

中信证券

上市公司再融资与并购业务讨论



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

二〇一七年一月

目录

第一章 中信证券的基本情况	2
第二章 上市公司再融资和并购业务及近期市场概况	7
附录 中信证券投资银行业绩回顾	23

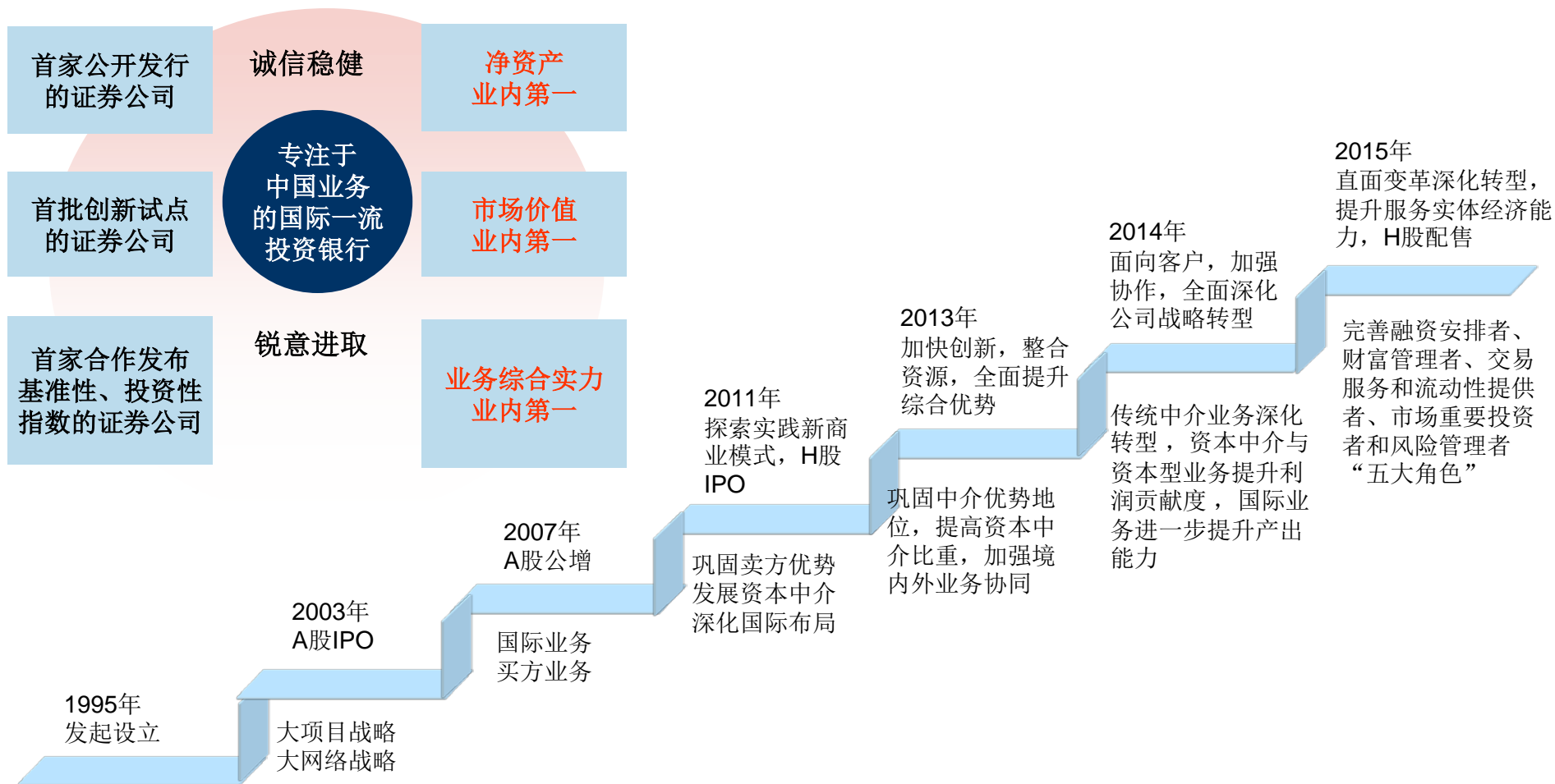
中信证券的基本情况

第一章 中信证券的基本情况

- 发展战略
- 业务表现
- 财务状况
- 市场声誉

中信证券基本情况——发展战略

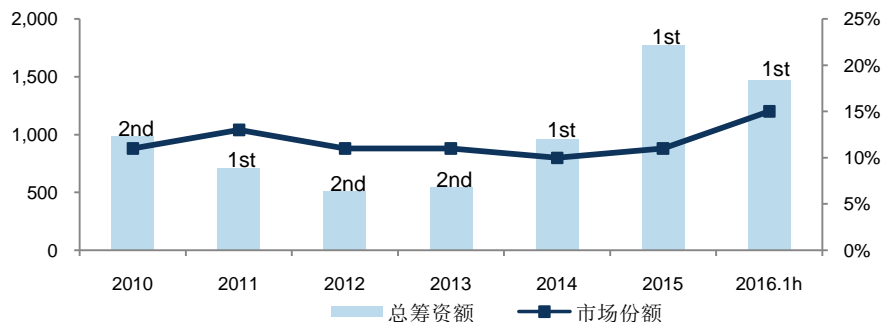
为企业提供全面、专业服务，与客户共同成长



中信证券基本情况——领先的业务表现

股权融资业务表现

亿元人民币



数据来源：中信证券、WIND

债券融资业务表现

亿元人民币

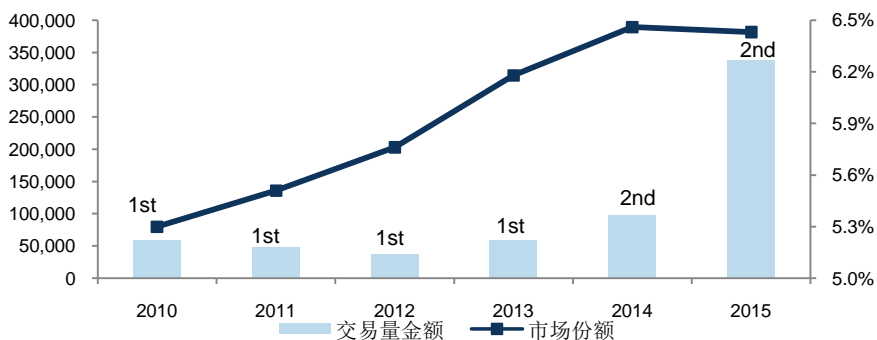


注：该数据含中信证券债券类产品

数据来源：中信证券、WIND

经纪业务表现

亿元人民币

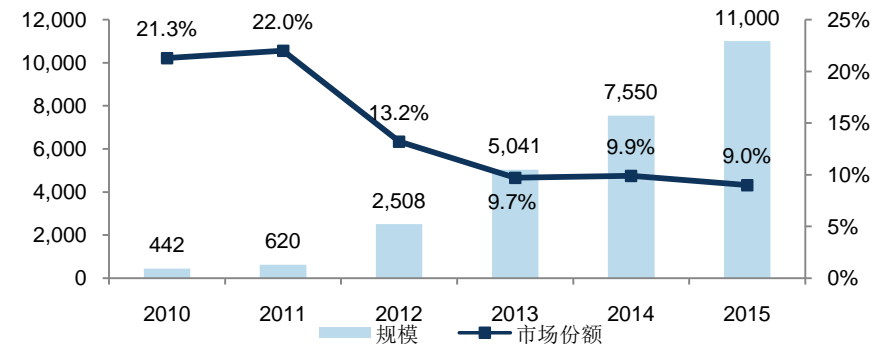


注：经纪业务包括股票和基金，交易量金额含下属子公司。

数据、排名来源：中信证券

资产管理业务表现

亿元人民币

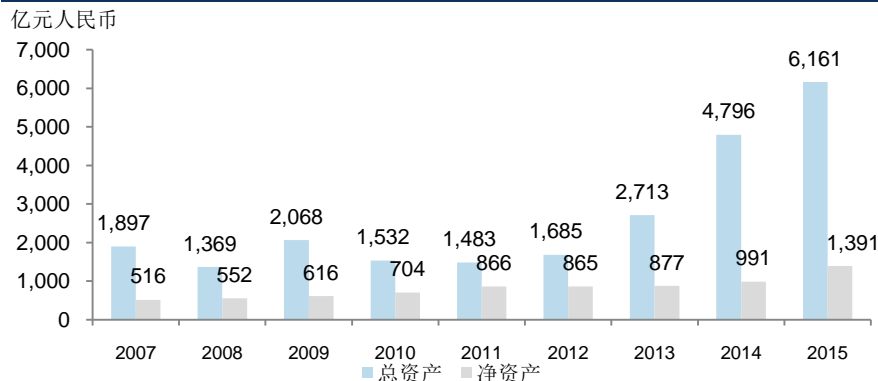


注：资产规模为截至各年末的资产市值

数据来源：中信证券

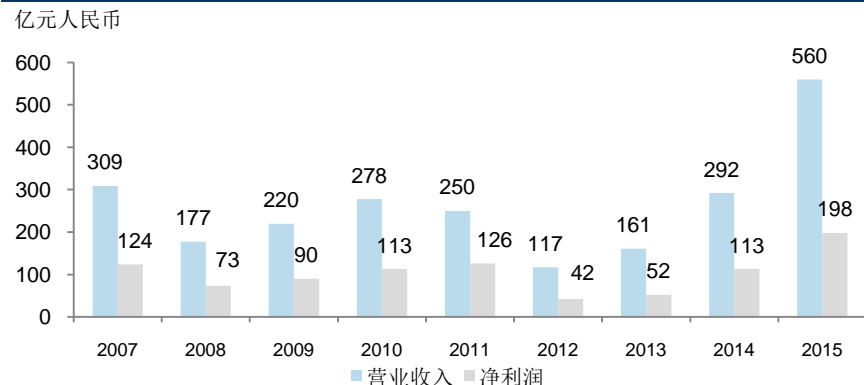
中信证券基本情况——财务稳健，抗风险能力强

总资产、净资产规模



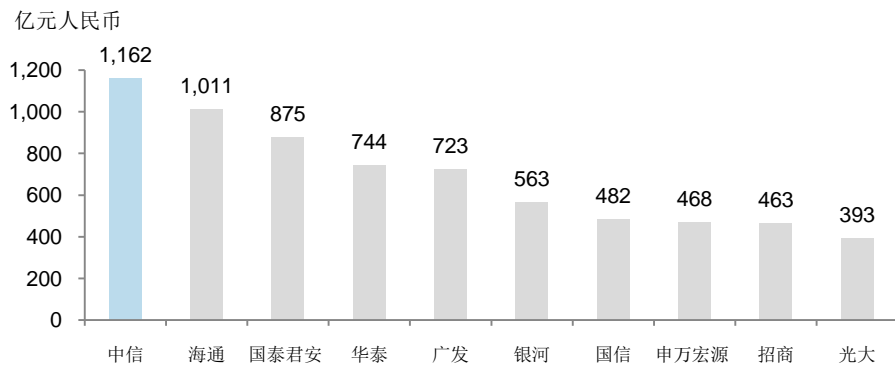
数据来源：中信证券年报、半年报 合并口径

营业收入、净利润规模



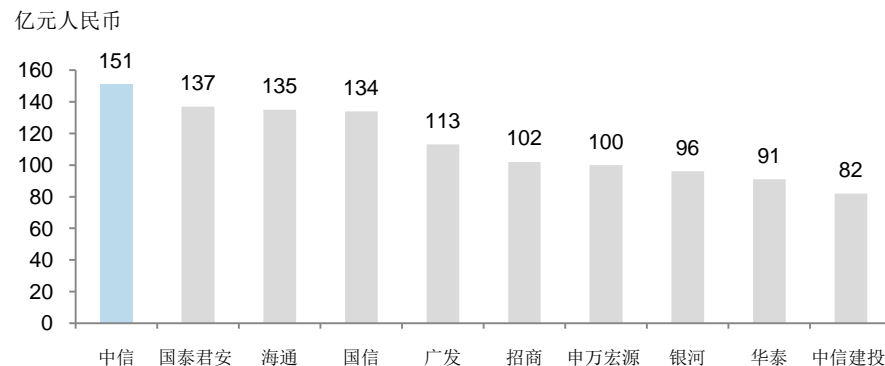
数据来源：中信证券年报、半年报 合并口径

中国证券业协会2015年证券公司净资产排名



数据来源：中国证券业协会 单家公司

中国证券业协会2015年证券公司净利润排名



数据来源：中国证券业协会 单家公司

中信证券基本情况——市场声誉

FINANCIAL TIMES

《英国金融时报》

- 2015年金融时报全球五百强企业（金融服务行业位列第七）

EUROMONEY

《Euromoney》杂志

- 2015年荣获：中国最佳债券融资行



《Asiamoney》杂志

2015年荣获：

- 中国最佳债券融资行
- 最佳本土债券奖项（汇丰银行熊猫债）
- 最佳资产证券化奖项（宝马汽车金融（中国）ABS）
- 中国最佳本土券商第二名（A股、B股研究业务）
- 中国最佳本土券商第二名（H股、红筹股、P股研究业务）
- 中国最佳整体国家研究第二名（A股、B股）



《FinanceAsia》杂志

2015年中信证券荣获：

- 年度台湾最佳交易（台湾中国信托商业银行收购中信银行国际（中国）有限公司交易，中信证券担任卖方财务顾问）

2015年中信证券国际荣获国家成就奖：

- 香港最佳中资投资银行
- 香港最佳中资股权融资行
- 香港最佳中资经纪商



新财富



《新财富》杂志

第九届新财富中国最佳投行

- 本土最佳投行第一名
- 海外市场最佳投行第二名
- 本土最佳股权承销投行第一名
- 本土最佳债券承销投行第一名
- 本土最佳并购投行第一名
- 医药行业最佳投行第一名
- 地产金融行业最佳投行第三名
- 公司债最佳投行第三名
- 资产证券化最佳投行第二名
- 最佳IPO项目第三名—中国核电
- 最佳再融资项目第一名—中国交建
- 最佳公司债项目第二名—15绿城01
- 最佳财务顾问项目第二名—招商局吸收合并招商地产
- 最佳资产证券化项目（企业类）第二名—中信华夏股票质押债权一期
- 最佳资产证券化项目（信贷类）第四名—华联二期



《证券时报》

- 中信证券荣获2015年中国区最佳全能投行
- 中信证券国际荣获2015年度香港最具影响力证券投行

投中集团

投中集团

荣获2014投中年度榜：

- 中国并购市场最佳投行（境内）Top5
- 中国并购市场最佳投行（跨境）Top5
- 中国IPO市场最佳投行（境内）Top5

上海證券交易所

上交所

- 优秀公司债券承销商
- 优秀债券交易商
- 优秀资产支持专项计划管理人
- “我是股东”2014年度评选优秀组织奖



中国证券投资者保护基金公司

- 荣获2015年投资者调查优秀证券公司

深圳市人民政府金融发展服务办公室

深圳市人民政府金融发展服务办公室

- 中信股份跨境转换实现境外整体上市——2015年度深圳市金融创新奖三等奖

Institutional Investor

《机构投资者》

- 2015年中国地区最佳研究团队第十一名

THE ASSET

《财资》杂志

2015年中信里昂证券荣获3A国家奖：

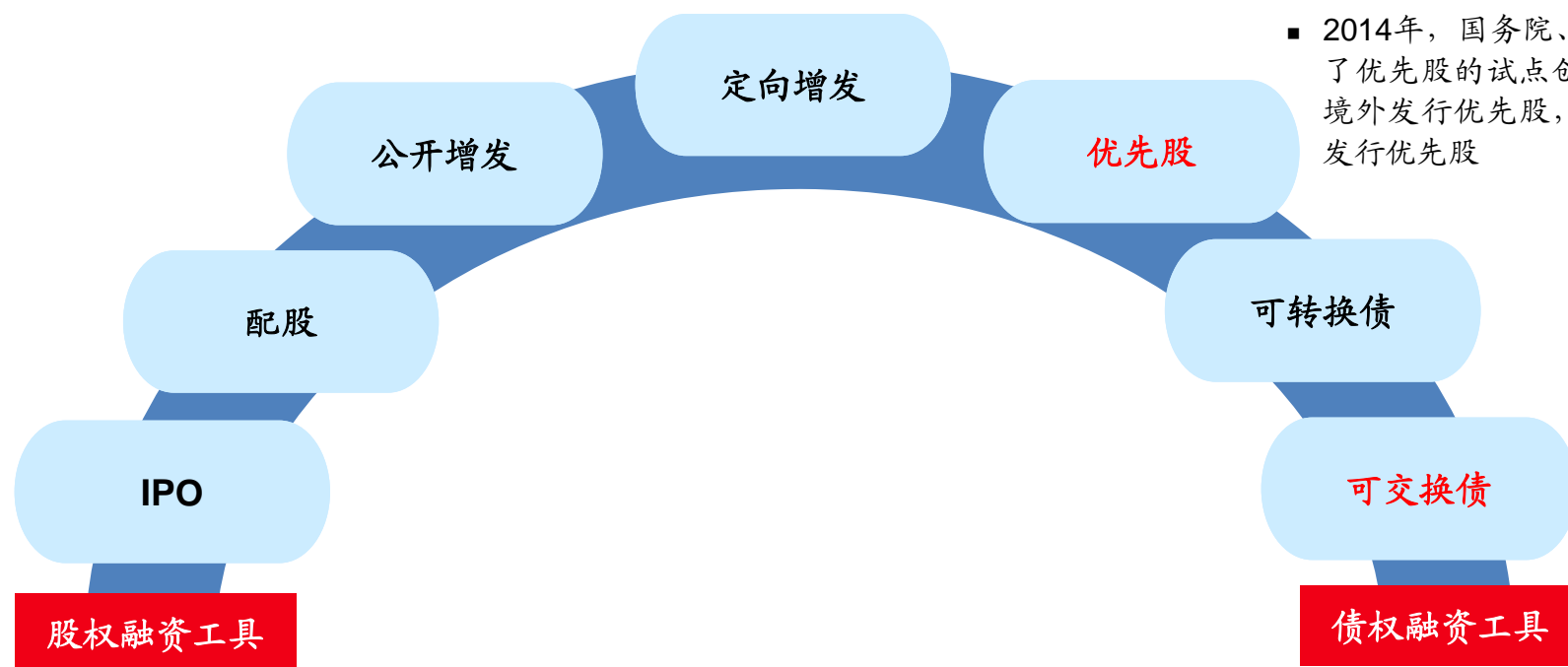
- 最佳中国股票交易大奖（3sBio）
- 最佳中国银行资本债券（交通银行）
- 最佳印度QIP交易（Indiabulls Housing Finance）

第二章 上市公司再融资和并购业务及近期市场概况

- 2.1 再融资业务市场概况
- 2.2 并购业务市场概况

2.1.1 股权业务市场概况

- 纯股权融资产品主要包括IPO、公开增发、定向增发、配股；混合融资工具主要包括可转债、可交换债、优先股
- 公开增发、定向增发、配股、可转债、优先股为上市公司再融资工具，可交换债为上市公司股东融资工具



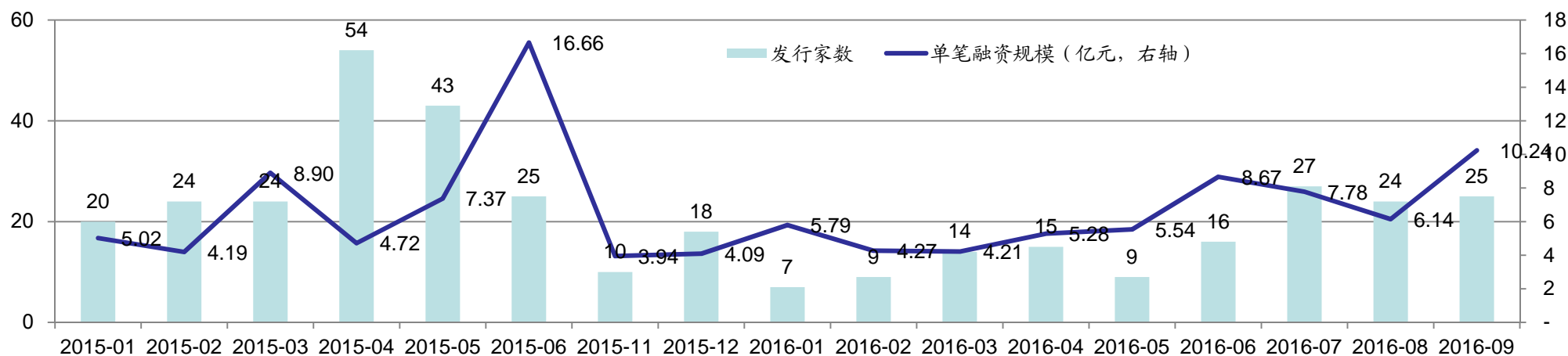
- 银行在A股弱市的环境下，需要新的体量大的资本补充工具
- 2014年，国务院、证监会、银监会推动了优先股的试点创新，中国银行首家在境外发行优先股，农业银行首家在境内发行优先股

- 2014年12月，宝钢集团以新华保险作为标的的第1单公开可交换债完成发行
- 2015年1月，中国证监会颁布《公司债券发行与交易管理办法》，将可交换债纳入债券监管，并引入非公开发行

A股市场常见的股权类融资工具

2.1.2 IPO业务市场概况

2016年以来IPO发行节奏逐步恢复，但单笔规模仍较小



数据来源: Wind资讯、数据截止2016年9月30日

2015年1月至2016年9月，证监会共计发放批文364单。虽然股灾后截至2015年年底无批文发放，但2016年以来，随着市场的活跃程度提升批文发放数量及密度增加，虽然市场普遍的IPO规模仍较小，但已经在有节奏的逐步放行城商行等较大型IPO

- 目前A股IPO市场新股由于23倍及行业平均市盈率限制，新股价格估值低，受到市场追捧
- 截至2016年9月30日的364单IPO，PE倍数均在23倍以下
- 由于监管层对于发行市盈率的窗口指导，导致IPO融资规模较小，平均单笔融资规模6.96亿元

考虑到目前的监管形势以及最近市场运行状态，我们认为IPO短期内仍将延续目前小步、低价、快跑的态势。结合证监会最新受理776家待发企业的状况，IPO在短期内仍需要较长的排队时间

2.1.3 再融资业务市场概况——产品品种介绍

上市公司再融资主要包括公开增发、配股、可转债、非公开发行和优先股，各融资类型的实施条件如下：

公开发行的 一般条件	➤ 最近3年连续盈利，以扣除非经常性损益前后孰低计算	公开增发的 实施条件	➤ 最近3年加权平均净资产收益率（以扣非前后孰低者作为计算依据）平均不低于6% ➤ 发行价格不低于公告招股意向书前20个交易日股票均价或前1个交易日的均价
	➤ 最近3年现金累计分红不少于最近3年实现的年均可分配利润的30%	配股的 实施条件	➤ 拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额的30% ➤ 如果控股股东不履行认配股份的承诺、或代销期限届满、或原股东认购股票数量未达到拟配售数量70%的，发行失败
		可转债的 实施条件	➤ 最近3年加权平均净资产收益率（以扣非前后孰低者作为计算依据）平均不低于6% ➤ 发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的40% ➤ 转股价格不低于募集说明书公告前20个交易日股票均价或前1个交易日的均价
优先股的 实施条件	➤ 优先股相对于普通股股利分配优先、财产分配优先，但一般不具有对公司业务的决策权和投票权、不参与剩余财产分配 ➤ 最近三个会计年度实现的年均可分配利润应当不少于优先股一年的股息 ➤ 已发行的优先股不得超过公司普通股股份总数的百分之五十，且筹资金额不得超过发行前净资产的百分之五十，已回购、转换的优先股不纳入计算 ➤ 优先股目前基本采用非公开发行；可以申请一次核准，分次发行；同次发行投资者不能超过200人		

2.1.3 再融资业务市场概况——产品品种介绍（续）

非公开发行的 实施条件

- 无特殊财务条件
- 发行对象不超过10名，若为境外战略投资者，需经国务院相关部门事先批准
- 发行价格不低于定价基准日（董事会决议公告日、股东大会决议公告或发行期首日）前20个交易日公司股票均价的90%
- 锁定期要求：普通股东，锁12个月；战略投资者、控股股东、实际控制人，锁36个月

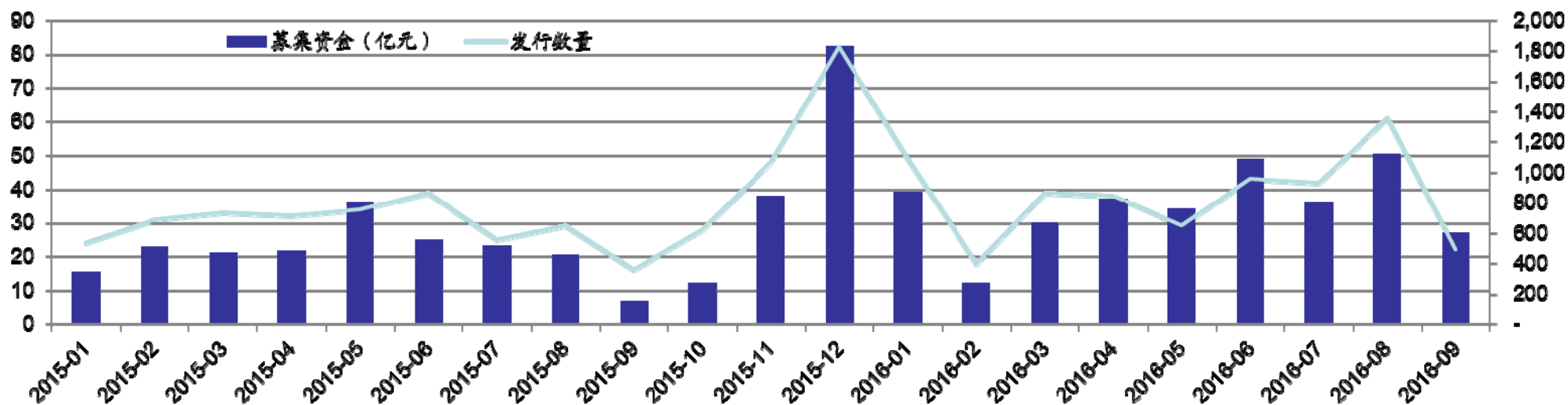
证监会对非公 开发行项目最 近的窗口指导

- 超过20个交易日长期停牌的，要求复牌后交易至少20个交易日后，再确定非公开基准日和底价
- 鼓励以发行期首日为定价基准日（即市价发行），这类交易如审核无重大问题，直接上初审会
- 董事会阶段确定投资者（即三年期定增），投资者涉及资管计划、理财产品等的，要求穿透核查，投资者总人数不能超过200人且不能分级
- 募集资金规模不超过最近一期净资产，募集资金可以补充流动性，但要测算合理性，测算过程可以用过去几年最高的收入增长率
- 公司的控股股东或持有公司股份5%以上的股东，通过非公开发行股票获取上市公司股份的，应直接认购取得，不得通过资管产品或有限合伙等形式参与认购；
- 募集资金投资项目的投资构成中，募集资金不得用于支付员工工资、购买原材料等经营性支出；用于铺底流动资金、预备费、其他费用等的，视同以募集资金补充流动资金

2.1.3 再融资业务市场概况——近期市场情况

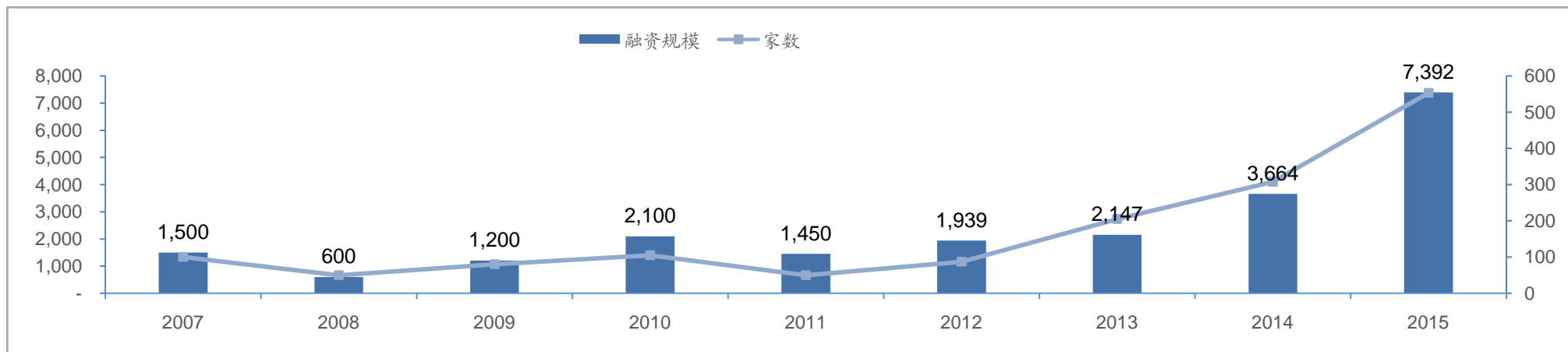
- 受市场风险、融资效率以及审核节奏等多种因素影响，目前A股再融资主要以非公开发行为主，且发行规模较大
- A股非公开发行的目的日趋多元化，不仅是上市公司单纯融资的工具，更是其他资本运作的载体；非公开发行可以融资收购其他资产、引入战略投资者、融资收购集团资产实现整体上市或注入实际控制人其他资产
- 2015年，上市公司非公开发行共完成421单，募集资金7,238亿元
- 2016年1-9月，上市公司非公开发行共完成341单，募集资金7,001亿元

2015年以来每月非公开发行项目数量及规模

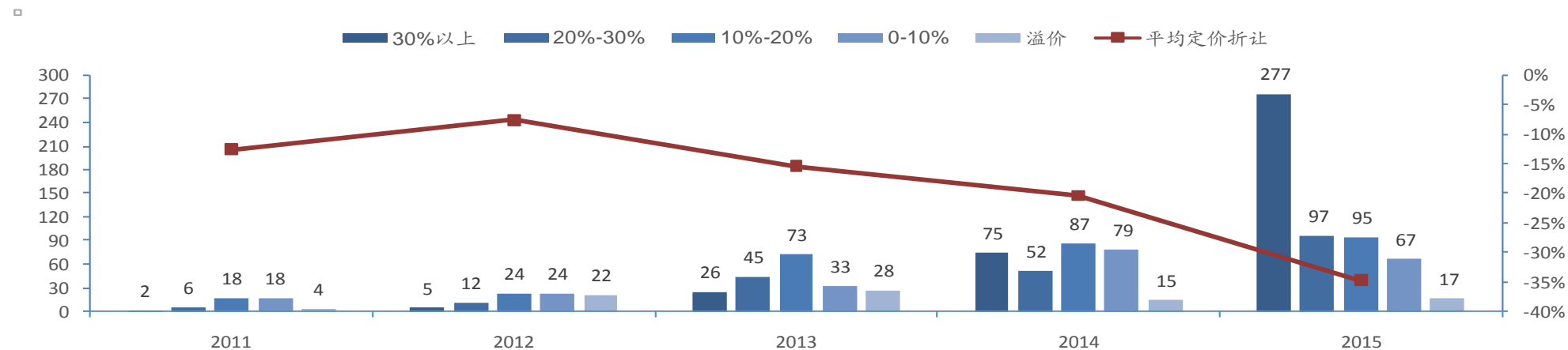


2.1.4 定向增发——上市公司最主要的融资工具

定向增发是最主要的融资工具（现金类）



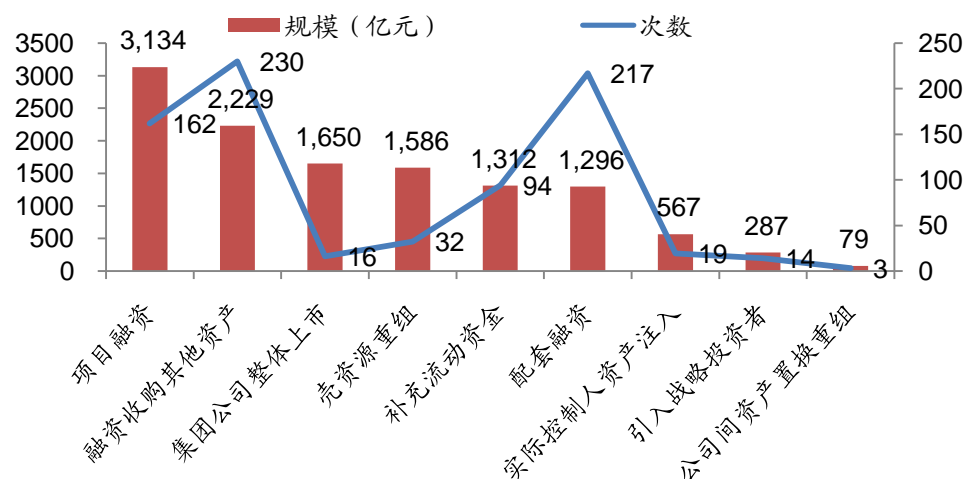
A股定向增发（现金类）定价折让约10%-20%



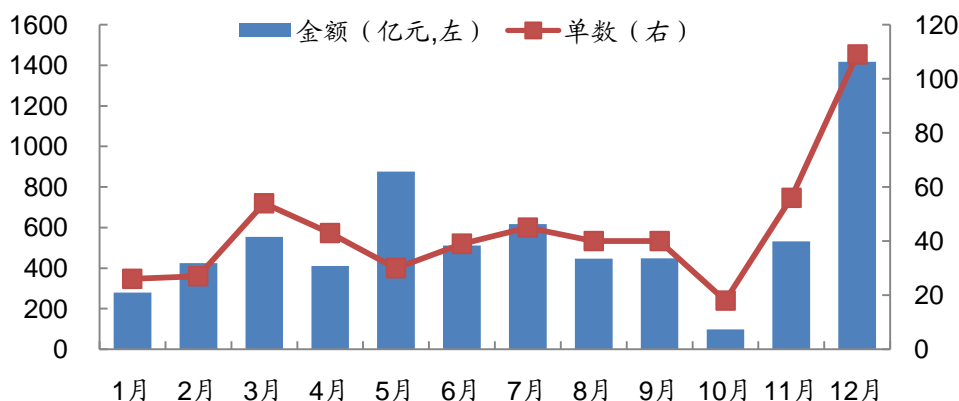
2.1.4 定向增发——可以实现多重融资目的

- A股定增的目的日趋多元化，不仅是上市公司单纯融资的一个工具，更是其他资本运作的载体
- 2015年，上市公司单纯满足融资类的定向增发（项目融资、补充流动资金、引入战略投资者）共完成270次发行，募集资金4,733亿元
- 2015年，上市公司为满足并购重组类需求而进行的定向增发（右图其他类别）共完成517次发行（资产重组+配套融资计算2次），交易规模7,407亿元，显著超越前者

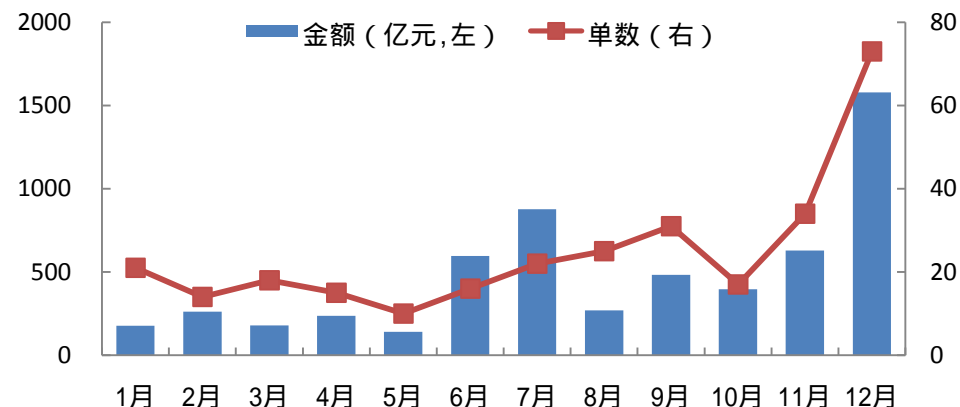
A股定向增发目的



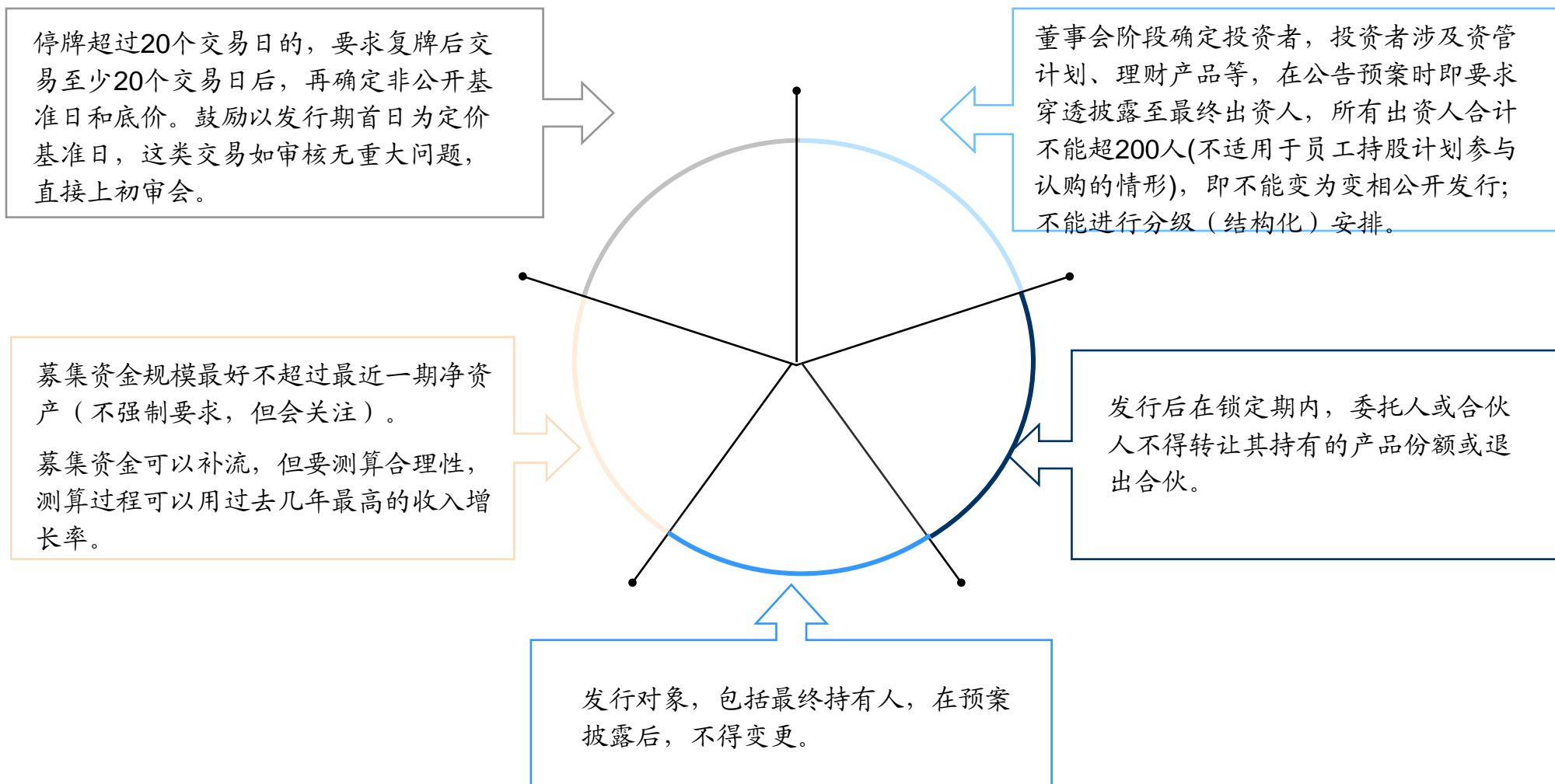
2015年每月现金类定增项目数量



2015年每月资产类定增项目数量



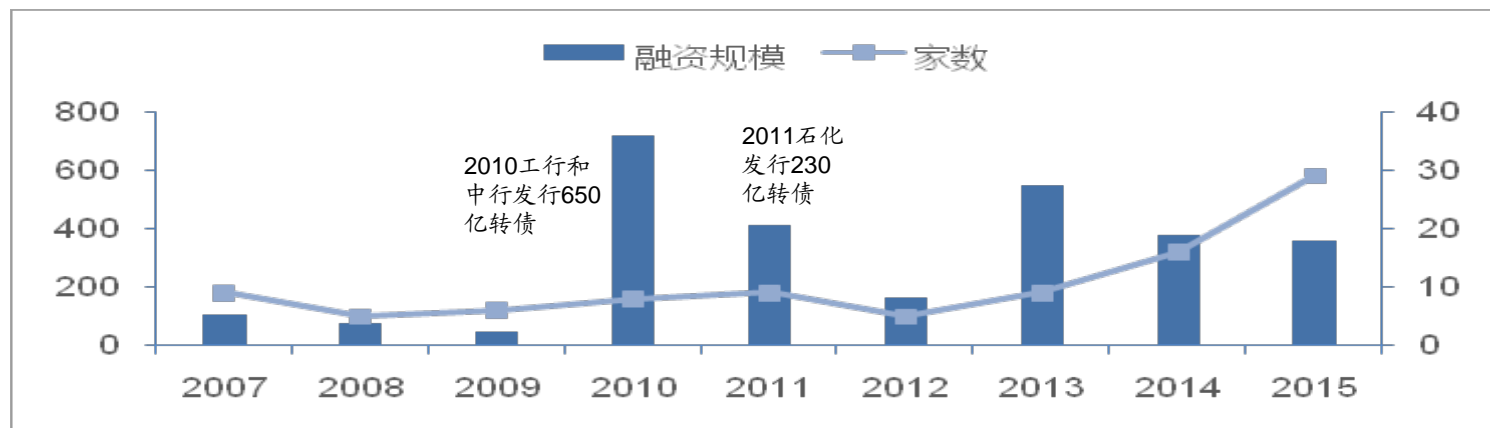
2.1.4 定向增发——监管变化及影响



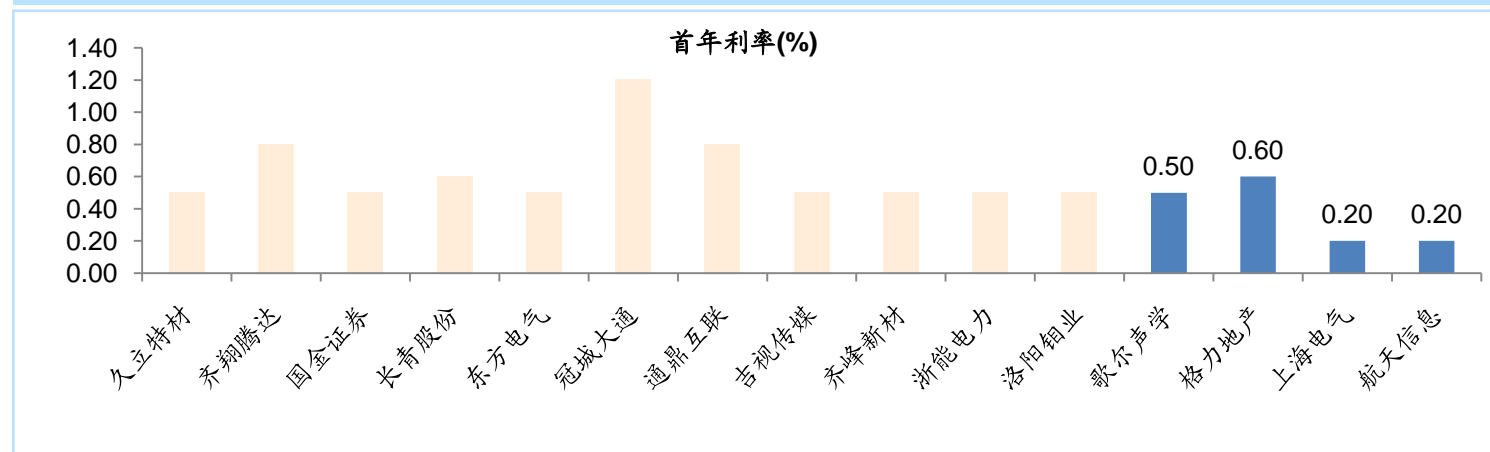
2.1.5 可转债——市场发展较快

- **多数转债完成转股：**2014年A股13家公司可转债融资321亿元，随着市场上涨，除格力转债、歌尔转债外，其他转债均触发提前赎回条款，完成转股
- **冻结资金屡创新高：**2015年3家公司融资98亿，票面利率稳中有降，近几单项目首年利率0.2%。由于资金宽松与转债供给较少，冻结资金创新高
- **2016融资展望：**融资预案看，14家公司拟融资273亿元，预计2016年转债融资规模会有所提高，转债供不应求局面逐步缓解

可转债市场发展较快



2014年以来可转债陆续转股，票面利率稳中有降低



2.1.6 优先股

优先股（Preferred stock）是相对于普通股而言的一种公司股份权益形式，兼有普通股和债务工具的特点

优先股的基本特征

优先股的基本属性为股票的特性，但是又具有明显的债券特性

- 无还款期限，无本金要求权，推迟或不支付股利也不属于违约
- 优先股相对普通股持有者享有优先权：
1、股息分配优先；2、财产分配优先

股性

债性

- 优先股具有明确的股息率，股息等于面值的指定百分比
- 一般不具有对公司业务的经营决策权和投票权，一般不参与剩余利润的分配

优点是收益比较有保障，投资风险较小
缺点是不能分享公司利润增长带来的利益

资产的优先权

- 在优先股发行条款中会明确当发行人清算或重组时优先股的权利
- 优先股股东在债权人结算之后，在普通股或其他任何非优先股结算之前，有权获得优先股的面值、指定值或清算值

投票表决权

- 优先股一般不具有对公司业务的经营决策权和投票权
- 当优先股股息在一定时间内欠付（如连续2年或累计3年）时，赋予无表决权优先股与普通股股东共同表决的权利，或者公司的特定行为必须征得优先股股东的投票表决同意

2.1.6 优先股 —— 发行群体具有一定特殊性

海外市场发行优先股的主要群体

应急融资

(危机救助、PE入资)

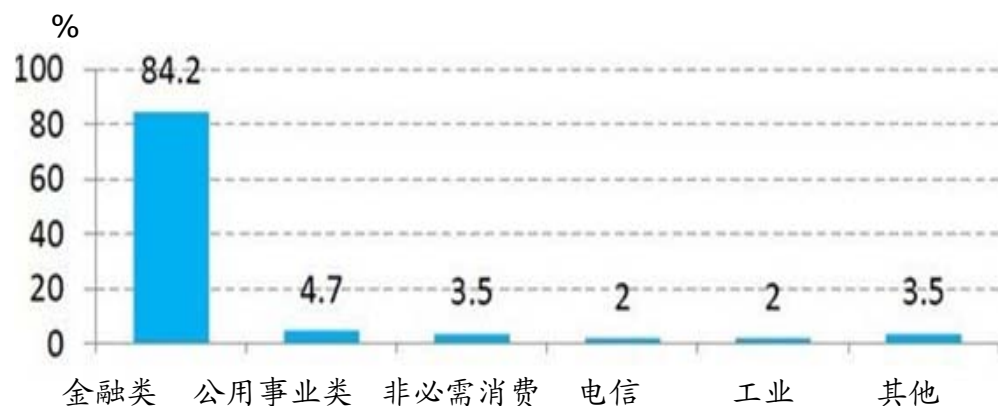


特殊属性资本补充

(补充银行其他一级资本)

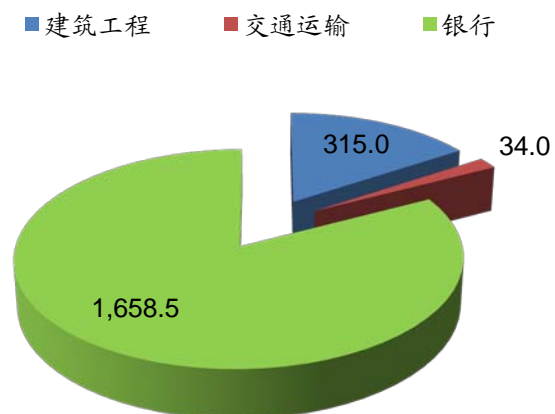
优先股的发行成本相对较高：1、股息水平高于债券利率；2、股息支付为税后支付

金融类机构发行的优先股规模占主导地位



数据来源: Bloomberg

2015年优先股融资行业构成



2.1.7 公开增发——弱市环境下发行较难

发行条件

- 对盈利和分红有较为严格要求
 - 最近三个会计年度加权平均净资产收益率平均不低于百分之六
 - 最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十

定价要求

- 增发价格不低于公告招股意向书前20个交易日均价或前1个交易日均价

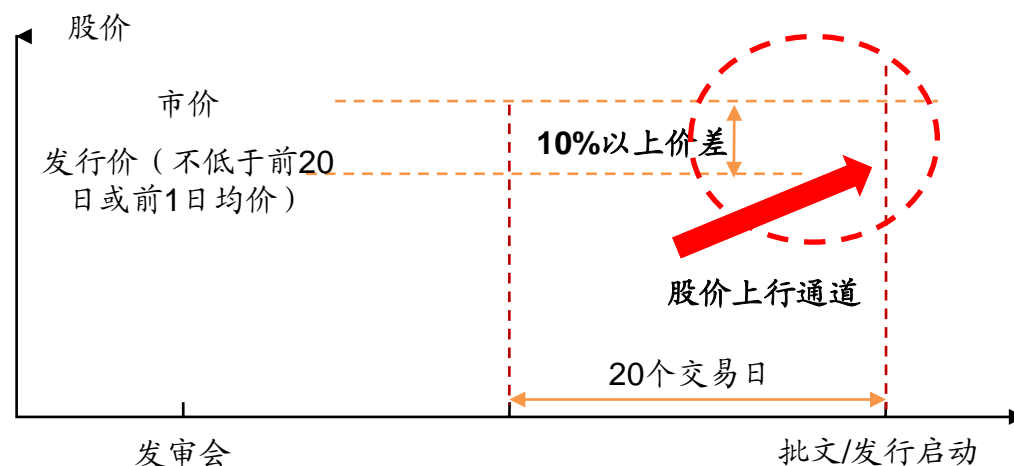
产品优点

- 定价效率相对较高
- 投资者范围广泛，无锁定期要求

产品不足

- 受定价限制的影响，批文后需要等待股价的一段持续的上升期才能获得发行窗口。在弱市中，窗口等待期较长，且刊登公告至申购前，股价下跌风险高，可控性差
- 近年以来包销情况屡有发生，市场选择度逐年降低
- 适用于发审委普通程序，需7票中的5票赞成方可通过（非公开为5票中3票赞成）

公开增发需要谨慎选择发行窗口



2.1.8 配股 —— 市场总体不活跃

发行条件

- 对盈利和分红要求较为严格
- 要求拟配售股份数量不超过本次配售股份前股本总额30%
- 大股东需要公开承诺认购金额

定价要求

- 配股价格无硬性规定，通常发行价格的制定介于市价和每股净资产值之间
- 为吸引股东认配，一般较市场价有较大的折让

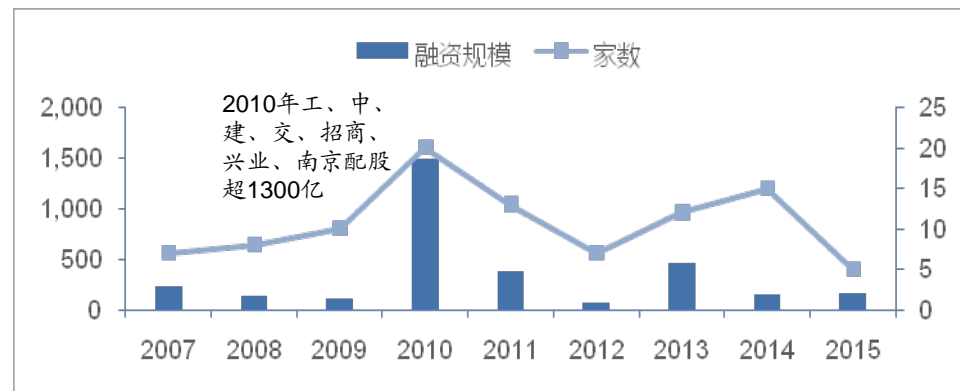
产品优点

- 定价相对灵活，发行风险小；较易选择发行窗口
- 不摊薄老股东权益
- 募集资金使用没有限制

产品不足

- 若原股东认购未达到拟配售数量70%以上，存在发行失败风险
- 融资规模受限制，发行不超过总股本的30%
- 发行价一般较市价有较大折扣，融资效率一般
- 大股东存在资金压力

配股发行不够活跃



2.2 并购业务市场概况——近期市场情况

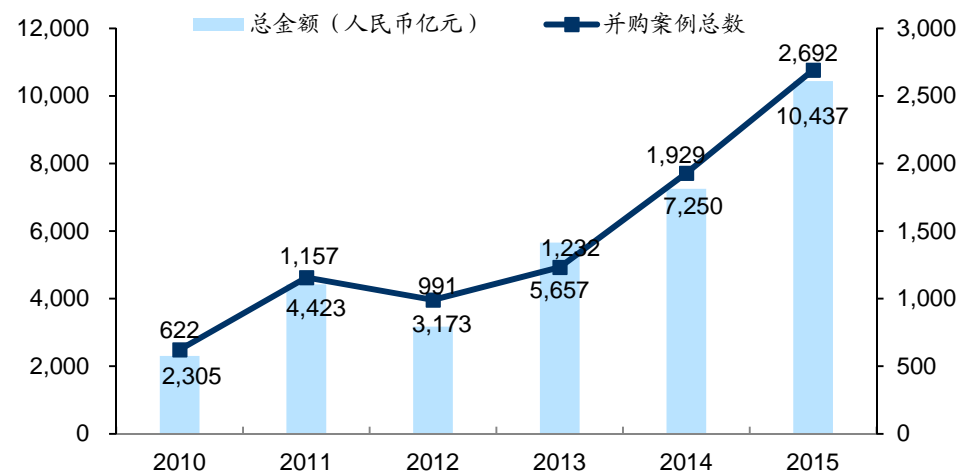
并购重组市场发展的大背景

- 中国经济处于“三期叠加”，经济增长速度换挡期、经济结构调整的阵痛期、前期刺激政策消化期，中国经济逐渐步入新常态
- 经济转型和结构调整是新常态下经济运行的主题词，传统行业增速放缓，新兴行业逐渐兴起，通过并购重组来化解产能过剩矛盾，提高产业集中度，推动产业转型升级是中国经济发展的必然选择，也是转变发展方式和调整经济结构的内生需求
- 政府重视并购重组在推动经济转型方面的重要作用，出台多项支持和鼓励并购重组的政策，从行政审批、交易机制、金融支持、支付手段、产业引导等方面进行梳理革新，为企业的并购重组优化环境、扫清障碍，全面推进并购重组市场化改革

中国并购交易量持续火爆

- 得益于改革的红利和兼并重组政策的支撑，中国并购市场2015年再次呈现爆发性增长，交易数量与金额双双冲破历史记录
- 2015年中国并购市场共完成交易2,692起，较2014年的1,929起增长39.6%；披露金额的并购案例总计2,317起，涉及交易金额共1.04万亿元，同比增长44.0%，平均并购金额为4.50亿元

中国并购市场增长情况统计



数据来源：清科研究中心

2.2 并购业务市场概况——近期市场趋势

并购重组 效率提高

- 2013年以来，从政府到市场，均将加快并购重组、提高整合效率提到了前所未有的高度
- 未来的中国并购市场，整体上市、产业整合、市场化并购、混合所有制改组等业务机会将层出不穷

新兴产业 并购增加

- 当前中国经济正处于结构调整的关键转型时期，部分产业日趋过剩，而以TMT、新材料、新能源等领域的新兴子领域不断涌现出快速成长的企业
- 以互联网、传媒、科技、医疗、消费等为代表的新兴产业经济蓬勃发展，对传统经济或产生冲击替代或相互融合形成有效补充，其独特的估值体系为并购市场提供了很好地想象空间

上市公司 持续发力

- 上市公司尤其是民营上市公司凭借资本、技术、体制以及行业的优势，持续成为并购市场的主力军
- 借助进一步深化国企改革的春风，国有资本在上市公司资本运作中的作用会逐步增强

跨境并购 迅速扩增

- 在国家“走出去”战略不断深化实施的过程中，“一带一路”战略、欧美市场发展以及未来全球化为跨境并购提供了需求环境，未来除了领头的国有企业，民营企业也将越来越多地投资国外
- A股市场相比境外市场现阶段估值有优势，为跨境并购提供了“跨境估值套利”的优势

金融资本 渐成主力

- 并购市场持续活跃，由于金融资本在资金规模、融资效率、行业跨界、视野格局等方面更兼具产业资本所不具备的优势，未来一段时间内将逐步与产业资本共同引导并购市场，甚至如发达资本市场渐次演进成为市场的主导力量

投资银行 服务升级

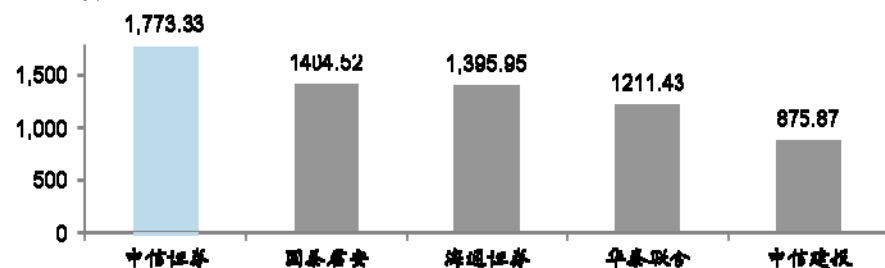
- 并购带来的巨大的多元化融资需求，将对投资银行的综合服务能力提出更高要求
- 传统财务顾问业务将与新型并购投融资业务进一步结合，以探索股权融资、并购贷款、并购债券、结构化融资、夹层融资、过桥融资、并购基金等多种并购融资解决途径

附录 中信证券投资银行业务业绩回顾

附录1 遥遥领先的股权融资业务

2015年股票主承销金额前五名

亿元人民币



数据及排名来源: 中信证券、WIND

历年股权承销市场份额与募集资金总量排名

年份	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
总筹资额 (亿元)	865	982	712	506	543	959	1773
市场份额 (%)	24%	11%	13%	11%	11%	10%	11%
募集资金 总量排名	1	2	1	2	2	1	1

数据、市场份额及排名来源: 中信证券、WIND

2015年A股市场主承销商排名

主承销商	承销金额	排名	占比	主承销商	承销家数	排名	占比
中信证券股份有限公司	1,773.33	1	10.72%	中信证券股份有限公司	64	1	7.42%
国泰君安证券股份有限公司	1,404.52	2	8.49%	华泰联合证券有限责任公司	56	2	6.49%
海通证券股份有限公司	1,395.95	3	8.44%	中信建投证券股份有限公司	53	3	6.14%
华泰联合证券有限责任公司	1,211.43	4	7.32%	国泰君安证券股份有限公司	50	4	5.79%
中信建投证券股份有限公司	875.87	5	5.29%	广发证券股份有限公司	49	5	5.68%
西南证券股份有限公司	721.67	6	4.36%	西南证券股份有限公司	46	6	5.33%
瑞银证券有限责任公司	616.04	7	3.72%	国信证券股份有限公司	46	6	5.33%
广发证券股份有限公司	602.51	8	3.64%	招商证券股份有限公司	43	8	4.98%
招商证券股份有限公司	595.09	9	3.60%	海通证券股份有限公司	41	9	4.75%
中国国际金融股份有限公司	565.63	10	3.42%	国金证券股份有限公司	34	10	3.82%
合计	9,762.04		48.34%	合计	482		42.18%

数据来源: 中信证券、WIND 截至2015-12-31

附录2 业内最全的债务融资平台

2015年债券主承销商排名

主承销商	排名	承销金额 (亿元)	占比	主承销商	排名	承销支数	占比
中信证券股份有限公司	1	3856.94	3.35%	中信证券股份有限公司	1	321	4.14%
中信建投证券股份有限公司	2	3501.82	3.04%	中信建投证券股份有限公司	2	304	3.92%
国泰君安证券股份有限公司	3	2017.51	1.75%	招商证券股份有限公司	3	255	3.29%
招商证券股份有限公司	4	1993.83	1.73%	国泰君安证券股份有限公司	4	213	2.75%
中国国际金融有限公司	5	1318.29	1.14%	宏源证券股份有限公司	5	117	1.51%
国开证券有限责任公司	6	1086.22	0.94%	国金证券股份有限公司	6	116	1.50%
海通证券股份有限公司	7	998.70	0.87%	中国国际金融有限公司	7	104	1.34%
光大证券股份有限公司	8	829.76	0.72%	国开证券有限责任公司	8	89	1.15%
中国银河证券股份有限公司	9	825.11	0.72%	广发证券股份有限公司	9	88	1.14%
兴业证券股份有限公司	10	699.45	0.61%	海通证券股份有限公司	10	80	1.03%
合计		17127.63	14.87%	合计		1687	21.77%

注：该数据包含了公司债、企业债、中期票据、金融债、短期融资券、集合票据、地方政府债等产品的总筹资额

数据来源：Wind、中信证券，截至2015-12-31

2005-2015中信证券债券承销金额与市场份额

年份	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
总筹资额（亿元）	159.81	470.01	597.12	1,296.88	1,391.17	759.98	1,534.36	2,153.55	1,595.37	3,347.58	3,856.94
市场份额（%）	26.62%	26.05%	20.15%	12.15%	11.30%	4.20%	5.59%	5.13%	4.02%	5.42%	3.35%
主承销募集资金排名	1	1	1	1	2	1	1	1	1	1	1

注：该数据包含了公司债、企业债、中期票据、金融债、短期融资券、集合票据、地方政府债等产品的总筹资额

数据、市场份额及排名来源：中信证券，Wind、SAC

附录3 实战丰富的并购业务

2015年并购顾问排行榜

排名	顾问	交易数量	交易价值(USD M)
1	中金公司	53	91,396
2	Morgan Stanley	44	72,629
3	中信证券	58	70,057
4	JP Morgan	26	50,042
5	Goldman Sachs	32	45,699
6	华泰联合	43	43,086
7	Somerley Group Ltd	29	34,659
8	Bank of America Merrill Lynch	13	31,180
9	中信建投	37	26,746
10	HSBC	10	25,584

数据来源: Bloomberg

已公布的涉及中国企业参与的并购交易

2014年并购顾问排行榜

排名	顾问	交易数量	交易价值(USD M)
1	中金公司	34	53,093
2	中信证券	44	51,336
3	美林证券	13	45,209
4	高盛	24	40,235
5	新百利	26	36,773
6	摩根史坦利	23	35,222
7	德意志银行	13	30,490
8	UBS	11	23,451
9	国泰君安	23	22,436
10	华泰联合	17	21,522

数据来源: Bloomberg

已公布的涉及中国企业参与的并购交易

2015年获得证监会行政许可过会且担任独立财务顾问排名

排名	顾问	交易数量	交易价值 (CNY M)
1	海通证券	10	195,136
2	中信证券	20	186,776
3	国泰君安	17	112,883
4	中金公司	9	111,373
5	招商证券	10	110,242
6	华泰联合	27	58,405
7	广发证券	24	47,575
8	西南证券	21	42,689
9	中信建投	15	41,364
10	国信证券	15	19,081

数据来源: 证监会网站、万德

2010-2015 中国区公布的十大交易

日期	买方/目标公司	交易金额 (USD M)
2015/10/14	中国铁塔/ 通信铁塔与相关资产	18,326
2014/9/14	中国人寿等25家投资人/ 中石化销售	17,459
2012/7/23	中海石油/ Nexen能源公司	17,431
2014/4/16	中信股份/ 中国中信公司	15,825
2014/12/31	中国中车/ 中国北车	14,289
2014/3/18	绿地控股/ 绿地控股集团	10,773
2015/3/24	中国建筑/ 中国海外发展	10,254
2015/6/17	红杉资本等多重买方/ 奇虎360	9,958
2015/10/14	中国铁塔/ 通信铁塔与相关资产	9,950
2013/6/14	多重买方/ 中石油管道联合有限公司	9,786

表示中信担任财务顾问的项目

数据来源: Bloomberg, 包括中国大陆、香港、澳门,

附录4 业绩彪炳的投资推荐业务

金石投资作为国内运行时间最长、运作最成功的券商直投机构，中信证券投行业务向其推荐的投资项目拥有丰厚的业绩回报

中信证券投行业务历年累计向金石投资推荐项目超过80单，其中30单已实现退出，年化收益率超过100%

<p>掌趣科技 </p> <p>投资回报： 29倍</p>	<p>暴风科技 </p> <p>账面浮盈： 16倍</p>	<p>东软载波 </p> <p>投资回报： 11倍</p>	<p>人民网 </p> <p>投资回报： 10倍</p>	<p>机器人 </p> <p>投资回报： 10倍</p>
<p>威创股份 </p> <p>投资回报： 8倍</p>	<p>兰石重装 </p> <p>账面浮盈： 8倍</p>	<p>润和软件 </p> <p>投资回报： 7倍</p>	<p>昊华能源 </p> <p>投资回报： 7倍</p>	<p>奥瑞金 </p> <p>投资回报： 7倍</p>
<p>开山股份 </p> <p>投资回报： 5倍</p>	<p>首航节能 </p> <p>投资回报： 5倍</p>	<p>东江环保 </p> <p>投资回报： 3倍</p>	<p>智慧松德 </p> <p>投资回报： 3倍</p>	<p>海思科 </p> <p>投资回报： 2倍</p>

致謝



中信证券股份有限公司

中国·成都

高新区天府大道北段1480号拉德方斯西一楼