

汇顶科技 获大基金28亿入股

证券时报记者 阮润生

汇顶科技 (603160)11 月 22 日晚间公告, 股东汇发国际、汇信投资合计将所持 6.15% 股份转让给国家集成电路产业投资基金股份有限公司 (简称“大基金”), 交易完成后, 大基金将成为公司持股 5% 以上前五大股东。

方案显示, 本次转让价格以 11 月 21 日上市公司股票收盘价的九折为定价依据, 最终协商为 93.69 元/股, 交易作价约合 28 亿元, 成为目前大基金斥资金额最大的协议受让。据披露, 未来 1 年内大基金暂无继续增持计划。当天, 汇顶科技放量上涨 6.86% 收于 111.24 元。

汇顶科技表示, 大基金本次收购是为了发挥大基金支持国家集成电路产业发展的引导作用, 支持汇顶科技成为全球人机交互及生物识别技术领导者, 进一步提升其研发能力和技术水平, 推动汇顶科技产品的产业化应用, 带动国家集成电路产业的整体发展。

除了汇顶科技, 大基金此前通过协议受让方式入股了兆易创新。

8 月 28 日, 兆易创新公告启迪中海等三家股东通过协议转让方式转让大部分股权, 接盘方为大基金等。其中, 大基金共计受让总股份的 11%, 转让价为 65.05 元/股, 相对当天收盘价折价约七成, 交易总价 14.5 亿元。

大基金入股时间精准, 当时因收购失利等多重利空影响, 兆易创新股价正处低位, 大基金接盘后, 兆易创新的股价开始快速上涨。同样, 本次大基金入股汇顶科技, 也正值技术切换窗口期和主要股东宣布减持时点, 股价承压。

自苹果新机 iPhone X 退出指纹识别而转用人脸识别后, 汇顶科技作为 A 股指纹识别龙头股就承受股价下行波动压力。10 月股价企稳走高后, 第二大股东汇发国际 10 月 25 日、11 月 3 日相继公布和减持更正了减持计划, 拟自 11 月 9 日起 6 个月内减持 6.27%。本次股份转让给大基金后, 汇发国际可减持数量仍有 1.27%。

另外, 汇信投资 22 日通过大宗交易减持 0.57%, 加上本次协议转让 1.65%, 已超过减持计划总数一半。

为显示对公司未来看好, 同日汇顶科技控股股东、董事长张帆以大基金入股的相同价格大宗交易增持 1%, 增持后持股比例达到 48.41%。上交所披露显示, 汇顶科技 22 日发生两笔大宗交易, 成交总量 454 万股, 成交额约 4 亿元, 两笔交易买方席位均为国泰君安深圳前海营业部, 卖方席位长江证券武汉巨龙大道。其中, 一笔交易 259.69 万股, 与汇信投资大宗交易减持股份数量基本相吻合, 疑似张帆接盘。

大基金投资行业龙头, 完善产业链布局已经成为业界共识, 受益于近期芯片板块活跃, 大基金投资的“国家队”标的也纷纷上涨。而近期 A 股投资出现新动向。据证券时报·e 公司记者此前梳理, 此前大基金通过定增、IPO 前增资等方式布局 8 家 A 股产业链龙头, 今年下半年来已经出现了两宗大基金协议受让让主, 且入股标的集中在集成电路设计领域, 后续投资动向值得关注。

奥瑞德 拟71.85亿并购合肥瑞成

证券时报记者 黄豪

奥瑞德 (600666)11 月 22 日晚间披露重大资产重组预案, 公司拟以 15.88 元/股发行股份购买合肥瑞成产业投资有限公司 100% 股权, 合计作价 71.85 亿元, 同时拟募集配套资金不超 23 亿元, 扣除发行费用后全部投入 GaN 工艺技术及后端组装项目、SiC 衬底材料及功率器件产业化项目。

公告显示, 合肥瑞成实际经营主体为位于荷兰的 Ampleon 集团。Ampleon 集团为全球领先的射频功率芯片供应商, 专业研发、设计、生产和销售高功率射频功率芯片产品, 其产品主要应用于移动通信 (基站) 领域, 并在航天、照明、能量传输 等领域存在广泛用途。重组完成后, 公司将新增射频功率芯片业务。鉴于上交所需对此次重大资产重组相关文件进行事后审核, 公司股票暂不复牌。

值得注意的是, 奥瑞德此次收购合肥瑞成股权事项可谓一波三折。公司自 6 月 12 日因拟筹划重大资产重组连续停牌, 到了 11 月 18 日, 公司公告称, 因本次重组标的公司的核心资产位于境外, 持股结构较为复杂, 涉及的利益主体较多, 未能在规定期限内与交易对方签署完毕相关交易协议并披露重组预案, 公司决定终止筹划本次重大资产重组事项并召开投资者说明会。

然而峰回路转, 仅仅过了不到 3 天, 公司于 21 日午间公告称收到大股东通知, 本次重大资产重组事项已与交易对方签署相关协议, 公司及大股东承诺于 11 月 22 日晚披露重大资产重组预案。

尔康制药核查完毕今起复牌 2016年虚增利润2.31亿

证券时报记者 邢云 刘明

11 月 22 日晚间, 停牌超过半年的尔康制药 (000267) 发布自查报告, 对公司涉嫌虚增利润事宜进行说明, 并向投资者致歉。据公司披露, 本次自查发现的问题将使尔康制药 2016 年度财务报告出现重大业绩差错, 预计将调减净利润 2.31 亿元。

根据尔康制药年报数据, 该公司 2016 年度实现净利润 10.26 亿元。以此计算, 公司该年度净利润调减幅度约为 20%。公告同时提醒, 目前证监会正对公司进行立案稽查, 最终调查结果以证监会出具的结论为准, 请广大投资者注意投资风险。

尔康制药股票于今年 5 月 10 日起停牌, 将于 11 月 23 日复牌交易。

净利润调减主因： 政策抢跑与销售退货

据公司自查公告, 尔康制药 2016 年年报虚增利润总计 2.31 亿元, 主要分为两部分: 一部分是柬埔寨尔康虚增主营业务收入 2.29 亿元, 预计虚增净利润 2.09 亿元; 另外一部分是公司在北美地区的代理商 SYN 公司产生销售退回, 未能及时进行会计处理, 导致虚增主营业务收入 0.26 亿元, 虚增净利润 0.23 亿元。

尔康制药相关人士向证券时报·e 公司记者表示, 尔康制药上市以来一直保持高速增长, 主因之一是能够准确预判且紧跟政策风向, 快速完成产业布局, 但对政策风向进行预判难免形成误判风险。此次虚增利润中的 2.09 亿元, 很大原因就是“抢跑”造成的。

按照公告表述, 2015 年, 各省市陆续出台了药品集中采购的改革文件和相关规定, 经销商向公司反馈的信息显示, 尔康制药生产的淀粉胶囊制剂产品进入河南、云南等省份的单列分组招标计划。为此, 公司启动了原材料采购备货工作, 并通过第三方供应商向柬埔寨尔康采购空心胶囊用改性淀粉。

此后, 各省份药品集中采购政策发生重大变化, 所有单列分组招标的药品采购政策均未能实施。重大政策变动造成的后果是, 公司备货的空心胶囊用改性淀粉未能全部对外形成销售。

按照企业会计准则的要求, 应将上述内部采购未实现销售部分收入在合并报表中进行合并抵消。公告称, 在 2016 年财务报告准备期间, 公司业务部门和柬埔寨尔康未就上述内部采购事项及时与财务部



门进行信息传递和沟通, 最终导致公司年报虚增主营业务收入 2.29 亿元, 预计虚增净利润 2.09 亿元。

自查公告预计, 尔康制药 2016 年年报净利润将调减 2.31 亿元, 由 10.26 亿元变为 7.94 亿元, 相当于在原有基础上打了个八折。今年前三季度, 尔康制药实现营业收入 22.69 亿元, 同比增加 19.76%, 净利润 5.54 亿元, 同比减少 23.21%。

尔康制药停牌前的收盘价为 11.48 元, 依照 2017 年三季报的业绩计算, 目前公司动态市盈率为 32 倍。

与SYN无关联关系 未虚构销售

在此前的媒体报道中, 外界对于尔康制药的北美代理商 SYN 公司质疑颇多, 认为该公司与尔康制药存在关联关系, 二者发生的销售有虚构之嫌。

对此, 自查报告详细披露了 SYN 公司的工商资料, 并承认尔康制药与该公司 100% 股份持有人黄祖云曾有过技术交流, 但双方并不存在关联关系。公告显示, 2015 年 2 月, 尔康制药与 SYN 公司签订《经销合作意向书》, 2016 年 5 月签订正式《销售合同》。

2016 年, 尔康制药与 SYN 公司共发生总计销售金额 6145 万元, 其中向 SYN 公司销售软胶囊用改性淀粉 5564 万元、淀粉胶囊 581 万元。2016 年 12 月至 2017 年 4 月, 在改性淀粉产品销售过程中, 因终端客户使用过程中出现均一度 (注: 均一度是指产品生产过程中同一批次或相近批次产品的质

量达到的一致性程度) 要求不达标的问题, 部分改性淀粉产品出现终端客户退货情形。

按照尔康制药与 SYN 公司达成的协议, 上述部分产品不做退货处理, 由 SYN 公司自行处理。尔康制药对所支付货款全额返还并按未结清金额的 10% 计算资金占用费。

但上述退货并未反映在报表中, 所产生的销售收入最终仍被计入尔康制药年报。公告称, 公司负责国际销售的部门未将销售退回及其后续处理情况告知公司总部, 导致财务部未按企业会计准则中对于销售退货的原则进行处理。

上述工作失误造成尔康制药年报虚增主营业务收入 0.26 亿元、虚增净利润 0.23 亿元。

改性淀粉毛利率 远超普通淀粉

除了虚增利润, 外界还对柬埔寨尔康的 18 万吨药用木薯淀粉生产项目”的高毛利率与海关数据表示关注, 公司在自查报告中也对此进行了详细说明。

公告显示: 18 万吨药用木薯淀粉生产项目”系尔康制药于 2013 年 11 月使用部分超募资金及自有资金共计 2 亿元在柬埔寨投资建设, 于 2014 年 3 月正式投产。

2014~2016 年期间, 公司在各定期报告中列示了该项目的收益情况, 数据显示该项目的投资利润率连年增长。按照此次自查报告调整后的数据, 该项目 2016 年净利润仍可达 4 亿元左右, 是可研报告预计净利润的 7 倍左右。

在自查公告中, 公司将高利润

率归结为技术进步。 2014 年 12 月, 公司改性淀粉系列产品生产工艺日趋成熟, 公司通过技术改造, 使该项目生产线同时具备普通淀粉和改性淀粉的生产能力。随着该项目高附加值产品改性淀粉产业化程度的不断提高, 该项目所产生的收益超过了立项时预期。”

在公司同日发布的回复交易所问询的另一份公告中, 详细回答了普通淀粉与改性淀粉毛利率差异较大的原因。根据披露, 2016 年尔康制药普通淀粉毛利率为 2.17%, 改性淀粉毛利率为 89.66%, 二者相差巨大主要有四大原因:

一、普通淀粉与改性淀粉分属两种不同产品, 成本和售价存在较大差异, 由此造成毛利率差异。

二、普通淀粉主要应用于市场竞争激烈的食品领域, 准入门槛较低; 改性淀粉主要应用于附加值较高的药品、保健品、部分高端食品领域, 准入门槛相对较高, 公司产品竞争优势明显。

三、公司改性淀粉与普通淀粉相比, 加工环节更长, 工艺更复杂, 并可根据客户应用领域的不同对配方进行调整, 根据不同的改性步骤, 生产出不同类型的产品满足下游客户的要求, 使得相关产品市场竞争力度进一步提升。

四、公司生产的普通淀粉主要应用于食品领域, 主要根据大宗商品市场行情定价, 市场价格公开透明。改性淀粉的销售价格主要根据竞品明胶、卡拉胶、普鲁兰多糖原料的价格进行定价, 采用高于明胶低于其他植物胶囊原材料的定价策略。目前明胶、卡拉胶和普鲁兰多糖原料的销售价格分别为约 30~80

元/千克、130~315 元/千克和 200~260 元/千克, 公司改性淀粉系列产品定价区间在 46~133 元/千克。

关于木薯淀粉的海关数据也一直是外界关注的焦点。尔康制药在公告中解释, 普通木薯淀粉对应的中国海关编码为 11081400, 改性淀粉对应的中国海关编码为 35051000, 二者分属两类不同产品。

自查报告披露的数据显示, 2016 年, 中国海关从柬埔寨进口木薯淀粉 30936.5 吨, 其中柬埔寨尔康销往中国的普通木薯淀粉 10940 吨; 从柬埔寨进口改性淀粉 2861.2 吨, 其中柬埔寨尔康销往中国 (含香港) 改性淀粉系列产品 2807.2 吨。

依据上述披露, 柬埔寨尔康的高额利润主要来自 2807.2 吨改性淀粉系列产品。

此外, 自查公告还对外界质疑的公司固定资产、在建工程及房产税情况进行了说明。

基金此前 大幅下调估值

今年 8 月 10 日, 尔康制药因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案稽查, 持有该股的基金随后对其进行估值调整。8 月 12 日, 中邮创业基金等多家公司公告, 对旗下基金持有的尔康制药估值进行调整。

其中, 中邮创业等基金公司将尔康制药股价下调至 9.17 元, 较停牌前股价 11.48 元下调 20.12%。安信基金给的估值只有 8.35 元, 较停牌前股价下调 27.26%, 相当于给了三个跌停。

对于估值调整, 基金公司均没有给出具体理由, 而是表示“为使估值公平、合理, 根据有关规定, 经基金管理人 与基金托管人协商一致”。

由于尔康制药自 5 月 10 日起即开始停牌至今, 基金的持股情况从那时起至今应该没有发生过变化。基金的全部持股数据显示, 37 家基金公司旗下公募基金合计持股 1.84 亿股, 占目前尔康制药流通股本 11.6 亿股的 15.86%, 其中, 绝大多数为主动权益类基金持股, 指数基金持股也有 700 万以上。

从单只基金持有尔康制药净值占比来看, 有 5 只公募基金持有尔康制药的净值占比超过 7%, 此次尔康制药复牌后若跌幅超过 20%, 则基金除了估值下调外, 还可能受到更大的损失。另有 3 只公募基金重仓比例在 3% 到 4% 之间。

实际上, 除了公募基金持股, 在尔康制药前十大流通股股东中, 中央汇金资产管理公司和 1 只社保组合也位列其中。其中汇金公司持股 3468.96 万股, 社保组合持股 1777.10 万股。截至目前, 主要基金公司尚未对尔康制药估值情况作出进一步的调整。

比亚迪11月迎高密度调研 多项改革计划引关注

证券时报记者 刘凡

近来机构对比亚迪的调研热度再度升温。公告显示, 比亚迪进入 11 月份以来, 已披露了 20 多次调研记录, 尤其是 11 月 10 日以后几乎每个工作日都有两次调研。比亚迪的云轨、新能源汽车业务的近况成为调研时被问到最多的问题。

这或许与比亚迪近期公布的改革计划有关。11 月 18 日, 比亚迪召开了以“新征程·新未来”为主题的高管会议, 公司董事长王传福释放了三个重要信息: 第一, 将比亚迪打造成为“一个百年老店”; 第二, 在 2025 年左右, 比亚迪要整体实现万亿元营收的规模; 第三, 发布全新品牌使命——“用技术创新, 满足人们对美好生活的向往”。

另外, 作为实现万亿元营收规模的配套改革, 比亚迪将在内部进行一次大规模的组织结构改革, 其意义将突破对比亚迪单个企业的影

响范畴。

综合此次会议和投资者调研记录, 比亚迪近期有几个改革方向值得关注。

第一是云轨。2016 年 10 月, 比亚迪正式宣告进军城市轨道交通领域并发布云轨产品。据比亚迪内部人士称, 由于王传福对云轨这块新增业务非常倚重, 因此组织规模的架构调整中, 有一些部门会调动出部分人力来配合云轨业务的开展。

云轨日前推进比较顺利, 比亚迪也愿意将其打造成新的业务增长点。据公司人员在投资者调研时透露, 目前比亚迪的银川线已经在今年的 9 月 1 日正式通车。在建的还有深圳坪山、汕头、广安、淮安和蚌埠等项目, 在手订单覆盖 10 多个城市。随着未来比亚迪获得更多的城市订单, 云轨业务将有望实现快速增长并给比亚迪收入带来巨大的收入和盈利贡献。

第二个关键词是电池。这也是

投资者在调研时间到的最多的问题之一。比亚迪透露, 预计从明年开始, 除了商用车之外, 其他所有的新车型都会采用三元电池。

在产能投入上, 比亚迪称, 到今年年底比亚迪有 16Gwh 的动力电池产能, 其中 6Gwh 的三元电池, 10Gwh 的磷酸铁锂电池。明年比亚迪还会增加 10Gwh 三元电池的产能。

比亚迪是锂电池领域的磷酸铁锂电池流派的代表, 如今, 比亚迪大幅上马三元电池的产能并将其应用在所有乘用车上。不仅是比亚迪自身生产路线的重大调整, 影响到中上游的供应链和相关企业, 更可能会令整个行业格局分布都发生变化。

《中国新能源汽车动力电池产业发展报告》指出, 动力电池虽然多元化路线仍将并存, 但其发展方向已经清晰, 即三元电池和磷酸铁锂电池将各自在乘用车和商用车领域占据主流。

在三元电池领域, 已经递交 IPO 申报材料的宁德时代已成为比亚迪在电池领域最强劲的对手, 多次撼动了比亚迪的“电池老大”的地位。因此, 比亚迪此时加大三元电池投入, 在生产经营上做出调整比较及时。

第三个关键词是开放合作, 从闭合性的生产链变成将部分零部件的生产放开。据称, 王传福已确认未来其电池业务将独立出来, 并向外供货, 这意味着比亚迪的电池销售将会有大幅度的增长。

而在 10 月 31 日, 比亚迪公告称, 其控股子公司比亚迪汽车工业有限公司拟出资 2.28 亿元与佛吉亚(中国)投资有限公司合资设立深圳佛吉亚汽车部件有限公司, 生产汽车座椅等。这意味着比亚迪原先打造多年的“垂直封闭式生产供应体系”被打破。比亚迪称, 这是比亚迪对汽车零部件业务进行分拆整合的首次尝试。比亚迪汽车座椅未来

将按此整合方案进行市场化运营, 不仅有利于比亚迪减轻资产负担、聚焦整车业务, 更对公司汽车座椅的品质提升和成本控制产生积极的影响。

一直以来, 比亚迪一直被视为新能源汽车行业的标杆。事实上目前它的业务已经拓展到四大业务板块, 分别是汽车业务板块、手机部件及组装、二次充电电池和云轨业务。但今年以来, 比亚迪的净利润增长乏力。据其 2017 年三季报, 比亚迪的前三季度的净利润同比下滑逾 23%, 这是 3 年来的首次下滑。

而在互联网时代, 打造生态圈、开放式运营成为很多企业的选择。业内人士认为, 比亚迪此次肯在多个方面进行改革, 如放开零部件的业务, 拓展云轨业务寻找新的增长点等等, 无疑是一次顺势而为的自我革新, 对企业、行业都具有重大的意义。本周以来, 比亚迪的股价有所上涨。11 月 22 日收盘, 比亚迪报 72.79 元/股, 上涨 0.67%。