

中国诚通旗下纸业板块整合提速 冠豪高新拟换股吸并粤华包B

◎记者 祁豆豆 ◎编辑 邵好

时隔7年，中国诚通旗下纸业板块内部资产整合再次启动，冠豪高新昨日晚间的一则公告掀开此次资产整合大幕的一角。

冠豪高新8日晚发布停牌公告称，公司与佛山华新包装股份有限公司（下称“粤华包B”）正在筹划，由公司通过向粤华包B全体股东发行A股股票的方式，换股吸收合并粤华包B，并发行A股股票募集配套资金事宜。9月8日，公司与粤华包B签署关于本次合并的《吸收合并意向协议》。

冠豪高新表示，本次协议签署后，双方将就本次合并的具体交易方案、换股价格、债权债务处理、员工安置、异议股东保护机制、税费等安排进行协商。双方应积极给予另一方以必要的配合，全力推进本次合并，并完成正式交易协议的签署。本次合并预计构成重大资产重组，亦构成公司关联交易，不会导致公司实际控制人变更。

冠豪高新、粤华包B均是中国诚通旗下中国纸业投资有限公司（下称“中国纸业”）控股的纸业上市公司。中国诚通是经国务院国资委批准，唯一拥有林浆纸生产、开发及利用主业的央企，也是国资委确定的国有资本运营公司试点之一。作为中国诚通纸业板块的运营平台，中国纸业拥有4家纸业上市公司，冠豪高新、粤华包B、岳阳林纸、美利云。

其中，冠豪高新是一家专业生产热敏材料、不干胶标签材料、热升华转印纸以及无碳纸等产品的国内大型特种纸企业，是以“涂布”技术为核心的行业领军企业。粤华包B主要从事高档涂布白卡纸、造纸化工品、彩色印刷品的研发、生产制造和销售业务。

■记者观察

同是要约收购 报价高低有何玄机

◎记者 徐锐 ◎编辑 邵好

有人开出明显高于市价的价格却买不够相应股数，有人开出的收购价看似没有吸引力（低于市价）却可能如愿购得目标股份。盘点近期要约收购案例可发现，价格似乎已不是决定收购成败的关键要素，而这背后的运作逻辑无疑更值得玩味。

A股最新一起要约收购发生在两家上市公司之间。根据金徽酒9月8日所发公告，豫园股份拟通过孙公司海南豫珠，向除豫园股份之外的其他持有金徽酒流通股股东发出部分要约，计划以17.62元/股的要约价格收购4058.08万股股份（占总股本的8%）。

今年8月初，豫园股份通过协议受让的方式从亚特集团处购得金徽酒29.99%股权，成为后者的控股股东。基于此，豫园股份阵营本次要约收购目的十分明确，就是进一步巩固对金徽酒的控制权，优化金徽酒持股结构。需要指出的是，海南豫珠此番开的要约价为17.62元/股，低于金徽酒最新股价，对其他股东而言似乎并不具有吸引力。

与之类似，前不久格兰仕拟要约收购惠而浦61%股权的案例中，尽管格兰仕“胃口”很大，但其开出的要约收购价（5.23元/股）也明显低于惠而浦市价。若是在完全市场化的运作逻辑下，想要标的公司广大股东以低于市价的价格将股票“亏本”卖出，显然难度极大。

那么，豫园股份和格兰仕究竟有何底气呢？记者注意到，上述两个案例有个共性特征，即要约收购发起方均是上市公司新主或潜在新主，且上市公司原控股股东持股比例都很高，在此背景下，根据相关法律法规要求，即便双方有意定向转让，也不能直接通过协议转让方式交易股权，唯有履行法定要约收购义务。例如，豫园股份此前便精准受让金徽酒29.99%股权从而止步要约收购线，如今再通过要约收购方式增持部分股权；格兰仕则索性直接计划以要约收购方式来实现对惠而浦的绝对控股。

如此一来，在要约收购环节只需要惠而浦、金徽酒各自的的大股东（或原大股东）主动接受要约，并不需要其他投资者参与，那么相关要约收购便可告成。加之要约收购前后相关上市公司都涉及控制权变更，核心交易双方此前或早已达成了交易共识。有了核心股东“兜底”售股，这或许是要约收购发起方敢于以低于市价提出要约收购的原因。

可见，上述两个案例算是要约收购的特例，在某种意义上甚至可当作曲线的协议转让，只要上市公司大股东“配合”，并不需要广大中小投资者参与便可成功实施。与之相反，由于相关要约收购是面向广大股东，目前正在实施的方大钢铁对东北制药的要约收购仍充满变数。

方大钢铁今年5月曾向东北制药控股股东之外的全体股东发出要约收购，尽管其开出的收购价高于当时市价，但最终仅有不到15万股股份接受了要约。为此，方大钢铁于今年8月再度发起要约收购，目标收购东北制药10%股权（对应1.35亿股），虽然6.59元/股的要约价仍高于市价，但截至9月7日预受要约股份数尚不到500万股，足见“全面撒网式”要约收购难度之大。



2013年，冠豪高新曾停牌长达4个月，拟通过换股方式吸收合并粤华包B。2013年10月，冠豪高新终止该次重组。公司当时表示，公司与有关各方、中介机构作出了很大努力，但由于该重组事项目前存在障碍，继续推进条件尚不成熟，公司决定终止实施该次重组事项。

更早之前，岳阳林纸被视为中国纸业进行纸业资产内部整合的首选平台。此后，随着整合主角变更为冠豪高新，市场猜测在吸收合并粤华包B之后，冠豪高新有望进一步吸收合并岳阳林纸等资产，实现对中国诚通纸业板块资产的内部整合。不过，一切资本运作及想象空

间都尘封在了2013年。

如今，随着冠豪高新将重大资产重组提上日程，再次开启中国诚通旗下纸业板块内部资产整合的大幕。酝酿7年后，新一轮资产整合是否已具备更加成熟的条件？多个纸业上市平台将如何进行整合？

记者注意到，冠豪高新似乎早已做好战略规划。回看公司2019年年报，加快产业整体布局，培育“新动能”增长点，已透露出通过整合做大做强意向。冠豪高新直言，2020年，公司将积极探索利用上市公司平台，通过投资并购等方式，加快产业整体布局，培育企业新动能。

■董事长专访

海目星赵盛宇： 突破“卡脖子”激光技术助力智能制造

◎张问之 ◎编辑 邵好

“这是一个新的平台和起点，不以财富自由为导向，而是推动海目星真正实现‘成为一家伟大企业’的梦想。”海目星董事长赵盛宇在接受专访时直言。

亮相科创板，是海目星发展历程中浓墨重彩的一笔。回想一路走来的“重要时刻”，赵盛宇有自己的答案：2009年底进入大客户富士康供应链体系；2012年代表深圳参加全国创新创业大赛位居第二；2015年进入宁德时代供货商体系，成为苹果的合格供应商；2017年成立2家子公司并建立产业园；2019年进入特斯拉供应链体系，进入苹果iPhone供应链体系……

凭借深厚的研发实力、持续的创新力，海目星在消费电子、新能源电池等应用领域积累了大量的头部客户，也正是成为头部企业优质供应商，坚定了海目星突破“卡脖子”技术，为客户赋能，推动中国智能制造升级的决心。

在赵盛宇看来，未来激光市场前景十分广阔。激光技术升级、激光应用场景渗透将伴随着工业制造业升级，迎来难得的发展机遇期。

迈进激光产业，进入主流体系

“当时光纤激光技术刚进入中国，整个产业还处于萌芽状态。”回忆起刚创业时的情景，赵盛宇说，那是2008年，激光器技术长期被国外企业垄断，激光器设备价格昂贵，激光产业发展缓慢。

敏锐意识到激光器设备市场前景广阔、激光应用将具有划时代意义，赵盛宇凭借在沈阳仪表科学研究院主持和参加科研项目工作的丰富经验，怀揣创业梦想走出研究院，率先迈进激光产业。

富士康是海目星的首个大客户！尽管目前来看订单数额较小，但赵盛宇对此却印象深刻——二三十人的团队，针对富士康塑胶件表面去毛刺的机械化需求，历时半个多月开发专用设备、完成测试，实现这一工艺的机械化量产，极大地提升了团队的信心。海目星也因此“破例”拿到富士康供应商代码，进入其供应链体系。

服务头部客户让海目星意识到，单一的激光优势很难形成技术壁垒，引进人才、提高竞争力、让企业具备开发复杂设备能力，才能真正在市场上立足。

2011年，海目星决定将激光与自动化结合起来发展，引入以张松岭为代表的自动化人才队伍，公司的激光团队升级为激光和自动化结合的团队；2012年，海目星引进国际顶尖紫外激光器开发团队，通过大力研发核心器件，提升定制化和核心竞争力，并由此进入行业主流体系。

人才和技术的积累为海目星抢抓机遇做好了准备。2015年，国家加大了对锂电池的补贴力度，海目星成功研发出宁德时代第



海目星董事长 赵盛宇

一台可量产的锂电池激光高速制片机，进入宁德时代供货商体系，正式切入锂电新能源激光及自动化设备市场。

突破“卡脖子”，加速国产替代

“非常具有挑战性。”谈起进入宁德时代供货商体系，赵盛宇直言，挑战来自用新技术和理念突破关键技术屏障，更来自大量仿真实验之后成功落地。

据介绍，在多机耳电芯电池制造过程中，传统采用机械模切，而每个电芯需要多套组合磨具，换模以及频繁的修刀，这成为制造过程中成本最高的环节。单条产线每年换模具及修刀的成本就高达千万元。

用激光来代替原有的机械制成？海目星团队在对多电芯电池系统分析、理论论证基础上，2个月内开发出样机，并进行了上百万个单元实验，用统计数据确认新工艺完全具备替代能力。

2015年5月，在锂电行业从未露面的海目星，携带专属于锂电行业的激光和自动化综合解决方案，成为宁德时代首家激光制片供应商。激光制片也得到宁德时代的全面认证，推进量产。之后激光制片迅速推广，带动整个产业进步。

“成为头部企业优质供应商，坚定了海目星挑战‘卡脖子’技术的决心。”赵盛宇说，“这对推动激光行业本身进步，以及推动制造业进步，都具有重要意义。”

激光光学及控制技术、与激光系统相配套的自动化技术成为海目星两大核心能力。“国际顶级的客户，高速发展的行业”是海目星的发展定位。凭借深厚的研发实力、持续的

创新能力，海目星在消费电子、新能源电池等应用领域高端市场的占有率十分可观。

在3C领域，海目星积累了Apple、华为、富士康、伟创力、比亚迪、京东方等优质客户，是京东方国内激光设备的核心供应商；在动力电池领域，公司与包括宁德时代、欣旺达等全国排名前十的企业多有合作；在动力车领域，公司成为特斯拉电芯量产激光切的中国唯一供应商……

海目星的业绩也进入高速增长期，2017年至2019年，海目星分别实现营收6.38亿元、8.01亿元、10.31亿元；净利润分别为1675.63万元、8330.36万元、1.45亿元。

拓展激光应用，加码中国智能制造

“激光市场潜力巨大。”谈及对行业发展前景及企业细分领域的布局，赵盛宇称，“消费电子、动力电池两个细分领域将齐头并进。此外，能源、汽车、通讯产业变革也将给激光应用带来市场空间。”

Optech Consulting 统计数据显示，全球激光材料加工设备市场规模从2012年102亿美元增长至2018年的145亿美元，年复合增长率为6.04%，预计今年将达到169亿美元。

国内激光设备市场同样前景广阔。在赵盛宇看来，过去解决了激光设备应用从“0”到“1”的问题，未来实现从“1”到“100”将是大势所趋。激光技术的进步及产业的发展，都需要更高效、智能、稳定地将激光技术的优势应用到产业中，加速智能制造。

“围绕产业需求进行设计，不断调试提升，才有机会做出来顶级的产品。”在他看来，中国高端制造产业链逐步完善，高端设备需求巨大。

这也给了企业破解“卡脖子”难题的机会。如半导体行业，光刻、标识、封装、检测等大量激光应用的设备，尚以欧美企业为主，百亿级的市场，中国企业被卡在门外，这将成为海目星等企业努力突破的方向之一。

锁定动力电池头部企业，也是海目星打造业绩新增长点的方向。海目星自主研发的高速激光制片机用于锂电池生产前段的极耳切割工序，能有效提高动力电池极片的生产效率。公司手握宁德时代、特斯拉等行业巨头订单资源，将迎来广阔的蓝海市场。此次海目星募投的激光及自动化装备扩建项目将主要用于生产动力电池生产设备。

“未来三五年企业仍将处于快速发展轨道，保持高速增长态势，明年市场恢复常态化之后，我们将有信心增长30%以上。”赵盛宇说，专注于激光及自动化智能装备领域的研发与市场拓展，通过新兴行业布局及新技术开发，持续开发符合下游产业的新设备，促进下游行业产业升级，推动智能制造行业发展，“成为全球工业激光与自动化智造第一品牌”就在不远的前方。

深交所强化炒小炒差监管 天山生物等公司停牌核查

◎记者 时娜 ◎编辑 邵好

近期，天山生物、豫金刚石、长方集团等少数流通市值小、价格低、基本面差的创业板股票，股价短期快速上涨，炒作现象较为突出，受到市场高度关注。

9月8日晚间，深交所再次对触发异常波动标准的天山生物要求停牌核查，同时要求与天山生物具有相似特征的豫金刚石、长方集团停牌核查。

深交所再次提醒投资者，树立风险意识，切忌炒小炒差，避免遭受不必要的投资损失。

9月8日，天山生物再封涨停，由于再次触发异常波动标准，深交所依规再次对其要求停牌核查。在8月19日至9月8日的12个交易日里，天山生物有11个交易日涨停，股价累计暴涨486%。

此前，因触发严重异常波动标准，深交所已于8月27日根据创业板上市规则要求其停牌核查，并对该股交易持续重点监控。

深交所有关负责人表示，在对天山生物的交易监控中发现，部分投资者在交易天山生物等股票过程中存在异常行为，深交所对相关投资者从严采取监管措施，全面排查交易情况，第一时间将异常交易线索上报稽查部门。

据上述人士分析，天山生物9月2日复牌后，股价大幅上涨，交易明显放量，短线资金接力炒作特征突出。

一是买入以个人投资者为主，买入金额占比超过97%。二是参与交易账户众多，户均交易金额小。9月8日户均交易4.1万元，参与交易户数5.52万户，是8月19日0.41万户的13.46倍。三是持股户数大幅增加，持股集中度明显下降。持股户数由8月19日1.38万户增至9月7日的4.89万户，户均持股数量由2.32万股降至0.64万股，持股前100名流通股股东（剔除前两大流通股股东）持股比例由9.86%降至6.64%。四是从买入居前账户交易习惯来看，平均持股时间短，多为1至3天，短线交易特征明显。

分析人士认为，天山生物股价上涨跌乏业绩支撑，已严重脱离公司基本面。财报显示，天山生物2018年、2019年连续亏损，2020年上半年归属上市公司股东的净利润为-764.79万元。此外，公司因涉嫌信息披露违法违规，正处于中国证监会立案调查阶段。

根据监控情况，深交所发现，豫金刚石、长方集团交易与天山生物具有相似特征，均触发严重异常波动标准，深交所要求这2家公司停牌核查。

深交所再次提醒投资者，树立风险意识，秉持价值投资、长期投资理念，切忌炒小炒差，避免遭受不必要的投资损失，依法合规参与交易，共同维护市场秩序，促进市场健康稳定发展。

对此，宝新金融首席经济学家郑磊表示，创业板注册制新股上市后，创业板正式实施新的交易制度，存量股票日涨跌幅限制扩大至20%。由于涨跌幅度放宽，小市值股票或股东集中度高的股票更容易在波动中获利，一些投资者热衷于这类火中取栗的投资行为。但是其中一些绩差垃圾股的股价远远脱离了基本面，在注册制新股宽进速退的情况下，这类股票一旦被抛售很容易变成毫无价值的壳股，退市风险很高。投资者应保持警惕，不要参与击鼓传花的投机游戏。

天爱资本投资总监杜先杰则认为，注册制下，基本面对股价的影响力将提升，建议投资者秉持理性投资、价值投资、长期投资等原则进行决策，可以优先关注景气度比较高的科技创新、生物制药等行业企业。预计未来监管层会持续引导保险、社保等长期机构提高权益类投资的比例，中小投资者也可以考虑通过公募基金等专业投资机构参与创业板投资，为自己的资产配置引入专业的力量。

爱普股份拟定增7.5亿元 加码食品配料业务

◎记者 李兴彩 ◎编辑 邵好

爱普股份9月8日晚间发布公告称，公司拟非公开发行不超过9600万股股份，募集资金总额不超过7.5亿元，扣除发行费用后，全部用于食品配料研发制造基地项目。

此次定增发行对象为包括公司控股股东、实际控制人魏中浩在内的不超过35名的特定对象。其中，魏中浩承诺，认购股份数量不低于本次非公开发行股份总数的5%，且不超过本次非公开发行股份总数的10%。

交易完成后，魏中浩及一致行动人合计持有公司1.31亿股股份，占公司总股本的31.57%，魏中浩控制的股权比例预计将有所下降，但仍为公司控股股东、实际控制人。

公司表示，本次通过募投项目的建设，将形成年产7万吨巧克力和5万吨水果制品（果酱）的生产能力，加快香精香料和食品配料双主业经营的格局，推动公司战略发展目标的实现。

爱普股份还表示，项目建成后，公司将成为国内最大的巧克力制造基地和品种丰富、质量稳定的水果制品制造基地，较大提升公司在食品配料行业中的综合竞争力，并对带动产业结构调整和升级起到积极而深远的意义。