

8月第一周机构调研数量锐减

# 先导股份受宠 股价接近历史最高价

证券时报记者 杨苏

8月份第一周,A股继续“水深火热”,从调研数量上看,机构调研热情也大幅降温。当然也有例外,8月3日,先导股份(600450)披露接待多家机构调研,公司股价已反转接近历史最高价。自公司今年5月18日上市,5月20日起就不断有机构上门调研,已有12次调研记录。有的机构是反复登门,比如嘉实基金孟夏在5月20日和7月28日都上门调研。

证券时报记者注意到,A股市场在7月初陷入最恐慌时期,曾出现约1400家公司股票停牌,其中绝大多数停牌避险。但是,先导股份自7月初以来接待9批次机构调研,并且公司股票一直沒有停牌。

8月3日公布的调研报告显示,7

月31日,9家机构登门先导股份实地调研,包括平安资产管理有限责任公司、招商基金、国金证券等。而在几天前,7月28日,安邦资产、嘉实基金等21家机构调研先导股份。

先导股份表示,公司的目标是高端锂电客户,预计动力锂电池的增量在未来三年内将呈翻番的趋势。动力锂电池与数码锂电池的差别在于对动力锂电池的安全性及一致性的要求更高。

机构关注先导股份的经营情况。先导股份称,国际上做全自动卷绕机的前三家,包括日本、韩国,都是从做电容器起家,因此可以从技术上迅速转换,高端锂电设备中替代进口比较难的是卷绕设备,国产化率低。

此外,先导股份今年5-6月份

光伏设备的在接订单有10%的增长。同时,光伏组件工厂的设备可以替代人工,设备成本回收期在1年左右。

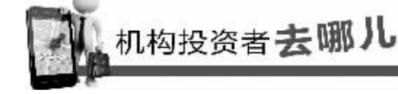
与7月31日相比,7月28日调研先导股份的现场更加热闹,吸引了不少券商、私募。其中,嘉实基金自5月20日之后,第二次登门公司调研。另外,安邦资产管理有限责任公司、九泰基金等知名投资机构也现身。

据调研报告,先导股份目前给比亚迪提供数码锂电和动力锂电设备,预计下半年动力锂电设备将占锂电池订单的50%。锂电池设备的销售受下游锂电厂商的投资计划影响,按照高端锂电厂商每1G瓦需要6亿的设备

投入来计算,先导股份提供的设备占其价值的30%。

先导股份称,公司规划仍然是专而精,不做大而全。有研发能力的高端锂电生产厂商基于生产工艺的核心技术保密要求,是不会向同一家设备厂家进行整线生产设备的采购的。目前产能受场地和人员的限制,今年年底可达到10亿的产能。

值得一提的是,美国规模最大的上市投资管理公司黑石资本于7月23日调研先导股份,同行的还有中银基金、申万宏源。先导股份还披露,没有收购生产同类产品厂商的计划。



# 银润投资23亿元收购中概股学大教育

证券时报记者 蒙湘林

引人关注的银润投资重组一事终于落地,银润投资今日公布了高达55亿元的再融资计划,并拟耗资23亿元用于全面要约收购学大教育100%股份。

据了解,学大教育是中概股教育板块的三驾马车之一,公司特色是在K12领域的个性化教育培训,目前在中国市场份额仅次于新东方。此次重组还涉及在教育领域的两项大手笔投资,意味着银润投资将变为一只教育股。

## 收购学大教育

据预案,银润投资宣布以19.13元/股的价格发行2.88亿股,募集资金总额不超过55亿元。其中,公司拟以23亿元用于全面要约收购学大教育100%股份,收购价格为2.75美元/股,收购总价款约为3.69亿美元(约23亿元人民币)。

重组方案显示,学大教育主营K12教育培训,以个性化1对1智能辅导为主业,提供个性化1对1、个性化小组课、国际教育等产品,最近两个完整会计年度,个性化1对1业务贡献的营收分别占公司总营收的92%、87%。

截至2015年一季度,学大教育

拥有482家学习中心,覆盖中国所有一线城市、二线城市,涉及所有三、四线发展城市,专职教师超过万人;去年,公司还首创了“学大”平台,打造线上线下相结合的教育模式。2013年、2014年,公司分别培养学员19.51万人、20.39万人。

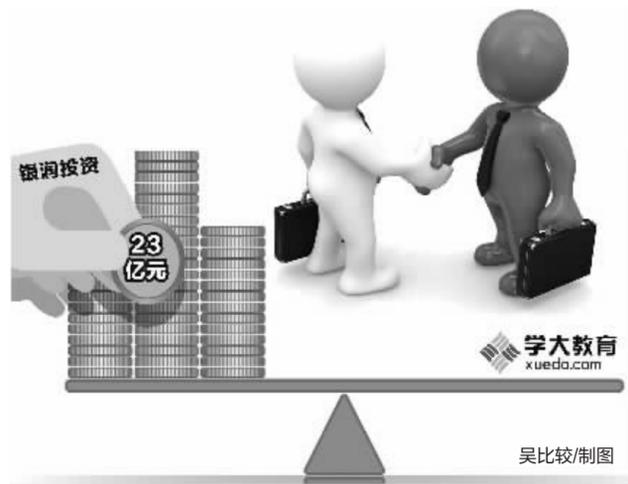
财报显示,2013年、2014年、2015年一季度,学大教育分别实现营业收入3.47亿美元、3.38亿美元、0.85亿美元,同期分别实现净利润1489万美元、亏损1023万美元、99.7万美元。

据了解,包含紫光育才、长城嘉信等9家机构以及银润投资首期1号员工持股计划将成为此次银润投资重组的收购方。发行完成后,清华控股将通过紫光集团下属公司紫光卓远和紫光育才合计持有上市公司1.22亿股,成为实际控制人,教育部成为最终控制人,持股比例上升至31.70%。

## 彻底转型“教育股”

此前,银润投资的主业为游乐设施综合服务和业务租赁,近年来增长缓慢。此次资产重组除了收购学大教育,还涉及两项在教育产业的大手笔投资,公司有望通过此次资产重组实现向“教育股”的转身。

公司表示,计划投资17.6亿元设立



吴比较/制图

国际教育学校投资服务公司,在此基础上搭建国际学校教育信息系统软硬件平台,引入国际教育课程及教育内容并进行本土化改造。未来该公司可以为国内的国际教育学校提供全方位、高端的集教育场地提供、软硬件系统搭建、教育规划设计、教育课程设置、教育内容提供、教师招募及培训等一体化服务,并获取服务收入。

此外,公司还计划投资14.4亿元兴建在线教育平台,搭建由智能题库、高品质课件库、学生在线测评系

统、在线考试系统、智能组卷系统、同步自学系统、教师在线授课平台等组成的线上教育平台。通过不同的教育模式一方面扩大学大的品牌影响力、拉动现有学员人数的增长;另一方面,通过为其他学校及培训机构、现有学员等提供在线教育服务,以获得服务收入。

资料显示,从细分市场的增速来看,自2010年至今,中国K12在线教育领域始终保持30%以上的增速,预计未来两年增速将超过38%。

# 保利地产 7月份签约面积增五成

见习记者 康殿

保利地产(600048)今日公告,2015年7月,公司实现签约面积83.12万平方米,同比增长51%;实现签约金额96.63亿元,同比增长46%。2015年1月至7月,保利地产实现签约面积667.86万平方米,同比增长20%;实现签约金额857.05亿元,同比增长19%。

同日公告显示,保利地产今年7月共投入8.18亿元分别在成都、西安和青岛拿地。

另外,保利地产今年5月宣布成立的小贷公司股权结构将有变动。由公司、公司全资子公司广州保利地产代理有限公司及保利投资控股有限公司按照40%:30%:30%的股权比例共同设立广州保利小额贷款股份有限公司(暂定名)开展小额贷款业务,注册资本暂定2亿元,并授权经营层具体实施。

而今年5月首次公布成立小贷公司时,其股权结构为公司、公司全资子公司广州保利地产代理有限公司、保利投资控股有限公司及其他外部非关联股东按照40%:20%:20%:20%的股权设立。

# 康强电子欲收购永乐影视 泽熙8.5亿买票进场

证券时报记者 李小平

尽管注册制越来越近,但仍挡不住借壳上市的热潮。近期,康强电子(002119)公布了收购永乐影视的配套财务顾问报告,明确了永乐影视借壳康强电子实现上市的细节。

早在今年5月11号,停牌了3个月的康强电子宣布定增27.8亿元收购永乐影视100%的股权,并表示徐翔旗下的上海泽熙增煦投资中心,将认购发行股份8.5亿,所有募集的资

金将全部用于购买永乐影视股权和补充永乐影视的流动资金。

此次对永乐影视的评估定价采用的是收益法,评估后股东全部权益价值为27.8亿元,净资产账面价值为3.98亿元,评估增值23.82亿元,增值率598%,低于此前大地传媒溢价1981%收购雷曼影视。

根据审计报告显示,永乐影视2012年至2014年营业收入分别为2.43亿、2.69亿、3.19亿,2012年至2014年的净利润分别为2238万元、7045万元和8340万元,连续三年呈现净增长。

# 罗莱家纺旗下廊湾家居 启动合伙人机制

证券时报记者 倪天歌

罗莱家纺(002293)正在公司内部大力推进合伙人机制。8月8日,罗莱家纺旗下廊湾家居(LAVIE HOME)在上海举行合伙人签约仪式。这是继8月初电商品牌LOVO启动合伙人机制后,罗莱旗下第二家试水合伙人机制的子公司。

当天,来自廊湾家居的16位核心管理人员及技术骨干现场向金并签约成为股东。在此次员工合伙人签约入股完成后,罗莱家纺将持有廊湾家居60%的股份,16位签约入股的核心管理人员将合计持有廊湾家居30%的股份,另外10%的股份预留给

后续签约入股合伙人。

罗莱家纺董事长薛伟成表示,罗莱将继续在内部推进管理机制的变革,推动合伙人机制的落地。上市公司要变成一个投资型的平台,更多地专注于投资并购以及整合。

据薛伟成介绍,未来在时机成熟时,廊湾家居也会考虑引入外部股东,甚至独立挂牌上市。

据悉,廊湾家居原为罗莱家纺的一个事业部,现已独立注册为子公司,以整合全球顶级大家居资源为定位,现已整合20多个国际顶级品牌,打造了高端家居馆、高端香氛馆、高端进口品综合馆三大业务板块,可为消费者提供整体一站式家居购物体验。

# 多氟多产业链优势突出 新能源汽车有望2016年实现量产

从“氟化盐”到“六氟磷酸锂”再到“动力锂电池”领域,多氟多(002407)依靠技术创新,只要公司决心进入哪个领域,后来都基本上都成为了该领域的龙头或强有力的竞争者。如今,多氟多又拟通过收购红星汽车,利用自身在锂电池动力系统领域的产业链优势快速进入新能源汽车整车领域,期望成为中国新能源汽车领域的一匹黑马,在高速增长的新能源汽车市场中分一杯羹。

依据规划,多氟多拟在2015年生产4000辆汽车(其中1000辆为燃油车),更多车型有望在2016年上半年量产,届时,新能源汽车有望成为上市公司业绩的重要增长极。值得一提的是,多氟多的动力锂电池正在放量增长,未来随着再融资募集资金投资项目的投产,产能将从目前的7000万Ah增长到2016年的3亿Ah,由于公司动力锂电池长期供不应求,产能的快速扩张有望带动公司未来两年业绩爆发增长。

## 具备创新基因的行业新星

多氟多是全球规模最大、技术领先的无机氟化工龙头企业,主要从事高性能无机氟化物、锂电池及材料等的研发、生产和销售,主营产品包括冰晶石、无水氟化铝、六氟磷酸锂、锂电池正极

材料(锰酸锂、三元锂)、电解液和隔膜(无纺布法)等。近年来,公司又凭借自身在锂电池产业链上的优势,强势进入动力锂电池制造、动力总成和新能源汽车整车产业链。

多氟多始终围绕技术创新搞转型升级,只要公司决心进入哪个领域,后来都基本上都成为了该领域的龙头或强有力的竞争者。在氟化盐领域(包括冰晶石和氟化铝),多氟多凭借独特的技术工艺和成本优势,以优质低价的产品打破了国外企业对该行业多年的垄断,建立了公司在氟化盐领域的全球绝对优势地位,也让中国的民族企业扬眉吐气。

在氟化盐领域获得了极大成功之后,多氟多又将目光瞄准了锂电池电解液的核心材料——“六氟磷酸锂”。由于六氟磷酸锂工艺复杂,难度极高,核心技术主要被森田化学、关东电化等少数几家日本企业所垄断,国内锂电池企业不得不从国外高价进口。正是看到“六氟磷酸锂”庞大的进口替代市场以及良好的发展前景,多氟多于2007年开始科研攻关取得技术突破,并于2011年实现了六氟磷酸锂的小规模生产(200吨)。

首发上市之后,多氟多又使用超募资金启动了“年产2000吨六氟磷酸锂及配套产品项目”并于2013年底全面投产,使公司一跃成为产能位居全

球第一的六氟磷酸锂行业龙头。凭借成本和品质优势,多氟多生产的六氟磷酸锂产品迅速替代进口占领了国内市场,并在此基础上进入到日韩供应链,打入到海外市场。尽管产能已跃居全球第一,但多氟多生产的六氟磷酸锂产品依然供不应求,为满足市场需求,多氟多会进一步扩大产能,巩固全球龙头地位。正是由于多氟多这个创新者的介入,六氟磷酸锂的价格从原来的30多万元/吨下降到现在9万元/吨左右,尽管如此,在其他厂商无利可图的情况下,多氟多依然能保持30%以上的毛利率水平,这主要归结于多氟多在六氟磷酸锂领域拥有明显的成本和技术优势。

## 掌握锂电池动力系统核心技术

在六氟磷酸锂(电解液)领域建立了绝对优势后,多氟多又将产业链延伸到了包括电池正极、隔膜等在内的锂电池材料的多个领域。通过数年的积累,多氟多已发展成为整个锂电池材料体系领域技术最先进,产业链最完备的企业之一。正是凭借对锂电池材料体系深刻的理解以及上游的产业链优势,多氟多在动力锂电池领域得到迅速发展,自2010年起进入锂电池制造领域后,短短几年的时间就发展成为产、销量排名

前列的动力锂电池制造巨头,特别是在2015年,多氟多启动的3亿Ah电池项目,采用了全自动化生产的设备,大幅度的提高了生产效率,降低生产成本。

为更好地实现产业链延伸,多氟多又从纯粹的锂电池制造逐步拓展到电动车最为核心的电池管理系统(BMS)设计和开发,另外,公司在重要的电机控制系统上也有所布局,已自主开发设计了电动汽车电机及控制系统,并集成为电动汽车动力总成。

由于其独特的工艺和技术,多氟多开发的动力总成系统具备容量高、寿命长、安全性好等诸多优良特性。例如,在动力锂电池生产过程中,公司采用难度较高的制袋叠片工艺(目前全球还有日产采用该工艺),该工艺可使锂电池内阻更小、安全性和可靠性更高,从而提升锂电池的整体性能。

凭借突出的产业链、成本和品质优势,多氟多成功开发了多家电动汽车、电动自行车、储能等领域的企业用户,其中最主要的用户包括新大洋和时空,对应的主要两款车型是众泰知豆(众泰与新大洋合作)和众泰时空E20(众泰与时空合作),以及吉利知豆。目前,公司已成为新大洋和时空汽车的稳定合作伙伴,并与河南少林客车开展了新能源汽车制造领域合作,与东风襄旅等多家企业建立了合作关系。此外,公司产品还顺利打入欧洲市场,多氟多的产品通

过了意大利比萨大学综合实验室的严格测试。

多氟多目前锂电池的年产能能在10000万Ah左右,由于深受客户欢迎,多氟多生产的动力锂电池已供不应求,产能严重不足。为更好地满足客户需求,多氟多正在谋求扩大产能,预期2016年公司锂电池产能将扩大至3亿Ah。随着产能释放带来动力锂电池销量的大增,预计锂电池未来几年将成为拉动公司业绩增长的重要引擎,从而带动公司业绩爆发增长。

## 打造新能源汽车完整产业链

多氟多今年7月公告,将通过股权收购及货币增资方式获得红星汽车的69%的股权,实现对红星汽车的控股,并以此获得新能源汽车整车生产资质。

由于多氟多本身已经具备包括电子级氢氟酸、氟化锂、六氟磷酸锂、正极材料、动力锂电池总成等在内的动力锂电池完整产业链,掌握电池、电机、电控等新能源汽车动力系统核心技术,此次收购红星汽车将帮助公司产业链继续向下游新能源汽车制造领域延伸,使得多氟多一跃成为产业链最为完备的新能源汽车制造商之一。

生产方面,多氟多计划2015年生产4000辆汽车,其中1000辆为燃油车。据

了解,收购红星汽车后,多氟多正在加紧新车型的研发和设计,如果进展顺利,预计新车型可在明年3月可实现量产和上市销售。

业内人士表示,新能源汽车由于受政策支持力度大,财政补贴也较多,产品的毛利率远高于燃油汽车,加上良好的行业前景,成为众多厂商争夺的目标。尽管竞争激烈,但他仍然非常看好多氟多在新能源汽车整车行业的发展前景。理由如下:第一,多氟多锂电池动力系统已经在下游客户的12000辆新能源汽车(包括众泰时空、众泰知豆、吉利知豆D2等)上实际应用,两年多的时间从未有过安全事故和重大质量问题,充分验证了多氟多锂电池动力系统良好的安全性和稳定性;第二,红星汽车在整车及配件领域有着良好的工艺、技术积累和品牌知名度,将此优势与多氟多在动力锂电池产业链上的优势相融合,公司将获得在新能源汽车领域独一无二的产业链优势;第三,多氟多向来具有强大的“创新”和“颠覆”基因,这种基因曾帮助公司颠覆氟化盐和六氟磷酸锂等行业,在短时间里成为该领域的龙头,此次多氟多进入新能源汽车领域,不排除公司能够异军突起,成为新能源汽车领域强有力的竞争者。

(CIS)