

科达机电异常大宗交易存疑 当代置业融资路径隐现

证券时报记者 曹攀峰

一笔溢价 4.6%，一笔溢价 3%，弱市中，科达机电（600499）近日两笔大宗交易引发资本市场高度关注。

除了溢价外，两笔大宗交易成交量可谓巨大，1538 万股相当于科达机电一天的总成交量，占科达机电总股本的 2.4%。据证券时报记者了解，该举动并非公司前两大个人股东卢勤和边程所为，有可能是科达机电前股东当代置业集团与平安信托睿富二号进行的质押融资交易。

平安信托睿富二号

3 月 11 日，科达机电惊现巨量大宗交易。上交所信息显示，卖方海通证券上海江宁路营业部将 1038 万股科达机电股份，转让给买方华安证券北京慧忠北路营业部，成交额高达 1.5 亿元，而当日二级市场科达机电的总成交量仅为 1587 万股，成交额也仅有 2.2 亿。该笔大宗交易成交价为 14.5 元，相较 14.08 元的收盘价，溢价近 3%。

无独有偶，此前的 3 月 4 日，科达机电曾出现过类似的大宗交易。彼时，同一卖方海通证券上海江宁路营业部将其持有 500 万股股票，以高于收盘价 4.6% 的价格，转让给同一买方华安证券北京慧忠北里证券营业部。

两个交易日，大宗交易共成交 1538 万股股票，占科达机电总股本高达 2.4%，到底是谁在卖出？

“我们可以确认，不是我们公司的前两大股东在做交易，应该是机构之间的交易。”科达机电证券部相关人员昨日表示。

公开信息显示，截至目前，科达机电前两大股东均为个人股东，名誉董事长卢勤持有 1.09 亿股，董事长边程持有 4763 万股。该公司第三大股东平安信托睿富二号持有 1628 万股，第四大股东新华人寿保险-分红-团体分红-018L-FH001 沪持有近 942 万股。

由股东持有股份推断，除了前两大股东外，仅有三股东平安信托睿富二号有这个实力，因此卖出方应为平安信托睿富二号。

实为质押融资交易

平安信托睿富二号在业内可谓早负盛名。早在去年，该产品曾因杀入 24 家上市公司的前十大股东而令业内震惊。

据平安信托官方网站信息，睿富二号为信托公司质押融资类产品，该产品常用的营业部席位正是海通证券上海江宁路营业部。据其产品介绍，该



产品通过大宗交易方式向交易对手买入沪深交易所的投资产品，并由交易对手到期后以固定溢价回购标的，来获取投资收益。

其实很简单，就比如你有 100 万股某公司股票，市值 1000 万，通过大宗交易模式，你将券商的股票过户到该信托产品名下，以方便我们控制仓位。而后我们就在短时间内帮您融到资金，比如 1000 万市值，可以融到 500 万。”平安信托某销售人员昨日表示。据其介绍，融资期限一般为半年或一年，而等信托产品到期后，再反向操作，通过大宗交易平台过户给原有股东，同时原有股东支付给信托产品 500 万融资本金和约定的利息，也即上文中的以固定溢价回购标的。

回顾科达机电的大宗交易历史，2012 年 3 月 13 日，平安信托睿富二号即通过海通证券上海江宁路营业部，在大宗交易平台上买入 1538 万股科达机电，卖方营业部为华融证券有限公司总部，彼时的成交价为每股 9.97 元，较当日收盘价 11.23 元折价 11.2%。从时间上看，当日接受股票数量与近两日的大宗交易数量完全相等，且平安信托睿富二号正好持股一年左右。

由此推断，平安信托睿富二号前后两次大宗交易的真相即为，上市公司某股东因有融资需求，通过大宗交易平台，与平安信托睿富二号进行的质押融资交易。

而根据科达机电 2011 年年报，当代置业集团持有科达机电的股份即为 1538.52 万股，此后的季报里，当代置业集团退出前十大股东，反而由睿富二号

交易价格之谜待解

证券时报记者 曹攀峰

大宗交易成交价格一般就是当日收盘价。”在谈及融资方与信托方如何确定大宗交易成交价格时，平安信托营销人员表示。

若科达机电此次大宗交易被证实是睿富二号与当代置业的交易，则前后两笔大宗交易的成交价值值得关注。两次交易的成交价不仅没有以收盘价为依据，反而出现大幅异动。

公开资料显示，科达机电近期的两笔大宗交易，均较当日收盘价出现溢价，3 月 4 日的一笔，相较收盘价溢价 4.6%，3 月 11 日的一笔溢价 3%。

对于二级市场投资者而言，大宗交易的交易价格以高于收盘价的价格成交，通常被认为是一种异动，且容易对股价造成影响。况且，当代置业与睿富二号仅为质押融资关系，双方为何选择以溢价方式在大宗交易平台成交，背后的原因令人费解。

按道理讲，没必要以溢价成交。”

取而代之，由此推断，彼时有融资需求的股东方应为当代置业集团。截至发稿时，记者未能从当代置业集团方面得到直接证实。

某投资者分析称。

不仅如此，早在去年 3 月 13 日，平安信托睿富二号接盘 1538 万股科达机电股票时，成交价格为每股 9.97 元，相较科达机电当时收盘价 11.23 元，折价率高达 11.2%。

据上海证券交易所大宗交易实施细则规定，大宗交易成交价格，由买方和卖方在当日最高和最低成交价格之间确定。显然，去年 3 月 13 日，科达机电的股价在 10.93 元到 11.28 元之间运行，9.97 元的成交价格已远远脱离了该成交区间。

此外，在科达机电今年两次大宗交易中，股票的接盘方并不是此前的卖方渤海证券北京西外大街营业部，取而代之的是华安证券北京慧忠北路营业部。据证券时报记者调查，该营业部与科达机电也颇有渊源。早在 2010 年 11 月 15 日，科达机电涨停并登上龙虎榜，龙虎榜数据显示，当日 3 家机构席位共买入科达机电 1.7 亿元，而该营业部却位于卖一席位，同时，当日 25.8 元的涨停价几乎为彼时一段时间内的最高价，颇有逃顶意味。

■记者观察 | Observation |

富士康 何必打通最后一公里

证券时报记者 余胜良

作为一家资深 IT 代工企业，富士康却一直怀揣着打通流通渠道的梦。

3 月 11 日，万得城 (Media-Markt) 正式关闭位于中国的 7 家门店。富士康和郭台铭进入零售领域的决心又一次遭到打击。富士康持有万得城中国公司 25% 的股权。2010 年，正是在富士康诚恳邀请下，万得城中国的主要投资方德国零售巨头麦德龙才坚定了在中国发展的信心。

人们习惯把渠道的最后一环——卖场，称作“最后一公里”，富士康一直想打通最后一公里。万得城 2010 年初到中国定下 2015 年门店数量超过 100 家的目标，富士康还认为过于保守，如今不仅 100 家店无望，连现有门店存活都无法实现。

富士康是代工巨头，其产品线丰富，而长期只能赚微量加工费，大头都被下游品牌厂家拿走，富士康自然心有不甘。没有渠道，是郭台铭的心结之一。这也就是郭台铭对打通最后一公里孜孜以求的原因。

但记者看来，富士康在零售领域的努力都是败笔。郭台铭先后打造了赛博数码广场、万得城、万马奔腾电器超市、敢创数码和飞虎乐购电子商务网站五大零售业务渠道。以上业务进展得都不理想。万马奔腾电器超市计划更像心血来潮之作，郭台铭支持返乡员工在 3-6 线城市创业，这跟农业学大寨的方式无异。

退而支持专业公司来扬长避短，郭台铭投资万得城的计划也没错，错的是选错了对象。万得城在欧洲是强龙，但在中国市场其实断经

营的优势无法展现，遭遇苏宁国美这两个地头蛇，不被打趴下才怪。

如此看来，虽然美其名曰“一公里”，但如果趟不过去，也就是遥不可及。

台湾承接了全球 IT 行业的产业转移，在大陆的成功台企也多是代工为主，富士康就是其中的佼佼者。这其中原因，在于管理经验的承袭。中国台湾和韩国都从日本承袭了生产管理经验，这使得他们可以在低成本下快速高效地满足客户需求。富士康产能扩张能力多次令人目瞪口呆，但在人才培训和管理方面，却依然游刃有余。

但是，在零售领域这种经验就没有多少用武之地。这是一个完全陌生的领域，富士康缺少零售基因。即使富士康果真打通了这个领域，也会发现利润还可能没有代工高，代工虽然利薄，但富士康已少有竞争对手，可以以规模取胜。富士康如果真想进入零售领域，可以选取优质企业进行战略配置。

应该说，品牌商比富士康更有打通卖场的动力，而且距离卖场比富士康更近，但品牌商经营多年，也少有渠道，多数依靠经销商，进入卖场也要交买路钱。董明珠掌管的格力电器可谓强势，但查看其股东名单，就可知道格力电器对经销商如何笼络。近年来在终端有所建树的 IT 企业为苹果公司，2011 财年自营专卖店的销售额只占其总销售额的 14.81%。这个数据，还是建立在苹果产品强大吸引力的基础上。

郭台铭曾以一颗螺丝的中外差异，表达中国制造还有很大提升空间，他更应该做的，是缩小这种差距。

上海医药4.44亿 收购正大青春宝20%股权

上海医药 601607 今日公告现金收购股权计划。公司称，董事会 12 日同意以 4.44 亿元向杭州市正大青春宝职工持股会，收购正大青春宝药业有限公司 20% 的股权。交易支付方式采用一次性现金付款。

目前，正大青春宝 55% 的股权由上海医药通过全资附属公司运诚投资有限公司持有。截至 2012 年 12 月 31 日，正大青春宝净资产账面值为 9.98 亿元。

正大青春宝股东全部权益价值的评估值为 24.02 亿元，比上述净资产增值 14.04 亿元，增值率 140.76%。评估报告根据 24.02 亿元的 20% 比例，计算出拟收购股权价值 4.8 亿元。但是，公告显示，此次评估没有考虑正大青春宝将向原所有股东支付约 1.8 亿元的 2012 年

红利，如扣除这部分，则公司价值将相应地下降 1.8 亿元。将其 4.8 亿元股权价值扣减 1.8 亿元的 20% 后，为上海医药收购价格 4.44 亿元。

对于 14.04 亿元的增值部分，评估解释为无形资产价值，并因此采用收益法而非资产基础法。主要理由是尽管评估已对专利技术等无形资产单独评估，但对不符合会计资产定义、不能准确计量的资源，如企业拥有资质、研发及管理团队等人力资源及商誉等对公司收益形成贡献的其他无形资产价值没有单独评估。

值得注意的是，2009 年至 2012 年，正大青春宝净利润逐年下滑 1000 万元左右，从 2.27 亿元下降至 1.85 亿元。

(杨苏)

创维机顶盒业务借壳华润锦华

同时还将分拆创维光显在香港联交所上市

证券时报记者 周少杰

黄宏生归来后，创维数码 00751.HK 动作频频。

继申请创维光显分拆上市之后，创维数码昨日晚间再发布公告，宣布拆分机顶盒业务获得新进展，公司已与华润锦华 000810 控股股东华润纺织 (集团) 有限公司就重大资产重组达成初步共识。华润锦华今日亦同步发布公告。

机顶盒借壳上市

根据上述两家公司公告，目前，创维数码与华润纺织 (集团) 正在就该项重大资产重组具体方案进行协商探讨。根据初步意向，创维数码拟将其拥有的部分资产及业务 (其中可能包括创维数码的机顶盒业务) 注入华润锦华，如此次重组得以实施，可能构成创维数码业务分拆上市。

事实上，创维数码此前就曾公开表示将创维机顶盒分拆上市。中小板公司浩宁达 002356 就曾经与创维数

码接洽过并购事宜，不过这段姻缘最终失之交臂。

随后，创维数码于 1 月 21 日宣布，正与一名独立第三方初步讨论有关收购一家于深交所上市的公司。若能收购成功，创维拟将集团的机顶盒业务注入目标公司，以促成后者的重大资产重组。差不多就在同一时间，华润锦华宣布正在筹划重大资产重组事项，股票自 1 月 29 日其停牌，直至今日，华润锦华才揭开这段姻缘的红盖头。

液晶模组申请上市

创维数码近日还发布公告，宣布其全资附属子公司创维光显 11 日向香港联交所提交上市申请表格，正等待联交所批核。

根据公告，早在去年 10 月 29 日，创维数码已经就建议分拆创维光显一事，向联交所提交分拆建议书。分拆完成后，创维数码将保持对创维光显的控制地位。据了解，创维光显集团主要从事研发、生产、组装及销售液晶显示

模组 (包括电视模组及移动电话模组) 及其他相关产品业务。

去年底，创维数码发布的中期报告显示，截至 9 月末的 6 个月内，创维数码液晶器件在中国内地市场的营业额下降至 1.46 亿港元，较上年同期减少 20.7%。创维称，报告期内主要集中资源开拓海外市场 and 为集团内部提供服务，导致外部客户销售额略受影响。同时，创维集团决定全面停产冷阴极灯管 (CCFL) 液晶电视，液晶器件产业开始以低成本直下式 LED 模组和侧光 LED 模组取代 CCFL 模组生产，液晶器件管理层正与新客户洽商并有望短期内启动生产，将改善其销售额。

消费电子行业分析师梁振鹏认为，创维推机顶盒和液晶模组单独上市可能有两个动机，一个是想把目前的创维数码打造成纯粹彩电整机销售与品牌运营的公司，涉及到产业链上游和中游元器件的产业则会剥离出去；另一方面，在其分拆上市的过程中，可以使这些产业的高管获得一些期权，形成一个有效的激励。

货币通打造能当“货币”用的货币基金

随着还卡还贷、消费支付等现金管理功能的不断拓展，货币基金“货币化”进程日益加快。华安基金推出的“货币通”业务则首次实现了将投资账户和消费账户合二为一，一旦需要网上购物，可以用货币基金直接购买，平时则是可以赚取投资收益的货币基金，消费、理财一步搞定。

据了解，华安基金的“货币通”业务自去年 12 月上旬上线以来，近三个月的时间已有近万名客户开通，作为投资工具的货币基金在开通支付功能后，既能满足投资者日常消费需求，还可

让剩余闲置资金“躺着理财”，为客户带来投资与生活的双重便利。

以往，当客户需动用基金账户里的资金进行消费时，必须先提交赎回申请，将款项从基金账户上划拨到银行账户后才能支付；而现在通过华安基金网站开通“货币通”电子支付功能后，即可选择直接使用其持有的华安现金富利基金份额进行支付，目前支持这一支付方式的合作商家包括红孩子、邦购等 8 家网上商城，节假日也可支付，并且不收取任何费用。

业内人士指出，随着货币基金功能的不断完善，其替代活期储蓄的趋势越来越明显，投资者除保留少量现金用作日常生活之需外，剩余资金都可以用货币基金的方式存放，在具体产品的选择上，投资者不妨从收益稳定性、资金流动性以及支付功能等增值服务方面，挑选合适的货币基金作为日常现金管理工具。(CIS)



扫描二维码下载华安基金 Android 客户端