	8.00	现金

表三：本月三年期发行折价率前十的项目

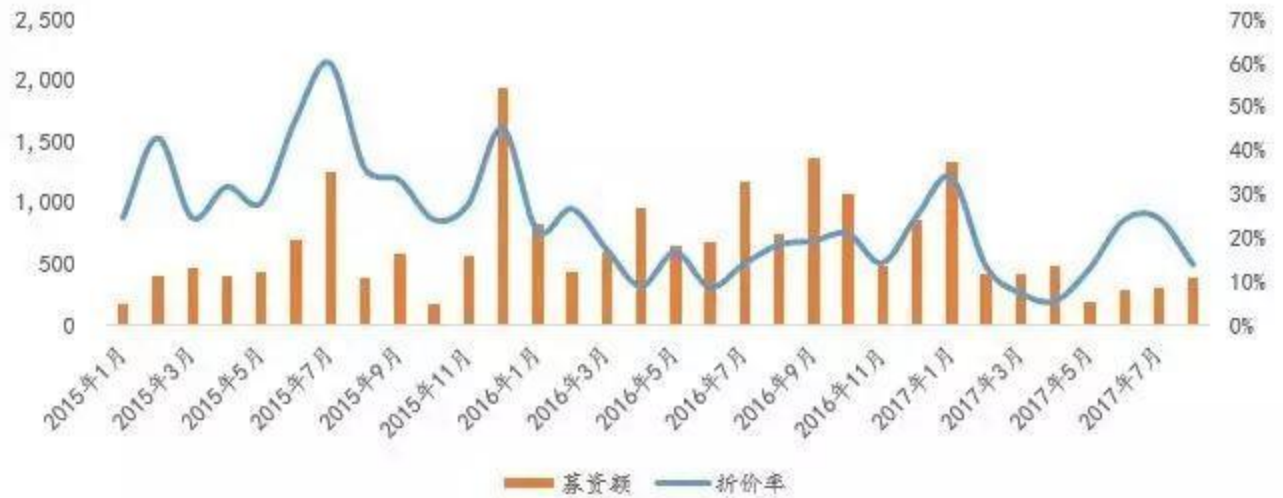
代码	名称	发行折价率	募资规模(亿)	认购方式
300308.SZ	中际装备	68.31%	4.90	现金
000923.SZ	河北宣工	56.67%	26.00	现金
000923.SZ	河北宣工	48.61%	30.98	资产
000553.SZ	沙隆达A	26.88%	184.71	资产
002567.SZ	唐人神	21.55%	2.64	现金
600777.SH	新潮能源	20.16%	81.65	资产
000826.SZ	启迪桑德	17.15%	45.89	现金
002164.SZ	宁波东力	15.15%	18.14	资产
600502.SH	安徽水利	11.74%	13.85	现金
300434.SZ	金石东方	-5.54%	8.00	现金

以上图表来源：WIND，九泰基金整理

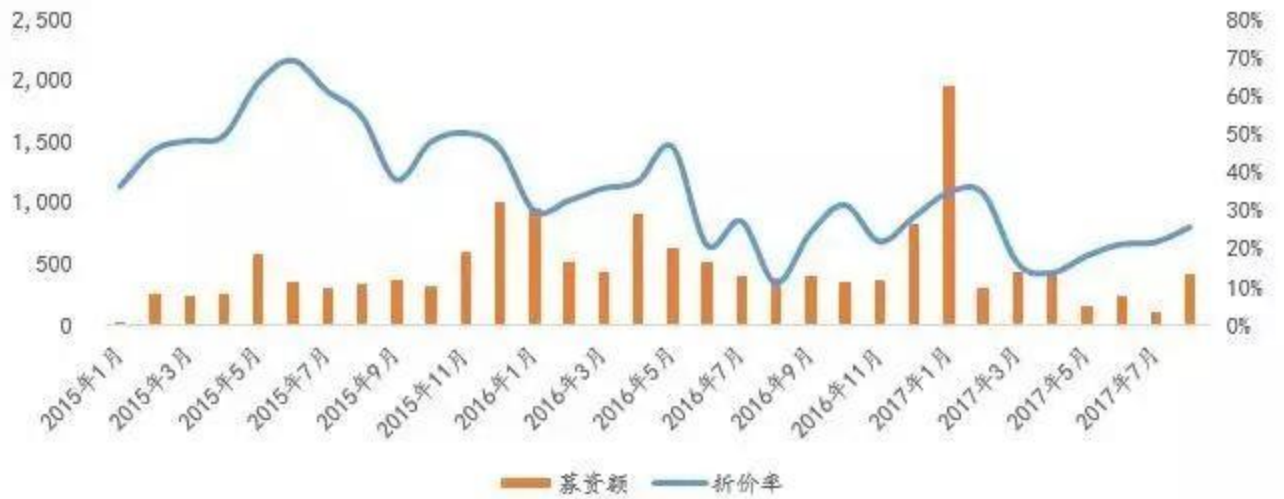
图十：以现金方式认购的1年期定增募资额及折价率



图十一：一年期定增募资额及折价率



图十二：三年期定增募资额及折价率



以上图表来源：WIND，九泰基金整理

#### 4 定增解禁情况

##### 八月解禁规模环比略微上升

2017年8月份共有57个定增解禁，共解禁市值1252亿，解禁规模环比略微上升。解禁项目中，9个项目限售期为三年，47个项目限售期为一年。

**表四：本月解禁收益率排名前十的项目**



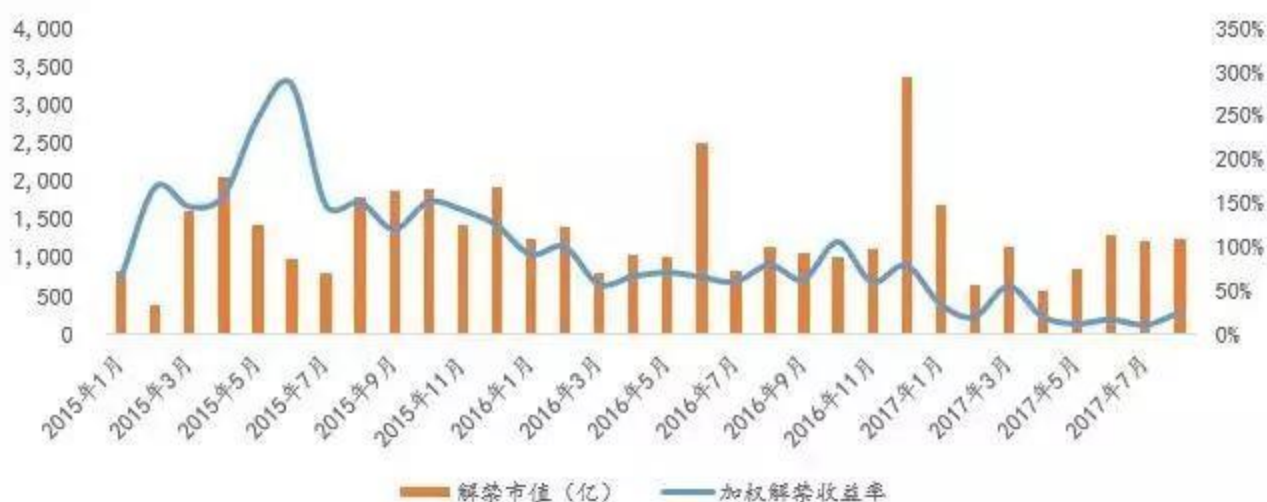
名称	上市公告日	解禁日	实际募资总额 (亿)	解禁收益率
新南洋	2014-08-23	2017-08-22	5.82	169.9%
东晶电子	2014-08-18	2017-08-21	3.00	165.0%
藏格控股	2016-07-26	2017-08-02	89.39	160.2%
正邦科技	2014-07-28	2017-08-03	9.93	135.4%
精达股份	2014-08-14	2017-08-14	9.95	132.8%
中泰化学	2016-08-12	2017-08-15	27.60	112.3%
美都能源	2014-08-23	2017-08-21	23.37	94.3%
中昌数据	2016-08-16	2017-08-14	6.50	93.2%
复旦复华	2014-07-26	2017-08-04	4.27	72.8%
蒙草生态	2016-07-28	2017-08-01	2.62	72.4%

来源：WIND，九泰基金整理

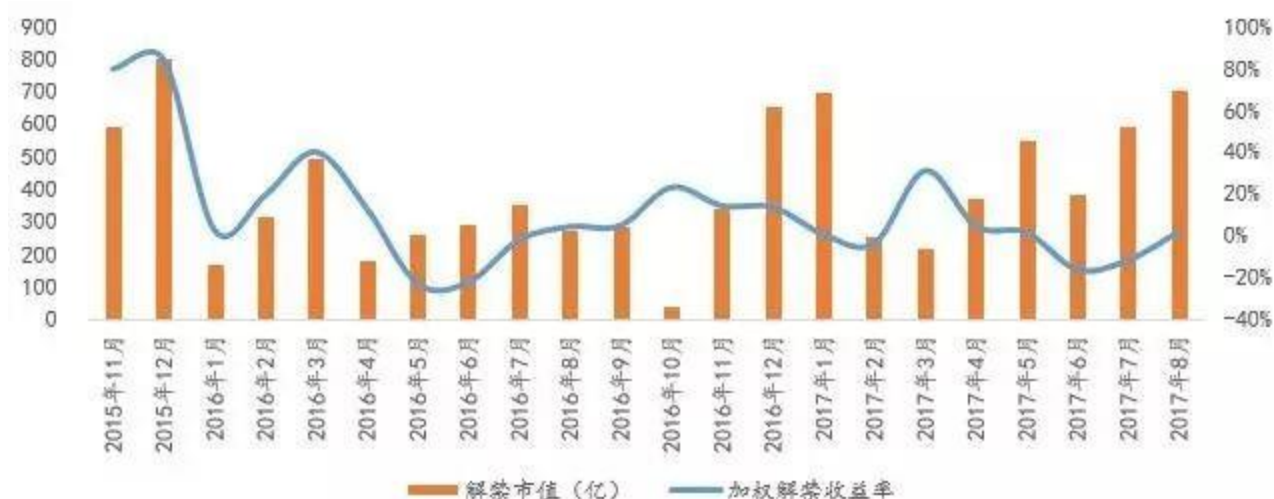
#### 八月综合解禁收益率环比上升

2017年8月份所有定增项目综合解禁收益率为23.9%，环比上升13.7%；以现金方式认购的1年期定增解禁收益率为1.8%，环比上升13.8%。

图十三：定增综合解禁市值与收益率



图十四：一年期现金认购定增的解禁市值与收益率



以上图表来源：WIND，九泰基金整理

### 三、本月关注组合

从基本面分析和预案折价率等多个维度出发，本月关注组合为陕西黑猫、晨鸣纸业、塔牌集团、浙江鼎力、天茂集团、美年健康、亚太科技、广信股份及广汇汽车。

表五：本月关注组合

代码	名称	预案下限	9/11 收盘价	折价率	进度	市盈率	市净率	ROE%	ROI%
601015	陕西黑猫	5.31	11.95	55.56%	证监会批准	41	3.9	7.9	2.9
000488	晨鸣纸业	9.67	17.70	45.37%	股东大会通过	12	1.9	9.3	3.3
002233	塔牌集团	7.51	13.55	44.58%	证监会批准	19	2.5	9.7	8.9
603338	浙江鼎力	42.58	61.47	30.73%	发审委通过	42	8.3	16.1	17.0
000627	天茂集团	6.92	9.42	26.54%	发审委通过	25	3.0	12.9	0.0
002044	美年健康	12.78	16.70	23.47%	发审委通过	104	12.2	10.2	8.2
002540	亚太科技	6.42	7.38	13.01%	证监会批准	25	2.5	10.1	10.1
603599	广信股份	16.23	17.32	6.29%	证监会批准	27	2.6	7.5	7.4
600297	广汇汽车	8.05	8.38	3.94%	证监会批准	17	2.3	11.9	3.5

来源：WIND，九泰基金整理

### 四、定增牛九泰基金八月公司动态



2017年8月，九泰基金定增牛持续发力定增业务。根据公开资料显示，九泰基金旗下产品参与了鸿达兴业（002002）等优质定增项目。据公开资料显示，截止9月12日，鸿达兴业项目获得了不错的收益，浮盈6%。欢迎投资者继续关注九泰基金系列定增拼盘项目。

九泰基金定增牛在定增投资领域已经取得了巨大成功，获得了市场一致好评。对于九泰基金这样拥有综合投资集团背景和股权投资基因的基金公司，充分汲取过往定增投资的丰富经验，九泰基金将进一步加强与上市公司、证券公司、各类投资者等方面的合作，做大做优综合性的定增投资平台。

## 开创业界多次第一

**第一只五年期封闭定增基金**

**第一只投资三年期定增基金**

**第一只实现高分红定增基金**

### 风险提示

基金不同于银行储蓄和债券等能够提供固定收益预期的金融工具，投资人购买基金，既可能按其持有份额分享基金投资所产生的收益，也可能承担基金投资所带来的损失。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。

本季报中的信息均来源于已经公开的信息，九泰基金管理有限公司（以下简称“本公司”）对信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本公司基于上述信息做出的建议在未来不发生修正。

本季报所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本资讯当日的判断，本季报所载的基金的净值等数据可能会不时波动。本季报所载的资料、工具、意见及推测只供参考使用，并非作为或被视为出售基金的要约；在任何情况下，本公司不对本季报的使用人基于本资讯观点和信息进行的投资所引致的任何损益承担任何责任。

本公司可能已经或即将对本月报涉及的相关证券进行交易。本公司的关联机构或个人可能在本月报发布前已经使用或了解其中的信息。基金管理人与股东之间施行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。