

凯利泰第一大股东易主 “涌金系”4.46亿上位

证券时报记者 李小平

凯利泰 600236 筹划的重大事项揭开谜底,其引入的战略投资者,竟是赫赫有名的“涌金系”。公司股票将于 2 月 12 日开市起复牌。

2 月 11 日晚间,凯利泰公告称,2 月 9 日,涌金投资控股有限公司与 ULTRA TEMPO LIMITED、永星兴业有限公司、上海凯诚君泰投资有限公司、SPRUCE INVESTMENT CONSULTING LIMITED、李建祥、新疆德嘉股权投资有限公司、上海仲翼投资有限公司签署了《股份转让协议》。协议约定,上述股东将其持有凯利泰合计 5010 万股股票,转让给涌金投资。此次标的股份占上市公司总股本 7%,涌金投资完成受让后,将成为上

市公司第一大股东。1 月 26 日,凯利泰收盘价为 8.96 元/股,此次股权的转让价格确定为 8.9 元/股,股份转让价款合计为 4.46 亿元。此次股权转让价款为现金方式支付,全部来源于涌金投资自有资金。

涌金投资成立于 1999 年,注册资金 1.8 亿元,法人代表为张峥,主要从事控股投资(金融服务产业、私募股权投资产业)、财富管理业务。涌金投资实控人,就是资本市场大佬魏东遗孀陈金霞,其持有涌金投资 65% 股份。同时,凯利泰的第九大股东宁波鼎亮翊翔股权投资中心(有限合伙),是由涌金投资间接控制的国金鼎兴资本管理有限公司担任普通合伙人;另外,涌金投资的股东沈静,也是凯利泰的股东。如此一来,涌金投

资与鼎亮翊翔、沈静之间构成一致行动关系。

凯利泰与涌金系有着怎样的渊源?资料显示,2016 年,凯利泰通过发行股份及支付现金的方式收购鼎亮翊翔持有的江苏艾迪尔医疗科技股份有限公司 20% 股权,艾迪尔少数股份的交易作价为 1.58 亿元,当时对应的股份为 830.66 万股。而后经过权益分配,目前鼎亮翊翔持有凯利泰 1490.13 万股股票。

此次权益变动完成后,涌金投资持有凯利泰 5010 万股股份,占公司总股本 7%;一致行动人宁波鼎亮翊翔股权投资中心(有限合伙)持有凯利泰 1490.13 万股股票,占凯利泰总股本的 2.08%;一致行动人沈静持有凯利泰 473.08 万股股票,占凯利泰总股本的

0.66%。也就是说,涌金投资及一致行动人合计拥有上市公司 6973.21 万股股票,占上市公司总股本 9.74%。

权益变动报告书显示,涌金投资暂无在未来 12 个月内处置其在上市公司中已拥有权益的股份的计划,但不排除未来 12 个月进一步增持上市公司股份的可能性,暂无在未来 12 个月内对上市公司主营业务作出相关调整的计划。

对于此次受让的目的,权益变动报告书显示,此次交易完成后,涌金投资作为上市公司第一大股东,将积极参与上市公司治理结构决策,改善上市公司资产负债结构,优化上市公司的业务构成,提升上市公司资产质量、盈利能力与现金流状况,实现上市公司股东权益的保值增值。

“越南制造” 会取代“中国制造”吗？

证券时报记者 李映泉

作为中国西南边陲接壤的邻国,越南最近在国际社会引起了不小的关注。2 月 8 日,习近平总书记与越共中央总书记阮富仲互致新年贺信。就在近期,证券时报·e 公司记者赴易事特(300376)并购标的越南光伏采访,有幸对越南制造有了一番近距离了解。

2017 年 10 月,越南公布的 2017 年第三季度 GDP 增速达到 7.46%,超过了同期印度和中国的增速,位居全球第一,国际上也纷纷开始讨论越南是否会成为下一个“经济奇迹”。

低成本优势

如今的越南,正值人口红利黄金期,大量廉价劳动力的释放推动经济快速增长。2017 年全年,越南 GDP 同比增速达 6.81%;过去十年,越南 GDP 平均增速也在 6% 左右,远远高出全球平均增长水平。

凭借低廉劳动力成本,越南正吸引着全球制造业的转移,特别是承接了大量来自中国的制造业产能,耐克、三星、LG 乃至英特尔都纷纷在越南设立工厂。2010 年,越南首次超过中国,成为耐克最大的鞋类制造基地。

记者本次采访的对象越南光伏总经理杨勇智,对此体会颇深。他所管理的越南光伏公司于 2014 年成立,如今已经拥有 4.0GW 光伏组件设计产能,成为整个东南亚地区首屈一指的光伏龙头企业。

在杨勇智看来,公司将产能设在越南的成本优势体现在四个方面。

一是人工成本,越南员工年均收入约合 3.3 万元人民币,是国内可比的用工成本的 1/3;即使如此,该公司用工薪酬也较越南当地其他制造业平均高出约 50%。而一份海外研究机构的数据显示,越南劳动力平均年薪为 2948 美元,低于泰国的 4923 美元,更是远低于中国的 10134 美元。

二是用地成本,相比国内,越南的工业用地购置成本相对较低,有些甚至还可以获得永久产权。

三是能源成本,光伏产业是耗电大户,越南当地的平均工业用电价格约合 0.48 元人民币/度,中国国内各地区的工业用电价格在 0.7—0.9 元/度之间。

四是税负成本,按照越南税法,外商在很多行业的投资项目可以享受“两免四减半”税收优惠,即前两年免税企业所得税,后四年减半征收;对于部分高科技产业,越南方面还给出更优惠的“四免九减半”政策。

除此之外,由于中国光伏产业出口受到欧美地区“双反”制裁,越南则可以有效规避这一制裁风险。杨勇智透露,即使考虑到特朗普政府最新颁布的“201 法案”(对所有向美国进口光伏产品无差别征收 35% 保护税率)后,越南光伏组件的销售价格仍比中国同行具有 0.31 美元/W 的巨大价格优势。

转移容易取代难

事实上,这几大成本优势同样是不少中国制造产业转移越南的原因。巨大的成本优势之下,越南制造将“全面取代”中国制造的说法开始甚嚣尘上。

但在记者看来,虽然中国部分制造行业已经逐步转移到越南,但越南

制造“全面取代”中国制的说法还不现实。

首先是产业链和供应链的完备度。中国制造业目前具备全球最完备的产业链供应体系。例如一辆汽车的生产,需要用到数千甚至上万家供应商的支持,全球范围内只有中国能够在最短时间内提供全产业链的供应配套服务,但越南目前远未具备这样的基础。

杨勇智对这一看法也表示赞同。他强调,光伏是一个产业链结构比较简单的行业,主要包括上游硅片到中游电池再到下游组件三个环节。他在创立越南光伏之初,曾一度严重受制于光伏电池的采购制约,甚至“拿钱都买不到货”。无奈之下,只好在越南再度成立一家越南电池公司,确保了光伏电池的供应,后续还有可能继续在越南打造上游硅片的产能。

如果产业链简单,将全产业链都“搬到”越南固然不算什么问题,但诸如汽车、消费电子等精密复杂的产业链,整体转移到越南几乎是一个无法完成的任务。

第二是基础设施建设。越南经济虽然高速增长,但基础设施建设水平仍远远落后与中国。有人直言,越南基础设施建设目前还是中国上个世纪“90 年代”的面貌。

第三是本土企业实力较弱。越南统计总局数据显示,2015 年越南出口总额达 1621.1 亿美元,其中外资企业出口额约为 1105.9 亿美元,占全国出口额的 68.2%。

不仅如此,排除外资企业出口额后,越南本土出口中的大部分来自农林水产品出口,真正的越南本土制造业出口可以忽略不计。

相比之下,“越南制造”的模式更类似于上个世纪 80 年代改革开放初期的中国,走的都是来料加工的代工模式,所谓“越南制造”中,除了工人与产地,其他越南元素少之又少,越南本土还远远没有出现类似华为、美的、格力这样强有力的制造品牌。

虽然越南短期内还无法取代中国“世界工厂”的地位,但“越南制造”近年来的异军突起和企业的大面积迁移依然向中国制造业敲响警钟,“中国制造”不再一枝独秀,而是迎来更多方面的挑战。

对于成本优势不再的中国制造业而言,面对越南制造来势汹汹的竞争,应该何去何从?风物长宜放眼量,在习近平总书记提出的一带一路构想中应该可以找到答案。

2017 年 11 月 12 日,中共中央总书记习近平在河内与越共中央总书记阮富仲会谈时,双方就深化中越全面战略合作伙伴关系达成重要共识,“两廊一圈”合作文件,促进地区经济联系和互联互通,推动经贸、产能、投资、基础设施建设、货币金融等领域合作不断取得务实进展。

今年 2 月 8 日,习近平总书记与阮富仲互致新年贺信时表示,2017 年中越“一带一路”与“两廊一圈”战略对接迈出重要步伐,双边贸易额实现 1000 亿美元目标,人员往来近 1000 万人次,两国人民从双边关系发展中有了更多的获得感。

记者认为,中国企业一方面可以以越南制造作为借鉴,进一步优化自身产业体系;另一方面,临渊羡鱼不如退而结网,顺应“一带一路”倡议,将部分中低端产业布局到更具备成本优势的越南,将外部优势为我所用,也不失为一条值得探索的方向。

监管合力督促“铁公鸡”分红 倒逼式追问一探经营老底

证券时报记者 阮润生

上市公司分红机制逐步成为常态化监管的一部分,并形成倒逼式问询模式,深究经营动态。据证券时报·e 公司记者统计,上周 2 月 5 日至 9 日,两市交易所和上市公司分别发出和披露合计 28 封各类监管问询,环比前一周有所增加,其中合力督促“铁公鸡”现金分红成为新亮点。

上市公司多年不分红或少分红的“铁公鸡”,从 2017 年就“高调”纳入监管视野。2 月 5 日,上交所召开了“上市公司现金分红专项说明会”,将现金分红问题全面置于聚光灯下。另外,上交所向辅仁药业、浪莎股份、金杯汽车,以及 8 家具备分红条件但不分红或分红较少的公司发出了监管工作函。

另外,中证中小投资者服务中心相关负责人表示,上市公司在经营业绩不佳、未达到分红条件或存在正当理由时可以不进行现金分红,但坚决反对那些具备现金分红条件、也无任何正当理由而不进行现金分红的上市公司。

总体来看,相关监管工作函主要关注四方面问题,包括要求相关上市公司董事会分析公司经营状况,向投资者详细说明长期不能实施现金分红的原因,以及改善经营的措施,追问现金分红安排,督促控股股东支持表态。

目前,前述三家均已回复未分红原因以及后续分红计划,其中辅仁药业、浪莎股份明确预计 2017 年业绩将具备分红条件。



辅仁药业表示,公司流动负债超过流动资产 1.65 亿元,主要控股子公司停业,经营困难,此前不具备分红条件。去年上市公司收购开药集团,主营业务拓展到综合性医药业务,规模优势将逐步显现。据预测,去年净利润将同比增加最高达 20 倍达 3.6 亿元,因此已具备了现金分红的条件。

作为控股股东,辅仁集团表示将无偿借入公司资金以偿还银行逾期借款,减轻财务负担,并向上市公司置入印染设备,以增加其收益。另据最新公告显示,辅仁集团拟半年内通过自有资金增持不低于 1 亿元,累计增持比例不超过 2%。

浪莎股份则列举了近十年来经营

情况,除 2015 年度因去库存和计提减值准备,年度实现合并报表净利润亏损 2068.31 万元外,2007 到 2016 年年度每年均实现盈利。预计去年年度经营成果经审计后,达到现金分红能力。最终方案需根据 2017 年年度审计结果确定。

金杯汽车表示,投资损失和轻卡业务经营困境造成了公司财务报表、现金流和净利润均呈现困难的局面,未分配利润负值逐年上升,当前着手剥离金杯车辆公司的重大资产重组,调整主营业务,发展汽车服务相关业务,以提高经营业绩,早日实现对投资者的现金分红。

1 月,金杯汽车预计去年业绩盈

机构节前调研不停歇 聚焦业绩主线

证券时报记者 李曼宁

上周 2 月 5 日至 9 日 A 股继续下挫,沪指盘中一度跌破 3100 点,白马股、周期股均未幸免。而周内 81 家获调研公司中,仅有 6 家股价上涨。其中创业软件、盈趣科技、德赛西威涨幅位居前三,分别上涨 21.55%、11.94% 和 1.47%。

在大跌行情下,机构节前仍未停止调研步伐。从调研内容看,机构多直奔业绩情况,如询问公司 2018 年业绩增长是否持续、产能是否有弹性等。而多家券商也在研报中分析,年报、一季报将是市场寻找机会的主要线索。

上周获调研公司中,有 23 家公司预计 2017 年业绩增幅超过 1 倍,其中就包括了上周涨幅较大的创业软件、盈趣科技。

此外,上周获调研公司中,去年净利增幅预计达到或超过 5 倍的依次有桂林旅游、鲁西化工、诚志股份、南洋股份、龙蟠百利 5 家公司。

因披露年报及一季报预告,创业软件时隔半年再获机构调研。2 月 7 日,中金公司、国泰君安、海通资管等 9 家机构造访公司。

业绩表现方面,2017 年,创业软件实现营收 11.5 亿元,同比增长 110%,实现净利润 1.6 亿元,同比增长 159%。分具体业务看,公司医疗信息化主业实现营收 6.15 亿元,同比增长逾两成;子公司博泰服务开展的 IT 运维业务实现营收 4.58 亿元,净利贡献 1.06 亿元,完成了业绩承诺。公司 2018 年一季度预计实现净利 4000 万元至 4500 万元,同比增速 93%至 117%。

就 2018 年业绩是否保持增长,创业软件乐观预计,未来医疗卫生信息化传统业务收入还会持续保持较高增长,增速会继续保持高于同行业平均水平。

调研中,机构详细了解了创业软件整个医疗信息化产品线的情况。在新项目进展方面,据介绍,中山项目预计今年第二季度左右能够建设完成并

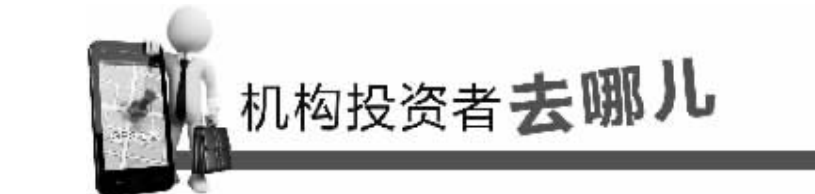
交付,项目也将进入十年的特许运营期。中山平台运行以来,共采集诊疗数据 3.15 亿条,医生坐诊时间调阅健康档案 10 多万次;商保线上理赔系统完成了试点工作,并在全市进行推广;家庭医生服务管理项目有近万名居民通过 APP 成功完成签约并接受家庭医生管理服务。

盈趣科技是 2018 年 1 月 15 日上市的次新股。2 月 6 日,博时基金经理、招商证券分析师联合调研盈趣科技,这是公司上市后首度接待调研。

盈趣科技主营智能控制部件、创新消费电子等产品的研发、生产。其正在服务的企业包括罗技(网络遥控器、演示器及游戏控制器产品客户)、WIK (Nestle 咖啡机一级供应商,公司咖啡

机器人界面模组产品客户)、Venture PMI 电子烟产品一级供应商,公司电子烟部件产品客户)等。盈趣科技在招股说明书中预计,2017 年净利同比增长 117%至 140%。

机构重点关注到电子烟行业的情况。机构询问电子烟精密塑胶部件的壁垒、毛利率是否稳定等多个问题。盈趣科技表示,电子烟部件产品毛利率较高主要因为 PMI 品牌电子烟属于高度创新型、市场引入期产品;PMI 电子烟业务利润主要来自于其电子烟耗材的销售,而非来自于电子烟机器设备,PMI 愿意为整个电子烟部件供应链上各合作方支付一定的溢价等。公司称目前与 PMI 合作关系稳定,电子烟部件产品毛利率未发生大幅波动的情形。



李映泉/供图