

扫描90份监管函件，上市公司三类现象被紧盯

◎邱德坤 编辑 祝建华

监管层如何监管，既反映了市场发展现状，也成为市场走向的指挥棒。从2月3日至2月21日，沪深交易所共共计问询了85家A股公司，合计90份监管类函件中有25份问询函、65份关注函。

上证报注意到，监管层紧盯不放的三类现象分别是：上市公司涉嫌“蹭”热点炒作股价、商誉减值导致业绩大幅亏损、花式重组。而监管层对这些现象紧盯不放的背后，能看到监管层的关注重点是上市公司是否合法合规，是否损害上市公司及中小股东利益。

涉嫌“蹭”热点就发函

特斯拉、疫情防护用品、华为、网红、在线教育等热点，近期颇受投资者追捧，但凡上市公司提及与其相关便会引发股价大涨。

上证报统计发现，从2月3日至21日，银邦股份等上市公司先后涉及单个或多个热点，并被监管层下发关注函。

例如，从事铝热传输材料及多金属复合材料材料研发、生产的银邦股份，近期“蹭”上了特斯拉、华为、疫情防护用品等热点，股价持续走高，2月3日至21日的累计涨幅约为64.14%，其间收获多个涨停。

2月12日和17日，银邦股份在互动易上分别表示，公司属于特斯拉的二级供应商，已同上海特斯拉主要热交换系统供应商建立紧密合作关系；公司是华为等电子产品企业的间接供应商，同时在大部分新能源车项目中均为A点或独家供应商。

2月17日，银邦股份公告称，公司孙公司贵州黎阳天翔科技有限公司（下称“黎阳天翔”）向武汉市青山区政府捐赠公司自产的FYXD02E大面积烟雾消毒车2台，价值约120万元，用于支持武汉新冠肺炎疫情的防控工作。当前公司正协调黎阳天翔全力进行下一批消毒车的生产装配，并继续向重点地区捐赠。

这些引来了监管层关注函。2月18日，深交所下发的关注函要求银邦股份说明，公司认定为特斯拉二级供应商的依据，与特斯拉的哪些供应商建立了何种合作关系，除特斯拉外还为哪些车企提供产品及具体的合作内容等问题。同时参照这些问题，说明公司与华为等电子产品企业的合作关系、供应产品的情况，以及对公司的财务影响。

而支援疫情防控的信息，深交所要求银邦股份说明，黎阳天翔消毒车的技术指标及验证情况，生产采购过程，以及产能、产量、产能利用率、近两年销售情况、在手订单及对公司的财务影响。

对于上市公司涉嫌“蹭”热点的行为，监管层主要关注相关人员是否借此谋利。深交所要求银邦股份说明，公司是否存



在以互动平台回复替代临时公告的情形，是否存在应披露而未披露的信息，董事、监事、高级管理人员、持股5%以上股东及其关联方是否存在内幕交易、操纵市场的情形，前述互动平台回复及公告是否存在主动迎合市场热点、炒作公司股价的情形。

值得注意的是，2月20日晚间，银邦股份在关注函的回复函中提及，2019年公司间接向特斯拉供货金额约3000万元（未经审计），占公司全年营业收入比率很小，对公司全年业绩影响也较小。

借商誉减值行财务“洗澡”？

面对上市公司陆续完成2019年业绩预告的披露工作，监管层在2月份重点关注了上市公司预告2019年大幅亏损的情况。

从2月3日至21日，威创股份等多家上市公司均以商誉减值等理由，预告2019年业绩大幅亏损，被监管层下发关注函。

威创股份1月31日披露的《2019年度业绩预告修正公告》预计，2019年归属于上市公司股东的净利润，由盈利7922.28万元至1.58亿元修正为亏损11亿元至14亿元。本次业绩修正的主要原因是，公司收购北京红缨时代教育科技有限公司等资产组所形成的商誉，预计计提减值准备12亿元。

对此，深交所所在2月6日下发关注函，要求威创股份以列表形式补充披露商誉减值准备明细内容，包括但不限于资产组名称、收购金额、评估增值情况、本次计提金额、占总商誉的比重等信息，并结合商誉减值测算过程中的重要假设、关键参数

等减值测算过程，说明相关减值测试是否符合会计准则的相关规定，公司2019年计提商誉减值金额是否准确、合理。

关注函还要求威创股份说明，结合2019年拟计提减值的相关商誉资产发生减值迹象的具体时点，说明公司在2018年末计提商誉减值，在2019年计提大额商誉减值的原因及合理性。

细读多份类似关注函可知，监管层关注的是，这些上市公司是否借商誉减值调节利润。深交所直接询问这些公司，是否存在通过计提大额减值准备，对当期财务报表进行不盈余管理的情形；是否存在通过计提大额资产减值准备进行利润调节，对当期业绩进行大洗澡等情形。

花式重组必遭深究

近两年，多家上市公司业绩大幅亏损，均提及是由于此前重组产生的商誉减值所致。这让监管层更加关注，上市公司如何应对重组后的巨额商誉减值。

上证报统计，2月3日至21日，亿通科技、三五互联等9家拟进行重组的上市公司，先后被监管层问询商誉问题。

亿通科技1月21日公告称，拟通过发行股份及支付现金的方式，购买杭州华网信息技术有限公司（下称“华网信息”）100%股权，交易对价12.9亿元。

对于亿通科技公告中“本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表预计将形成较大金额的商誉，存在减值风险”的表述，深交所2月10日下发的问询函要求亿通科技补充披露本次交易所产生的具

体商誉金额、交易完成后商誉占上市公司净资产比例，并针对商誉减值对公司业绩的影响进行敏感性分析，拟对大额商誉减值风险采取的应对措施。

监管层还关注到上市公司的“往事”。三五互联在2018年、2019年（业绩预告）均大额亏损，主要是并购深圳市道熙科技有限公司所形成的商誉计提减值准备。

对此，深交所要求三五互联说明，公司此次并购婉锐（上海）电子商务有限公司100%股权以后，如何与三五互联协同发展，提示若整合失败可能产生大额商誉减值的风险。

进一步探究可以发现，除了常规问询重组的合理性、必要性，以及标的质地如何，监管层亦关注重组中可能存在的关联交易。

亿通科技此次并购的华网信息，在2017年12月先后进行了第八次股权转让、第五次增资和第九次股权转让，估值大幅度增加至8亿元。2019年8月，华网信息进行第十次股权转让时，股东张绪生及宁波梅山保税港区华教投资合伙企业（有限合伙）向杭州赋实投资管理合伙企业（有限）（下称“赋实投资”）等三家投资机构，以整体估值10.38亿元的价格转让华网信息17.582%股权。

对此，深交所要求亿通科技补充披露，赋实投资等3家机构突击入股的原因，张绪生是否与华网信息实控人吴和俊存在关联关系，第十次股权转让是否为规避重组上市所做的特殊安排。

芯片业务含金量揭底 深康佳A股价应声回落

◎记者 王子霖 编辑 祝建华

由4.69元大涨至三年来新高11.61元，16个交易日9个涨停的深康佳A无疑是2月份最火股票之一。不过，公司昨早盘却一度跌停，收盘时下跌5.51%，全天换手率为18.76%。究其原因，深交所23日晚间的关注函和深康佳A翌日盘前的火速回复成为关键。

回顾深康佳A的近期动态。自春节前夕起，公司先后通过媒体、互动易等渠道连续放出关于芯片业务的利好，致使公司股价2月以来涨幅接近150%，并10次进入龙虎榜。对此，交易所要求深康佳A说明上述发布对股票价格产生重大影响的信息行为是否合法合规，并详细说明一系列有关芯片动

态的具体情况。值得一提的是，该关注函下发于2月23日，仅留给上市公司不足一天的准备时间，要求早于24日开盘前回复。

针对公司通过股票交易异常波动公告披露的“康芯威公司争取2020年销售存储主控芯片1亿颗”的说法，深康佳A表示，没有夸大、不存在误导市场的行为。不过，公司补充表示，该目标仅为绩效考核目标，并不构成业绩承诺。此外，1亿颗芯片的销售总额也仅为2.5亿元，预计占2020年营收比重不超1%。

回复函中，深康佳A还否认了康芯威公司“用一年拿到国产品牌四至五成的市场份额”的说法。公司称，康芯威公司的市场份额部分将来自于国产替代，并非全部来自于抢占其他国产品牌的市场份额。更

重要的是，康芯威公司的大部分客户尚在开拓中，目前市场份额较小。

关于Micro LED产品研发以及氮化镓技术，深康佳A表示，子公司重庆光电自主研发的Micro LED显示屏以及发光芯片已在实验室成功点亮（即样品研发阶段已完毕）。但从整体看，重庆光电的显示模组制造尚在巨量转移方案设计阶段，而该技术的突破目前是行业的最大难题。

值得一提的是，重庆光电注册日期为2019年9月30日，成立时间尚不足半年。深康佳A去年9月18日公告称，拟出资15亿元与重庆两山产业投资有限公司合资成立重庆康佳半导体光电研究院，并以该研究院为主体投资不超过25.5亿元用于Micro LED的设备采购和产品研发。

令部分投机者失望的是，上市公司“与雷曼科技5年左右建立50亿到100亿元规模的光伏能源互联网领域合作”一事仅部分属实。据披露，深康佳A与雷曼科技和上海红亭网络科技有限公司的合作仅限于智能光伏逆变器和服务器业务，不存在百亿元能源互联网及服务器产业平台事项。截至目前，三方正在准备合资公司的工商注册材料。

事实上，深康佳A并非芯片领域的新人。由于彩电行业的持续低迷，公司几年前就已着手布局芯片领域。2016年，深康佳A控股子公司中康供应链管理有限公司开始从事芯片业务，2019年初，由上市公司参与的《数字电视广播系统与核心芯片的国产化》项目还获得了国家科技进步二等奖。

“95后”实控人再出手 独揽中核钛白16亿元定增

◎记者 邵好 编辑 全泽源

豪掷数十亿元入主中核钛白仅2个多月后，神秘“95后”再次施展大手笔——拟斥资约16亿元，全额包揽中核钛白新一轮定增，进一步巩固控制权。

中核钛白2月24日晚间披露定增预案，拟募集不超过16亿元投入钛白粉后处理项目及补充流动资金，公司“95后”实际控制人王泽龙一人全额包揽。此时距离王泽龙豪掷数十亿元入主中核钛白刚过去2个多月。

在业内人士看来，王泽龙入主中核钛白后再度通过定增提升持股比例，说明其对中核钛白寄予厚望。“钛白粉行业的集中度不断提升，类似中核钛白这样的龙头公司有望迎来更大发展机遇。”

一人斥资16亿元包揽定增

根据公告，中核钛白拟以3.47元/股

的价格，向公司控股股东、实际控制人王泽龙发行不超过4.611亿股股份，募集不超过16亿元资金，用于20万吨/年钛白粉后处理项目及补充流动资金。

此次交易前，王泽龙直接持有中核钛白3.4亿股股份，占公司总股本的21.37%。如果按照4.611亿股的发行上限计算，此次定增完成后，中核钛白的总股本将增至20.52亿股，王泽龙持有上市公司的股数将增加至8.011亿股，持股比例提升至39.03%，仍为公司控股股东、实际控制人。

由于此次定增后，王泽龙对中核钛白的持股比例将超过30%，因此将触发要约收购义务。对此，为了保证定增顺利实施，董事会提请公司股东大会批准控股股东王泽龙免于发出要约。

对于此次定增，中核钛白表示，年产20万吨钛白粉后处理项目投产后，公司将形成粗品产能33万吨，后处理40万吨的规模。

公司业务规模扩大，对流动资金的需求将增加，补充流动资金项目将有效满足公司经营规模扩大所带来的新增营运资金需求，有利于保障公司业务的持续发展，进一步提高公司持续盈利能力。

当日，中核钛白还宣布终止发行可转债，并申请撤回文件。根据此前公告，中核钛白计划发行不超过12亿元可转债。公司解释称，当前市场环境变化，结合公司产融战略和募投项目进程，公司决定调整融资方式。

钛白粉行业进入高质量发展时期

回溯此前易主交易，中核钛白2019年12月7日公告称，公司原控股股东李建锋将其所持公司21.37%股权转让给彼时年仅23岁的王泽龙，该交易于12月5日完成过户，王泽龙因此成为中核钛白新任实际控制人。根据此前公告，该交易的转让价格为3.8元/股，以此计算，王泽龙此次入主合计耗

资约13亿元。

此后，李建锋与王泽龙曾签订协议，将所持5.69%股权对应的表决权等权利委托给后者，但仅1天后，双方又解除了委托协议。

据查，王泽龙生于1996年，此前参与龙蟒佰利（彼时公司简称为“佰利联”）的定增，且获利颇丰。对比王泽龙入股的两家公司，很容易发现二者均为钛白粉行业龙头企业。东兴证券研究报告显示，龙蟒佰利、中核钛白的产能均进入全球前7大钛白粉龙头，以2018年产能计算，龙蟒佰利产能约为60万吨，为全球第四，国内第一；中核钛白的产能约为20万吨，为全球第七，国内第二。

目前，中国钛白粉行业已步入发展的新阶段，技术工艺取得突破，与国际钛白粉巨头的差距逐渐缩小。整体上，产业发展的“量”得到有效控制，“质”在不断提高，正逐渐由钛白粉大国向钛白粉强国迈进。

大湖股份罗订坤：脚踏双主业，逐浪大健康

（上接1版）

在不少人的印象里，春季播种育苗，秋季捕鱼收获，是一项简单重复的工作，罗订坤却开创出新天地：“我们发现，除了养鱼外，还可以进行湖面综合性开发。比如说渔光一体化、湖面生态体育旅游等业务，不断提升发展中的‘绿色含量’。”

据罗订坤介绍，大湖股份现在不仅拥有全国最大的淡水养殖基地和水产良种繁育基地，还手握全国尖端的水产养殖及加工技术，特别是洞庭青鲫的驯化与选育、抗病草鱼的选育、蒙古鲌与翘嘴红鲌的全人工规模化繁殖、三角帆蚌的选育以及大水面综合开发利用技术和珍珠生物酶解技术等，均为国际先进或国内领先水平。

果敢创新的变革者

农历鼠年春节假期后刚一开工，罗订坤和公司董事会便审议了一项重要的工作调整：设立健康医疗康复事业发展部和健康产品事业发展部。这两个看似与传统淡水养殖毫无瓜葛的部门，即将成为大湖股份大展拳脚的新阵地。

尽管传统水产养殖主业仍然大有可为，但瓶颈期也成为大湖股份不得不直面的关卡。如何在实现突破的同时又避免风险呢？大健康方向成了一个最接近目标的方案。

“其实大湖股份在大健康行业已经耕耘多年，公司本身的多项业务就与大健康产业息息相关。”罗订坤介绍说，如公司原有产品业务就涵盖了健康水产品、药品和保健品等大健康产品；同时，作为健康服务的一部分，药房和医药贸易占了公司主营业务的30%左右。

根据大湖股份的安排，健康医疗康复事业发展部将重点关注我国老龄化进程加快，对康养护理需求呈爆发式增长的态势，布局健康医疗康复产业；健康产品事业发展部则将主要通过整合和优化公司现有的健康水产品、医药产品、保健食品、酒类产品等资源，为人们提供更多健康产品的消费选择。

罗订坤并非一时兴起，为了“吃透”大健康产业，他做足了功课。2019年，沿着生老病死等医疗服务方向，他带领团队调研过远程医疗、口腔、植发等热门项目，也一度被“养眼”的医美板块所吸引。但最终他还是选择了康复和临终关怀方向。

通过对市场的深入研究，罗订坤敏锐地察觉到，康复行业绝对是一个刚需市场。“尽管康复行业不等于养老行业，但是涵盖了养老行业，随着我国人口逐步进入老龄化，人们对康复行业将越发依赖。”

罗订坤认为，大湖股份将在大健康产业发展上形成一套独有的逻辑和打法——轻重结合、自建加整合收购，打造稳健的康复护理扩张路径。“我们不仅会通过新建、重建、并购等形式建立医院，利用资金的优势，进行快速复制，形成品牌效应；还会通过轻资产托管的形式进行扩张，围绕特色康复、养护等内容建立医联体、培训机构等。”

此外，罗订坤表示，下一步，公司还会结合互联网、智能科技等手段，通过互联网医院的经营模式，链接各个社区的护理站，将康复护理“最后一公里”的居家养护打通，形成康复护理全网络服务需求的覆盖。

善用资本的实干家

如果说组织架构的调整，从里打破了大湖股份全面进入大健康行业的内部制约；那么伴随着与外部资本力量的结合，一幅更具有想象力和智慧张力的图景，也在徐徐展开。

2019年12月中旬，大湖股份公告称，拟与上海长午投资管理有限公司（下称“长午投资”）共同发起设立长午医疗健康产业投资基金（有限合伙）（暂定名）。该基金将服务于大湖股份发展战略，以康复护理医疗、健康生活产业为主要投资方向。

“通过设立产业基金，我们既能获得专业的人才团队优势，又能吸引社会资本参与，与我们共担风险、共享收益。”谈及设立基金的初衷，罗订坤坦言，“它同时还肩负着‘防火墙’的功能。包括一些相对体量较小的项目，也可以通过这个基金进行孵化，等时机成熟后，再逐步装进上市公司。”

根据公告显示，该基金规模为10亿元，大湖股份作为基金的有限合伙人拟以自有资金认缴不低于30%、不超过50%份额，长午投资作为基金的普通合伙人认缴100万元，其余出资由长午投资负责向其他合格投资者非公开募集。

“借助长午投资的专业投资能力和产业整合能力，将让大湖股份通过并购实现‘弯道超车’。”据罗订坤透露，在并购方式上，公司会选择与专业投资机构合作，希望有效过滤标的项目前期各种潜在风险，推动公司积极稳健地并购整合及外延式扩张，实现持续稳健发展。

作为合作方，长午投资同样对此次合作持乐观态度。该公司有关负责人表示，康养护理在中国尚属发展的初级阶段，看好这条“跑道”的前景。在此阶段，长午投资将重点协助大湖股份在长三角、珠三角等经济发达地区寻找标的，前期以基金方式进行培育与筛选，后续再择机注入上市公司。

大湖股份不久前发布的一份公告则为双方的这种合作写下了有力注脚。公司于1月17日发布公告称，拟以5000万元收购长三角康养护理领域的龙头企业东方华康医疗管理有限公司（下称“东方华康”）8%股份。

“康复是一个综合性的、系统性的项目，具有一定的门槛性。”在罗订坤看来，无论是核心团队、经营管理水平还是区域布局，在行业内耕耘了十几年时间的东方华康，已具备较强的管理经验和专业输出能力，未来有望在全国范围内进行复制扩展。

虽然不急功近利，但罗订坤也有预期和预判。“在相当长的时间里，大湖股份将以东方华康为支点，探索一条定位中高收入阶层、以连锁复制的模式在康养护理行业进行拓展。”

同时，罗订坤认为，康复护理行业要慢慢做，做踏实，但并不是“慢生意”，只要建立在实实在在为病人带来更好的服务质量以及合理布局网点的基础上，一定经得起周期和时间考验，也能作为上市公司贡献稳定的现金流和利润。康复护理行业未来可以通过产业链进行布局扩展，导入更多优质产品和服务，同时实现高质量发展。