

# 恒通科技发布深市首份中报 营收净利双双增逾4倍

证券时报记者 唐强

7月17日晚间,恒通科技发布2017年中报,同时也是深交所上市公司首份中报。

据公告披露,今年上半年,恒通科技完成营业收入5.12亿元,同比增长482%;实现净利润2822万元,同比增长432%。恒通科技表示,装配式建筑未来前景广阔,未来十年,行业年化复合增长率有望达到27%。

受累于创业板整体大跌,恒通科技昨日跌停。

## 中金公司进驻

资本市场常常先知先觉,恒通科技亮丽的业绩也使其在二级市场得到强力支撑,今年以来该股呈现出震荡上升之势。

其中,恒通科技股价一度从1月下旬最低的16.6元/股,强势拉升至5月份的31.67元/股,区间涨幅超过90%;就在前一个交易日(7月14日),恒通科技股价还处于28元的高位。但昨日市场调整剧烈,恒通科技亦遭跌停。

据恒通科技最新股东名册显示,截至2017年6月30日,一季度的蒋珂瑜(95万股)、张树林(90

万股)和深圳丰润盛惠基金管理有限公司(66万股)等股东已退出前十大流通股东;相对应的,曹忠禹(141万股)、中金公司(85万股)和范腾(46万股)等“新人”进驻其中。

资料显示,恒通科技主营新型墙体材料、建筑结构材料、室内外装饰材料、园林景观材料等环保建材的研发、生产、销售和组装,是国内装配式建筑部品部件行业中产品结构丰富并具备装配式建筑集成服务能力的供应商。

目前,恒通科技利润主要来源于装配式建筑项目销售收入和装配式建筑部品部件销售收入,公司产品需求受宏观经济形势波动、供需变化等因素的影响,具有一定的周期性。现阶段,恒通科技产品的销售区域主要集中在北京和新疆等北方地区,由于北方地区冬季气温较低,不利于施工的时间较长,因此经营业绩存在季节性波动。

恒通科技表示,其主要产品有无机纤维增强水泥复合墙板、纤维增强水泥复合墙板等70多个品种,共有60、100、120、150等40多种型号。目前,纤维增强水泥复合墙板的研发成功以及逐步产业化为恒通科技产品打开中高层建筑市场奠定了基础,该公司产品的市场空间更加广阔。

## 行业复合增速达27%

2017年2月24日,国务院办公厅发布《关于促进建筑业持续健康发展的意见》,指出要推进建筑产业现代化,推广智能和装配式建筑,力争用十年左右的时间,使装配式建筑占新建建筑面积的比例达到30%。

从目前我国政府对装配式建筑的重视程度及补贴政策来看,未来装配式建筑将成为相关企业发展的重点,2015年装配式建筑占新开工面积不到3%。若按照目标规划,十年后让装配式建筑占新增建筑面积达到30%,那么装配式建筑的年化复合增长率将达到27%,装配式建筑未来前景较为广阔。

证券时报·e公司记者注意到,受政策利好刺激,装配式建筑行业迎来快速发展时期,恒通科技经营毛利率维系在较高水平。

2015年~2017年上半年期间,恒通科技装配式建筑集成服务业务分别完成营业收入4.31亿元、3.46亿元和2.42亿元,毛利率达31.5%、31.02%和33.75%;此外,在装配式建筑部品部件销售方面,分别完成营业收入3406万元、8265万元和4534万元,毛利率由2015年的13.32%飙



官兵/制图

升至2017年上半年的32.13%。

除此之外,恒通科技正推进产业整合布局,欲提升装配式建筑集成服务能力,逐步在再生资源应用和绿色环保领域形成具有竞争力的产业格局。

2016年9月,恒通科技设立全

资子公司恒通远大,拟通过再生资源的回收、加工和销售,为上市公司生产的装配式建筑部品部件供应PVC、PE等原材料,对冲上游大宗原材料价格波动的风险;另一方面,恒通科技借以延伸产业链,完善公司业务布局,降低生产成本,凸显产业协同作用。

# 煤电价格博弈加剧 电厂濒临亏损

证券时报记者 赵黎昀

7月17日,动力煤主力合约1709盘中冲至616.6元/吨,较5月11日涨幅已超22%。

入伏后,煤电博弈的情况持续加剧。据业内消息,17日上午,国家发改委召集有关省市区运行部门、煤炭去产能工作牵头部门和有关央企召开迎峰度夏工作座谈会。分析人士认为,本次会议或还与煤炭保供有关。若煤价继续上涨,不排除发改委将出手管制煤价。

## 电厂濒临亏损

现在沿海六大电厂的日耗煤量突破75万吨,创今年新高。即使在此前的需求旺季,六大电厂日耗煤量也都在65万吨左右,75万吨这样的高位已经好久没见过了。”谈到近期煤电市场的供需矛盾,卓创分析师崔玉娥称,当下正值夏季用电高峰,煤价持续上涨动能强劲,而一些发电量较低的上网电厂,已处于亏损之中。

最新数据显示,当前秦皇岛港口主流贸易商5500大卡动力煤报价已超过630元/吨。而自今年6

月中下旬起,煤价就持续处于此前发改委拟定的红色高价预警警戒线之上。

港口煤价超过660元/吨,电厂将大范围亏损,当下成本较高的电厂已处在盈亏平衡点。”中宇资讯分析师关大利称。崔玉娥表示,当前一些山东地区的电厂已经处于亏损状态。

电价价格在0.1元/大卡时,电厂才能保证盈亏平衡。如今全国各地情况不一,但已有不少电企成本已突破这一平衡线。”崔玉娥称,据调研,目前我国西南地区一些电厂,由于当地保障煤炭供应的政策,给电厂的煤炭成本在0.09元/大卡,但全国范围内,经过此轮上涨,电厂较低的煤炭成本已达到了0.11元/大卡以上,华东一些电企成本甚至已经超过0.12元/大卡。

由于看到煤炭价格上涨对电厂带来的成本压力,近期全国多地都上调了上网电价。例如,河南省发改委印发的《关于合理调整电价结构有关事项的通知》显示,将调整河南省电价结构,包括上调燃煤发电标杆上网电价0.0228分/千瓦时。

火电上网电价的上调,在一

定程度上增加了目前电力企业对煤价的接受能力。但电价上涨的幅度,与成本上涨的幅度相比,对于电企盈利的影响还是杯水车薪。”

关大利称,六大电厂的库存平均水平一般在20天左右,但由于日耗增长,目前库存仅能维持16天左右。不过目前供给端供应情况良好。产量数据显示,当前煤炭产量和去产能前的2015年5月份持平。

而且这仅是表内数据,不包括表外。当下煤炭价格远高于2015年,煤炭企业利润丰厚,今年表外的煤炭产量也肯定高于2015年,所以供应方面不成问题。”他说,此外,需求方面,虽然天气炎热会提高需求,但6月份水电数据显,环比增加17%,水电增速较大,也将会对煤价价格形成较大冲击。

崔玉娥认为,煤炭7月份涨势确定,如果需求持续旺盛,8月中旬也将持续冲高。

往年夏季煤炭价格7月份起调涨,今年6月份就开始涨了,因此预计8月中下旬煤价就会启动下跌。”她表示,此前贸易商看涨情绪浓厚,

手中囤货高企,未来或将促使煤价下行。此外,如今三峡电厂32台机组实现今年首次全开发电,总出力达2225万千瓦,这也将分流部分火电供应。

## 发改委频繁调控

眼看夏季用电高峰来临,煤炭价格持续飙升。近期国家发改委频繁召集包括煤、电龙头企业在内的各方召开会议,力求保障电煤供应,稳定煤价。

发改委在本月12日刚刚召集包括大唐电力、国家电投在内的九大电力企业开会,听取近期发电情况、电煤消耗存情况及供应中存在的问题和建议。据了解,基于保证煤炭稳定供应的底线,会议达成尽快释放先进产能、适当提高库存等共识。

6月25日的产能核增会议上,发改委已明确指出,坚决抑制煤炭价格过快上涨。原则上动力煤成交价格不超过570元/吨的绿色区间上限,如超过上限,企业再有涨价行为,必须提前3天至5天同发改委沟通,否则将约谈相关责任企业。

# 电竞巨头雷蛇将赴港IPO 联络互动持股5.01%

证券时报记者 康殷

李嘉诚曾斥资2500万美元投资的游戏外设公司雷蛇(Razer),原来已有A股上市公司捷足先登。雷蛇近日透露拟在港首次公开募股(IPO),预估市值最高将达到50亿美元,IPO收益将用于自主手机的开发。雷蛇今年6月底向港交所提交了上市申请文件,计划在10月底前启动首次公开招股。

值得注意的是,A股上市公司联络互动早在去年已布局入股雷蛇。2月24日,联络互动对外宣布战略投资全球知名互动设备与软件品牌雷蛇,在C轮融资中,以7500万美元获得了雷蛇5.01%股份,当时雷蛇估值15亿美元。一旦雷蛇成功以最高估值50亿美元上市,联络互动的投资将翻逾3倍。7月14日,联络互动在互动平台表示,公司去年以7500万美元获得了雷蛇5.01%股份,将持续关注雷蛇IPO

进展情况。

据媒体报道,王思聪也是雷蛇的追随者。去年曝光的上海最牛网吧伐木累Club,由王思聪和著名电竞团队WE前成员出资成立,网吧中特别设置雷蛇竞技场。

## 获李嘉诚投资

根据雷蛇招股书,公司计划在10月底前启动首次公开招股。若能成功上市,公司募资额最高将达6亿美元,估值最高达到50亿美元,将成为港股市场首只纯电竞概念股。雷蛇的投资方主要包括富士康、英特尔、IDC-Accel和香港首富李嘉诚等。

雷蛇(Razer)创始人兼CEO陈民亮早前表示,选择在香港上市能体现企业的国际化,并兼顾欧美和亚洲市场;另外,未来雷蛇将重点开拓中国以及亚洲的市场,目前的“深港通”和“沪港通”让在香港上市成

为比美国更有吸引力的选择。2016年,雷蛇约23%的营收在亚太市场,其中13%是在中国。

雷蛇2005年由新加坡出生的陈民亮创立。雷蛇主业是研发电竞周边产品,其产品线包括游戏鼠标、游戏键盘、游戏音乐交互设备和游戏滑鼠垫等。其盈利主要是来自于销售游戏外围设备和笔记本型电脑业务,但是公司最近的财政年度却未能实现盈利。

业绩方面,2014年至2016年,雷蛇公司收入分别达3.15亿、3.2亿及3.92亿美元,但是在2014年获得净利润2033万美元后,在2015年及2016年分别亏损2016万美元和5970万美元。

雷蛇招股书显示,李嘉诚旗下Redmount Ventures参与了雷蛇于2017年4月的D轮融资,以每股2304.8美元价格认购共10846股D系列优先股,总代价约2500万美元。雷蛇上市后,李嘉诚持有该批股

份将占公司普通股的1.29%。据媒体报道,李嘉诚的投资参与可能是雷蛇选择在香港上市的另一个主要原因。

雷蛇2014年时也考虑过在美国上市,但当时科技股正处于低潮,所以暂时放弃。据报道,雷蛇此次赴港上市估值达30亿到50亿美元,相当于234亿到390亿港元。

## 相中雷蛇VR技术

值得注意的是,在李嘉诚之前,已有A股上市公司联络互动先行布局。去年2月24日,联络互动对外宣布战略投资全球知名互动设备与软件品牌雷蛇。联络互动通过全资孙公司香港数字天域为投资主体,以7500万美元认购雷蛇43167股C轮优先股,增资后将持有标的公司5.01%的股权,双方将在虚拟现实(VR)领域开展深入合作。

尽管发改委近期多次出面督促煤炭降价保供,但如果如果没有很明确限制的话,对煤价的整体影响不会很大。”崔玉娥认为,如果煤炭价格继续快速上涨,发改委不排除会再次直接要求煤炭企业下调价格的可能。

2016年下半年煤炭价格曾因供给侧改革而飞速上涨。2016年11月3日,发改委召开规范煤炭企业价格行为提醒告诫会,要求“主流煤企要承担社会责任,不能带头涨价”,并提出要求神华、中煤等企业的下水煤最少下调10元/吨,陕煤等内陆煤价最少下调8元/吨。而彼时,大型煤企价格的下调,拉开了国内煤价走低的序幕。从11月9日开始,环渤海动力煤价格指数开始由涨转跌。

神木煤炭交易中心官微也发文称,发改委要求重点产煤地区要带头落实增产保供责任,煤炭管理部门从政策上全力支持具备安全生产条件的煤矿组织生产,这无疑是对某些地区不分淡旺季缩减产量的做法表示不认可。

从这个角度分析,能够看出国家宏观调控部门欲将煤价控制在500元~570元/吨合理区间的决心很大,从7月份秦皇岛港连续增高的场存来看,相关工作应该已经开始着手。

## 紫光国芯终止收购 再融资项目面临调整

证券时报记者 阮润生

停牌近半年,紫光系“旗下芯片平台紫光国芯7月16日晚公告,因条件不成熟,终止筹划收购长江存储。昨日复牌后,紫光国芯出现一字跌停。

另外,紫光方面向e公司记者回应后称,800亿元定增计划时表示,公司正在与中介机构一起评估项目后续调整或变更方案,不排除对项目做重大调整或终止的可能。

## 监管收紧重组告终

芯谋研究首席分析师顾文军表示,证监会新规导致重组难度加大,监管、审批难,成为本次终止重要原因。同时,长江存储科技控股有限公司(下称“长江存储”)还在研发期,存在很多变数,未来业绩、盈利、估值等都存在太大变化,也加大了审批通过的难度。

本次紫光国芯收购的标的,正是肩负国家存储器芯片生产重任的长江存储,该公司成立于2016年12月21日,注册资本386亿元。股东结构显示,紫光国芯间接控股股东紫光集团,通过旗下控股子公司紫光国器持有其51.04%的股权。

按照收购计划,紫光国芯拟通过发行股份的方式收购标的公司全部或部分股权,但本次交易不会导致公司实际控制人发生变化,也不构成借壳上市。

除了长江存储外,紫光国芯还拟收购第三方芯片设计公司。外界曾猜测收购标的是英国芯片IP大厂Imagination,供货苹果。但自苹果宣布将在两年后采用自行设计的GPU,Imagination股价随即应声大跌,寻找买家。不过,紫光集团后来发表声明,予以否认。

对于本次终止,紫光国芯在公告中表示,由于长江存储的存储器芯片工厂项目投资规模较大,目前尚处于建设初期,短期内无法产生销售收入,收购长江存储股权的条件尚不够成熟。公司与拟新增标的资产交易对方的谈判目前仍没有达成最终意向,且预期难以在较短时间内形成切实可行的方案,故终止收购。

紫光集团在17日声明中也重申了上述观点,并补充称长江存储是国家存储器基地项目实施主体公司,由紫光集团控股子公司紫光国器联合国家集成电路产业投资基金股份有限公司等共同出资。目前紫光国器及其他股东的总计386亿元股本金已经全部到位。

顾文军指出,目前存储器处于涨价周期,等到国内存储芯片出来了,价格可能就会开始大幅度下降了。

## 同业竞争待解

本次重组终止后,紫光国芯还面临百亿定增发行以及同业竞争问题。

当初紫光国芯宣布停牌,正值2月证监会发布再融资新规,力求规范上市公司再融资行为。紫光国芯大规模再融资可谓“撞上枪口”,在新规宣布后首个交易日便紧急停牌。

2015年紫光国芯前身同方国芯曾抛出800亿元非公开发行方案,拟收购两家台湾芯片公司,建造存储器芯片厂,但最终流产。而对照证监会新规要求,紫光国芯股票发行规模远超过新规中不得超过发行前总股本的20%规定,定价基准日等也不满足条件。

紫光集团向e公司记者表示,今年出台的再融资新政策对再融资规模增加严格限制,对公司非公开发行项目会有重大影响,公司正在与中介机构一起评估项目后续调整或变更方案,不排除对项目做重大调整或终止的可能。同业竞争方面,紫光百亿定增的重头戏就是建造存储器芯片厂,拟斥资600亿元。这正好与紫光集团出资筹建的长江存储产生同业冲突。

对此,紫光集团向e公司记者表示,由于受其他项目影响,存储器芯片工厂建设进展较慢。为保证存储器芯片工厂建设进度,由紫光集团设立长江存储先行启动项目。紫光集团承诺,以支持雷蛇的VROS、智能手机及智能电视发展为核心,同时借助雷蛇在全球市场的渠道优势和品牌影响力,促进联络智能硬件和VR设备的发展。当时联络互动投资雷蛇的估值为15亿美元。若雷蛇成功以最高估值50亿美元上市,联络互动的投资将翻逾3倍。

联络互动最新披露的2017年上半年业绩预告显示,预计上半年净利润为2500万到4000万元,同比下降87.10%到79.37%。业绩变动是因为,报告期内Newegg,Inc并表预计新增部分亏损,公司管理费用较上年同期增长,公司销售费用较上年同期增长,公司运营业务营收减少,财务投资的预期投资收益较原安排有所滞后。

顾文军向e公司记者表示,当下国际并购收紧,紫光想通过收购、合作获得国外技术来源,优质资产难度加大,国内产业发展浮躁,入股长江存储虽然是国家战略,但是缺乏系统规划,这些将是紫光面临的主要问题。

根据规定,紫光国芯承诺自披露公告之日起至少两个月内不再筹划重大资产重组事项。