

全球半导体产业增速趋缓 超六成A股公司业绩预增

证券时报记者 阮润生

2014年高歌猛进过后,半导体产业在2015年开始出现下滑。据美国半导体行业协会统计显示,去年全球半导体产业销售额同比下滑0.2%,不过,中国区仍然保持销售增长。据证券时报·莲花财经(ID:lianhuacajing)记者统计,目前A股市场六成以上半导体上市公司预计2015年利润增长或扭亏,但产业链各环节表现成色不一。

全球半导体销售下滑 中国区独增7.7%

从美国半导体协会(SIA)2月公布的数据来看,由于稀缺内存芯片价格上涨,全球半导体销售额创下2014年史上最高纪录,但是2015年发生逆转,半导体产业销售额为3352亿美元。SIA首席执行官约翰·诺弗尔表示,需求疲软、美元走强以及市场趋势和周期性因素,限制了2015年增长。但即便如此,约翰·诺弗尔预计2016年半导体产业也会保持温和增长。

从区域划分来看,作为全球最大的半导体市场,中国区是唯一保持增长的地区,2015年销售额同比增长7.7%。其他地区中,美洲地区销售额下降0.8%,欧洲下降8.5%,日本下降11%。具体销售情况来看,逻辑芯片在半导体市场所占份额最大,去年销售额达908亿美元,占市场总额的27%,储值类芯片位居前三。

象征半导体行业景气程度的北美半导体设备BB值显示,指数自11月份低点到12月已经有所回升。东兴证券分析师张济在研报中指出,这象征半导体行业景气度已经开始好转,目前行业估值已经达到历史高位水平,未来提升空间有限,所以2016年行业的投资机会主要来自能带来实际业绩贡献预期的价值板块。

2015年全球半导体行业收购活跃程度也是达到历史峰值。成本上升背景下,巨头也开始抱团取暖。据美国调查公司Dealogic统计,2015年全球半导体行业并购交易总规模达到1200亿美元以上,创下历史最高纪录,全球半导体行业的平均交易规模也达到去年同期水平二倍以上。在中国国内,去年11月同方国芯推出800亿元定增,用于投资存储芯片工厂、收购台湾力成25%股权以及收购芯片产业链上下游公司,如果实施成功,将成为A股最大的定增方案,目前入股台湾力成已经获标的公司股东大会通过。

超六成A股半导体公司 2015年业绩预增

半导体上市公司2015年年报多集中在今年3、4月份披露,从目前业绩预告情况来看,超过六成上市公司业绩预增或者有望扭亏。除了依靠主营业务,投资和汇兑损益以及收购标的并表,成为影响业绩变动的主要因素。

从各行业划分来看,集成电路设计类上市公司业绩增长多归因于主营业务发展,业务结构调整、市场开拓成为重要推手。

全志科技业绩预告显示,2015年公司持续加大产品开拓力度,调整产品结构,预计2015年净利润达到约1.16亿元至1.32亿元,增长5%~20%。1月,公司推出定增方案,拟募资11.6亿元投资虚拟现实显示处理器芯片、消费级智能识别、车联网智能终端产品应用等项目。

在2015年三季报中,同方国芯预计传统业务保持稳定增长,新产品进入市场开始贡献利润,2015年公司净利润有望达到3.35亿元至4.11亿元,同比增长10%至35%。

中颖电子受益于节能应用相关产品销售额增长,预计归属上市公司净利润同比增长最高有望达到70%。

业绩增幅最大的是国民技术,2015年净利润预计增长超7倍,最高有望实现8700万元。对此,公司归因于经营强化,费用同比下降以及投资收益同比增加。其中,报告期内非经常性损益预计达到4059.31万元。

相比较而言,集成电路分立器件、材料、封装测试类上市公司业绩分化比较明显。

以封装行业为例,华天科技表示,集成电路市场发展平稳,预计2015年利润变动在2.98亿元至3.88亿元之间,净利润预增最高30.00%。

而同行业的晶方科技2015年净利润预降约40%~45%,公司表示,由于全球PC、智能手机等市场增速放缓,行业整体需求疲软,去库存压力较大,行业竞争日趋激烈,导致利润规模随之下降,加上折旧等运营费用增加、并购协同效应待显现等,导致业绩下滑。

长电科技则明确表示,并购标的业绩拉低公司业绩。去年,公司完成收购新加坡星科金朋,长电科技表示,标的公司近两年尚处于亏损状态,合并报表后对公司业绩有一定影响,另外,收购事项导致标的公司控股股东变更,触发了存量债务需提前赎回的条款,标的公司必须债务重组,从而增加了一次性费用。长电科技表示,公司将制定并采取了一系列整合措施,但整合的协同效应需要时间。目前,公司因筹划重大资产重组尚在停牌。

瑞东系精准卡点举牌杀入 金宇车城定增案前景难料

证券时报记者 唐强

在重组折戟后,金宇车城(000803)又紧急启动定增融资,欲大力加码汽车后市场。正值此关键时刻,瑞东系却突然杀入触发举牌,一举夺下第三大股东之位。

据证券时报·莲花财经(ID:lianhuacajing)记者了解,上市公司与举牌方并无事先沟通,双方也没有过多联系。如今,随着瑞东系的杀入,几经波折的金宇车城定增案,能否顺利通关股东大会,又增添几许变数。

突击买入630万股 瑞东系晋升第三大股东

2月3日,金宇车城发布一则股东权益变动报告书,西藏瑞东财富管理有限责任公司(下称瑞东资本)和上海北信瑞丰资产管理(下称瑞丰资管)双方联手,合计持有金宇车城630万股,持股比例超过5%。

据公告,1月28日至29日,瑞东资本—瑞东梧桐基金和瑞丰资管—瑞东麒麟资管计划分别购入金宇车城340万股及300万股,合计占上市公司总股本的5.01%。该期间内,金宇车城的加权平均价为17.18元/股,两举牌方共动用资金1.1亿元。

在上述两家机构中,瑞东资本为瑞东梧桐基金的基金管理人;北京瑞东为瑞东麒麟资管计划的投资顾问,实际控制瑞东麒麟资管计划的投资决策。目前,李艳为瑞东资本的法定代表人、执行董事,并持有瑞

东资本30%的股权;同时,李艳为北京瑞东的执行董事合伙人,并持有该合伙企业27%的权益份额。根据《收购管理办法》第八十三条规定,如无相反证据,瑞东资本与北京瑞东为一致行动人,瑞东梧桐基金和瑞东麒麟资管计划具有一致行动关系。

针对上述情况,举牌方表示,此次增持是基于对金宇车城经营理念、发展战略的认同,及对上市公司未来发展前景看好,从而进行的一项投资行为。

截至2015年9月30日,金宇车城控股股东成都金宇集团有限公司持股比例为23.51%,其余股东持股比例均未超过6%。因此,合计持股5.01%的瑞东系"将晋升金宇车城第三大股东。

随后,证券时报·莲花财经记者致电金宇车城,其相关负责人表示,公司与瑞东资本、瑞丰资管没有业务往来和其他联系,作为投资者都有权购买上市公司股份,但目前并不清楚他们的真实意图。

值得注意的是,瑞东系"承诺,此次权益变动完成后6个月内不卖出所持金宇车城股份,未来6至12个月内将根据市场情况和自身经营情况决定是否增持或减持该上市公司股份。

瑞东资本曾深度参与 百花村重组

说起瑞东系",或许众多投资者对其还不太熟悉。事实上,该公司此前已在资本市场小试牛刀,并深

度介入百花村(600721)的转型重组之中。资料显示,瑞东资本成立于2015年5月15日,注册资本为5000万元,自成立至今主要从事股权投资相关业务,已作为多只私募股权基金的基金管理人开展业务。

证券时报·莲花财经记者注意到,1月8日,六师国资公司、兵团国资公司、兵团投资公司及兵团设计院与瑞东资本签署了《股份转让协议》,前四者分别向瑞东资本及其管理的瑞东医药基金转让持有的百花村2226万股、361万股、257万股和124万股股份,瑞东资本与瑞东医药基金分别受让1484万股,各占百花村总股本的5.94%。其中,百花村每股转让价格为13.5元,较二级市场折价近20%,瑞东资本所需资金约4亿元。

天下没有免费的午餐,瑞东资本这个便宜并不是白捡的。在接收百花村的兵团法人股东进行了严格的筛选,并最终认为,瑞东资本等战略投资者提供的百花村转型方案切实可行,同时可保证兵团对百花村的控制地位。

紧接着,1月14日,百花村重组方案火热出炉,公司拟通过重大资产置换、发行股份、支付现金等方式收购价值19.45亿元的华威医药100%股权。据悉,华威医药是国内领先的高端药物研发企业,自成立以来已完成近200多项临床前研究,涉及多个治疗领域,客户群包括扬子江药业集团、哈药集团、康恩贝等。

实际上,百花村此次并购标的华威医药正是瑞东资本推荐的,

兵团法人股东认为,瑞东资本在医药行业及资本市场具有较好的资源和经验,有助于帮助百花村实现成为我国高端医药集团的战略目标。

此外,瑞东资本将作为基金管理人设立一家契约式私募股权基金(瑞丰医药基金),借此参与百花村此次重组配套融资。根据方案披露,瑞丰医药基金将动用认购金不超过4.6亿元,认购股份不超过3746万股。届时,瑞丰医药基金将持有百花村8.39%的股份,而整个瑞东系"持股比例将达到15.03%。

瑞东系话语权凸显 金宇车城定增或难过关

目前,金宇车城主营业务为纺织品制造加工、房地产开发等,但经营业绩并不理想,由此成为资本市场热门的重组标的。2015年12月24日,金宇车城发布公告,公司正在筹划重大资产重组事项,公司股票随即停牌。

针对重组,金宇车城公布了一些细节,上市公司于12月23日与上海索乐互娱科技有限公司(下称"紫乐互娱")签订《合作框架协议》,公司拟向索乐互娱购买其持有的君游网络100%股权,标的公司估值7亿元。然而,在停牌尚不足一个月时间之后,金宇车城就于1月7日晚间披露最新公告,由于双方未能就此重组涉及的交易价格等达成一致,该次重大资产重组就此终止。

1月20日晚间,金宇车城又公布增发预案,公司拟向特定对象发

行5400万股,募资12.83亿元布局汽车后市场。此次增发对象共计3名,其中,实际控制人胡先成认购2350万股,成都融通汇达股权投资基金中心(有限合伙)认购2200万股,自然人贺迎芳认购850万股。按照规划,金宇车城拟投入3亿元资金用于汽车后市场O2O平台建设,8.19亿元用于汽车后市场网点建设项目,余下的1.56亿元用于补充流动资金及偿还债务。

然而,金宇车城的一系列资本运作并未得到二级市场认可,其股票自今年1月21日复牌后即遭遇重挫。历经5个连续跌停后,金宇车城股价已从30元/股的高位暴跌至18元/股以下。结合上述情况,有职业投资人指出,此时正值金宇车城定增关键时刻,瑞东系"的突击举牌用意似乎并不简单,且举牌成本已经远远低于23.76元/股的定增价格。目前,金宇此番定增案尚需股东大会审议,瑞东系"的加入无疑让此事增添变数。

对此,证券时报·莲花财经记者也注意到,金宇车城股权结构较为分散。按照其最新版公司章程规定,金宇车城股东大会普通决议和特别决议,应由出席股东大会的股东所持表决权的1/2和2/3以上通过。

需要提醒的是,由于金宇车城实控人拟参与定增认购,届时其控股股东也将回避表决此议案。在抛开这一大部分表决票后,凭借着5%的持股量,瑞东系"在股东大会上的话语权将变得举足轻重,金宇车城定增案能否通过股东大会审议的难以预料。而前述金宇车城相关负责人表示,上市公司股东都具有平等的投票权,公司将会与股东进行充分沟通。

跨境电商受资本热捧 竞争方式将逐步升级

证券时报记者 张司南

跨境电商经过了漫长的探索,在2015年终于迎来了爆发。无论是亚马逊、天猫、京东、网易等大型电商,还是洋码头、小红书等创业公司,甚至连顺丰等物流商都纷纷布局。

或是由于跨境电商作为电商领域的最后一块蛋糕,加上诸多政策的利好,资本对其态度热忱。各个跨境电商平台不但没有面临资本寒冬,反而屡屡成功融资。有业内人士预测,未来一两年内,跨境电商领域还难以出现寡头。随着巨头纷纷入局,跨境电商平台的竞争或将由单一的商品竞争逐渐向供应链与整体服务转移。

行业地位提升 政策利好不断

在国内消费水平提高和经济增长下行的大环境下,跨境电商承担了推动经济转型升级、创造新经济成长点的重任。洋码头CEO曾碧波认为,随着国家不断提倡消费升级,中国的消费层次已经由"屌丝经济"向"中产消费"转变,中产人群和跨境电商的消费者群体匹配度非常高,他们对于海外商品的熟悉度、需求量是不容小觑的。

而随着跨境电商发展的重要性被提升至国家层面,各种利好政策也不断出炉。

2014年2月,海关监管方式代码增列9610,全称为"跨境贸易电子商务",赋予了"海淘"合法身份。同年3月,海关总署对购买金额与数量做出限定,并规定以实际销售价格为准免关税。同年7月,海关总署的56号文颁布,明确货物实行一般贸易监管,物品则行邮监管。同年8月,海关总署57号文件发布,增列了监管方式代码1210,全称"保税跨境贸易电子商务"。56号与57号文件的发布,使跨境电商在政策层面得到了承认与支持,保税进口的模式逐渐清晰,为跨境电商平台打了一针强心剂。

进入2015年,跨境电商的政策红利仍在持续。由国务院关税税则委员会研究提出并报国务院批准,自2015年6月1日起,降低部分服装、鞋帽、护肤品、纸尿裤等日用消费品的进口关税税率,平均降幅超过50%。此后,国务院发布了《关于促进跨境电子商务健康快速发展的指导意见》,这被看作是新形势下促进跨境电商加快发展指导性文件。2015年10月,国家质检总局宣布将跨境电商试点增加8个,包括杭州、宁波、重庆等。此外,我国还与韩国、澳大利亚签署自由贸易协定,降低关税。

易观国际跨境电商研究总监曹培坤在接受证券时报记者采访时表示:"一直以来,我国的进出口都以大宗商品为主,随着消费不断升级,海淘奶粉、彩妆等消费品逐渐成为热潮,80、90这个群体热衷海外购物,并蕴藏着巨大的消费活力。在国家层面上,随着经济不断转型升级,跨境电商被提升到新的高度。政策红利的不断释放,一是解决了原有的监管与清关政策滋生的'灰色清关',改变了不利于政府税收的现状;二是在监管、清关、税收等方面为电商平台发展提供了政策支持,进一步缩小了海淘的流通链条,跨境电商进口电商进入高速发展通道。"

风险资本态度热忱 跨境电商冬天不冷

2014年后,随着互联网行业大环境的变化,风险资本对投资项目开始采取更加谨慎的态度,不少投资人都捂紧了口袋,资本寒冬"成为2015年整个互联网圈谈论最多的话题,多个细分行业都面临着融资难的困境。但其中,跨境电商不但没有担心寒冬来临,还成为资本的宠儿,主流的跨境电商平台都顺利完成了融资。

2015年1月,洋码头宣布完成1亿美元B轮融资,街蜜、小红书等相继完成数百万与数千万元的美元融资。8月,淘世界宣布完成3000



万美元B轮融资。9月,百度领投蜜芽1.5亿美元D轮融资。10月,菠萝蜜宣布完成3000万美元B轮融资,跨境电商平台俨然成为风险资本追捧的对象。不过曾碧波表示,虽然受到偏爱,但整体而言,投资者仍然非常谨慎,更加注重投资回报比。像洋码头、蜜芽等已经有成熟发展模式的企业虽然格外受偏爱,但初创公司得到的扶持很少,基本上没有单笔高于5000万美元的投资。

此外,曾碧波还表示:资本对跨境电商的看好与目前行业的良好走势有关,经过2015年各大平台的激烈竞争,中国消费者对海外商品的热情已经被完全激发出来,并在一定程度上得到满足。原本只有洋码头、亚马逊等玩转的"黑色星期五"也吸引了越来越多的平台参与,整个行业处于蓬勃发展的阶段。"

行业竞争将由商品 转向整体服务

政策的利好与资本的追捧,让越来越多的互联网巨头开始纷纷

入局,除了洋码头、小红书、蜜芽等纯平台型创业公司外,还有如天猫国际、京东、唯品会、聚美、苏宁等老牌的老电大佬,网易丁磊带考拉海购高管访问韩国美妆品牌,马云亲临韩国,揭幕天猫韩国馆,刘强东也在韩国宣布启动京东韩国馆",2015年的跨境电商竞争呈现白热化。

目前国内的跨境电商格局大致分为三个阵营,以天猫国际为代表的巨头阵营,如京东、苏宁、亚马逊等,在原有电商资源基础上,拓展跨境业务;以洋码头、蜜芽为代表的创业型公司,在提炼用户需求、挖掘商品机制的建立上有较多的创新与突破,垂直领域发展较稳健;另一阵营就是以网易考拉为代表的传统互联网公司发展的新业务,转型发展跨度较大。网易考拉海购相关负责人表示,平台类型的多样化成为跨境电商的行业特点之一,从过去的海外个人代购逐渐发展为代购、海外直邮、保税区发货三种类型。

不过,2015年跨境电商竞争激烈,巨头的入场并没有颠覆行业格

局。虽然各平台模式不尽相同,但成绩亮眼。巨头进军跨境电商,打响标准化包税进口模式的攻坚战,但并未赢得压倒性胜利。曹培坤也表示,由于国家的号召与资本市场的追捧,电商巨头甚至传统公司都在搭建跨境电商平台,目前都处于各自发展的阶段,未来一两年内很难出现寡头。"

虽然国家在政策方面给予了众多支持,电商巨头也相应作出资源倾斜,但跨境电商平台面临的物流慢、仓储难、购物体验差等问题仍旧存在。

在海外购物的基本商品选择得到满足后,更好的服务体验成为消费者选择平台的重要标准,也间接影响了海外购物的习惯进一步的形成。"建立保税区、实行本地退货、拓展供应链、充分挖掘仓储能力都成为跨境电商平台完善购物体验的探索。曹培坤表示,成熟期的跨境电商凭条将会在商品扩充、货源把控、清关、物流、支付等产业各方面趋于完善,消费者购物体验提升、权益得到保障,电商打通供应链,提供一站式服务。"由此可见,未来跨境电商平台的竞争将不仅限于商品品类,更多的是拼供应链与整体服务能力。