

华为发声后上交所六连问 东方材料收购案亟待公布更多细节

◎记者 邱德坤

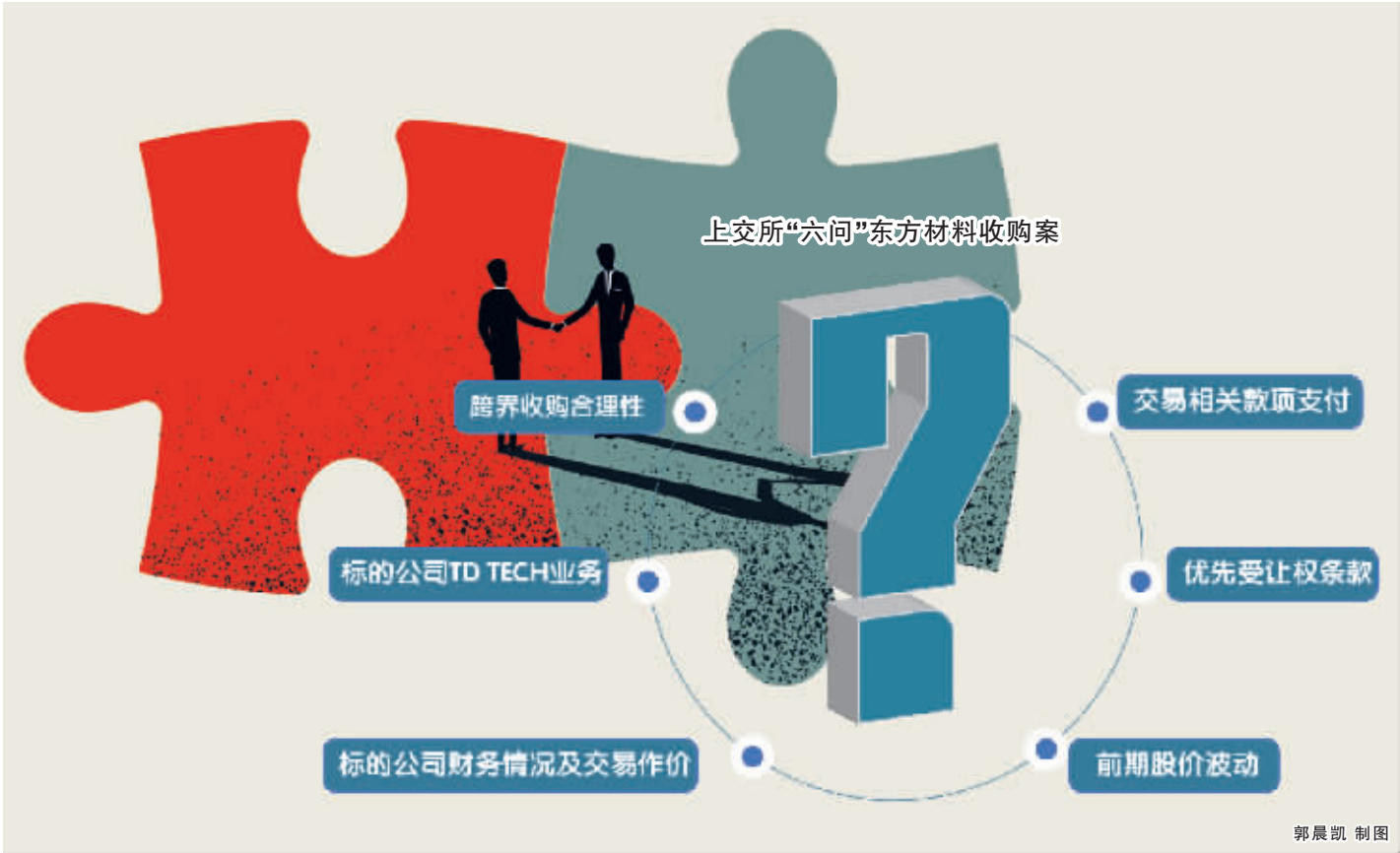
一则拟收购公告,引发“蝴蝶效应”。4月10日晚间,上交所下发监管工作函,对东方材料六连问,涉及跨界收购合理性、标的公司业务、标的公司财务情况及交易作价、交易相关款项支付、优先受偿权条款、前期股价波动。东方材料4月9日晚间公告称,拟定增募资收购TD TECH HOLDING LIMITED(下称“TD TECH”)51%股权,交易作价约21.22亿元,独董李若山在董事会决议时投反对票。TD TECH由诺基亚和华为合营,诺基亚持股51%、华为持股49%。4月9日晚间,华为火速发布“声明”称:“华为没有任何意愿及可能与东方材料合资运营TD TECH。”一位接近华为的分析人士告诉上海证券报记者,华为向来厌恶上市公司蹭其热点炒作股价,此次“半夜”发表声明,或是为避免相关上市公司股价因其出现异动。4月10日,东方材料开盘后一字跌停,而在上一个交易日(4月7日)其股票尾盘涨停。

跨界并购合理性被质疑

上交所首先质疑,东方材料拟跨界并购的合理性,即两者所处行业无相关性,且体量相差较大。收购预案显示,TD TECH是行业客户通信联接解决方案提供商,2022年末总资产为57.52亿港元,负债为42.71亿港元。东方材料的主业是油墨生产销售,2022年第三季末总资产为8.06亿元,负债为1.43亿元。上交所要求东方材料结合现有业务情况、未来发展战略及经营计划,具体说明跨行业收购的目的和主要考虑,是否具备通信行业相关管理、技术、人员等方面的能力储备;补充披露此次收购在业务、资产、财务、人员、组织架构等方面的具体整合计划、整合风险,以及相应的管控措施。记者注意到,上交所针对上述事项,要求东方材料的独董、保荐机构及会计师发表意见。针对上述拟跨界并购,东方材料独董李若山此前投出“弃权票”。李若山认为,东方材料的上述收购相对复杂,希望后续在充分详细了解项目情况的基础上,再发表明确意见,并给出了四大理由,指出了此次收购存在战略协同问题。

标的出现多项异常

TD TECH存在多项异常情况,成为上交所关注重点。首先,东方材料拟收购TD TECH的51%股权,交易作价约21.22亿元,



目前标的的评估审计尚未完成。2022年末,TD TECH未经审计净资产为14.81亿港元。对此,上交所要求东方材料分业务板块说明,TD TECH的业务模式、上下游类型、盈利模式和核心竞争力,研发投入和研发周期,具备的专项资质的认证周期;列示各业务板块的营收构成和利润贡献;结合各板块的业务模式,列示前五大客户和供应商、交易金额及占比,说明是否存在集中或依赖等影响TD TECH业务独立性的情形。从财务数据来看,2022年,TD TECH实现营收86.22亿港元,同比增长65.62%;实现净利润-1.57亿港元。2021年,TD TECH净利润为5297.32万港元,业绩波动较大。此外,TD TECH经营活动现金流持续为负,毛利率分别为26.12%、18%,波动较大;资产负债率在75%左右。上交所要求东方材料结合TD TECH的业务模式、所处发展阶段、各业务板块经营情况、在手订单、主要产品产销情况等,对比可比上市公司情况和行业情况,补充披露TD TECH2022年营收大增而净利润亏损的原因和合理性、最近两年毛利率发生较大变动的原因和合理性、经营产生的现金流为

负值的原因和合理性。记者注意到,上交所再次提及东方材料独董李若山投出弃权票的理由。李若山此前表示,截至2022年12月31日,TD TECH财报显示库存存货数额较大。上交所要求东方材料补充披露TD TECH近两年存货金额及跌价准备计提情况,并说明存货数额较大的原因及合理性;补充说明交易在高溢价率情况下,是否设置业绩承诺等其他保护上市公司利益的措施。

交易牵涉华为发声明

由于华为持有TD TECH的49%股权,东方材料此次收购亦遭遇华为火速回应。“期望有战略价值的股东,共同支持TD TECH继续发展。”华为在声明中提及,其与诺基亚合资运营TD TECH,是基于双方的战略合作与技术实力、全球销售与服务能力。不过,华为认为东方材料缺乏合作实力。声明表示:“华为认同诺基亚出售股权,但购买股权者要拥有同样的战略能力,才具备延续既有合作的基础。华为没有任何意愿及可能与东方材料合资运营TD TECH。”收购预案显示,TD TECH的公司章程中

约定优先受让权条款。即股东转让股权时,华为有权在股东发出股权转让通知后的3个月内,或在向其提供关于股权转让真实性证据后的3个月内,要求转股股东按照与潜在购买者相同的价格及条款向其转让股份。截至4月10日,东方材料尚未取得华为关于放弃优先受让权的承诺文件。上交所要求东方材料补充说明,截至4月10日,TD TECH的股东是否已发出股权转让通知,或提供关于股权转让真实性证据,股权转让方与华为的沟通情况,并就上述事项充分提示风险。目前,华为正在评估相关情况,并有权采取后续措施,包括但不限于行使优先购买权、全部出售股份退出、终止对TD TECH及其下属企业的有关技术授权。一位接近华为人士分析,华为此举或为避免相关上市公司股价因其出现异动。东方材料在收购预案发布前后股价大幅波动,4月10日登上龙虎榜,前五大买入、卖出席位均为知名游资经常出没的营业部。因此,上交所要求东方材料补充披露,筹划本次交易事项的具体过程,重要时间节点和具体参与、知悉的相关人员,是否存在内幕信息提前泄露的情形。

■董事长专访

南矿集团李顺山： 向服务型企业转型 做中高端矿机装备领头羊

◎记者 卢梦尧

“从服务小型建材企业到如今涵盖国内砂石系统及其他工程板块,成为中高端矿机装备供应服务商,南矿集团已经走过了50多年的路程。如今在深交所主板发行上市,是企业新的里程碑,南矿集团还要再走下一个50年。”南矿集团董事长李顺山向上海证券报记者表示,借助资本市场的力量,南矿集团将进一步深耕设备业务,重点加强后市场服务,打造矿机装备领域国际知名品牌。

聚焦行业高端客户

南矿集团的前身可以追溯到1970年的南昌矿山机械厂,主要生产风干造粒机、煤炭洗选机、胶带输送机及化工设备配套件等煤炭、化工行业所需的专用设备。2003年经历改制,南矿有限成立。如今,公司的主营业务涵盖了砂石骨料和金属矿山相关破碎、筛分设备的研发、设计、生产、销售及后市场服务。破碎筛分设备下游应用领域较为广泛,目前主要有砂石骨料、金属矿山和固废环保等三大直接应用领域。由于破碎筛分设备作为砂石骨料和金属矿山过程中的关键环节,其设备质量的好坏可直接决定下游产品的粒型、级配和品质以及矿山作业的安全环保系数。因此,破碎筛分设备品牌只有在经过长期反复的市场验证后,才能积累一批合作稳定的优质客户。南矿集团拥有深厚的技术累积,实行“行业高端客户”策略,产品曾应用于三峡工程、白鹤滩工程、防城港核电站、岭澳核电站等国家重点建设工程,并进入了国内外的大型工程建筑公司(中国电建、中国能建等)、大型建材公司(海螺水泥、华新水泥、中国建材等)、大型矿业公司(宝武集团、鞍钢集团等)和大型跨国企业(法国拉法基、德国海德堡、爱尔兰CRH等)的供应链。李顺山表示,从国内破碎筛分市场的格局来看,芬兰美卓等外资品牌为第一梯队,掌握了市场5%的份额。第二梯队的中高端内资品牌占据了市场20%的份额,南矿集团正处于这个队列。剩下的75%市场份额在小型的低端内资品牌手中,因此破碎筛分市场的行业集中度较低。

据悉,随着行业发展趋势的加快、下游中小矿山整合以及绿色矿山建设等国家政策不断深化,低端内资品牌市场份额将逐步被中高端内资品牌挤压,市场集中度将不断提升。同时,相比之下,外资品牌存在价格高、响应速度慢等缺点,它们难以下沉用户,以南矿集团为代表的内资品牌优势显现,中高端产品的国产化替代已成趋势。

后市场服务成重要收入来源

南矿集团虽然在行业内已经成为产品系列最丰富的企业之一,但它并不满足仅仅当一家传统设备制造型企业。李顺山向记者介绍:“通常而言,一台整机设备的使用年限为5至10年甚至更长,在这期间,配件及耗材的消耗更更换较为频繁,需求量很大。同时,设备在运行期间突发问题,客户再联系企业进行维修,这十分影响客户的生产进度,体验并不好。”“这意味着我们要迈入产品后端服务,并不是局限于更换配件,还得包括提供解决方案、智能运维等全生命周期的服务,这样才能帮助客户更好地降本增效。”李顺山说。

因此,南矿集团率先进入了后市场服务领域,向“装备制造+服务”模式转变。通过近几年的发展,已经形成了较为清晰的盈利模式。2019年至2021年及2022年上半年,南矿集团后市场业务收入分别为6499.71万元、8893.03万元、1.44亿元和1.01亿元,收入占比从16.86%稳步增至27.15%,成为公司收入持续增长的重要来源。

为了更好地抓住后市场服务这一利润增长点,本次南矿集团的募项目之一就是综合科技大楼建设和智能运维平台建设,构建自身的技术优势,对南矿集团来说显得尤为迫切。

“以前对客户设备进行运维,需要派技术人员和劳务人员到现场。一旦有了智能运维技术和应用,不仅可以实现设备的智能化与生产线互联,还能减少现场作业人员的数量,降低运维成本,起到了精准管理的效果。”李顺山说。

未来业务发展前景广阔

破碎筛分设备的应用领域会受房屋建筑、交通运输、水利水电、城市公共设施、铁矿及有色金属基础工业、建筑垃圾回收、废旧电池综合利用等多个终端应用市场的综合影响。从行业前景的角度来看,未来南矿集团的业务发展空间巨大。

李顺山表示,砂石骨料行业是当前破碎筛分设备下游应用中占比最高、市场规模最大的领域。砂石骨料是房屋建筑、交通运输等城市公共设施工程中混凝土的必要组成部分,考虑到我国的人口基数和政府投资驱动,未来数年,砂石骨料仍然会是破碎筛分设备的重要需求领域。

从业务拓展方面来看,随着设备大型化、成套化、环保化、智能化的趋势加快,南矿集团凭借技术优势和良好的口碑将会在高端客户群体中持续获取新机会。同时,作为较早进入后市场服务领域的企业,“装备制造+服务”的新发展模式将充分发挥协同效应,覆盖更为庞大的存量市场。

南矿集团还将目光放到海外市场,李顺山提出,未来南矿集团国内和国外的业务占比将呈现“四六开”的局面。

“企业短期发展靠政策、长期发展靠文化,南矿集团从1970年走到今天,靠的是大家不服输、拼搏奉献的精神,靠的是‘高端产品满足高端需求,国产设备代替进口设备’的使命感。如今成为了主板上市公司,肩上的责任更重了,企业也有了更高的目标,未来南矿集团要朝‘行业品质标杆,幸福企业典范,国际知名品牌’的愿景大步前进。”李顺山说。

商汤版大模型发布 通用人工智能要来了？

◎记者 罗茂林 郭成林

4月10日下午,在商汤科技的技术交流日活动上,商汤揭开了一批自研AI应用产品的神秘面纱。其中,商汤“日日新 SenseNova”大模型体系备受市场关注。随着ChatGPT热潮在全球范围内一浪高过一浪,国内互联网科技大厂也纷纷官宣自己的大模型产品。本次商汤科技发布了功能全面的生成式AI大模型产品,充分展示出公司的雄心。而伴随GPT的广为人知,通用人工智能(AGI)时代正在徐徐到来。

商汤版 ChatGPT 亮相

4月10日下午,在商汤科技的技术交流日活动上,商汤科技董事长兼首席执行官徐立宣布推出商汤自研的大模型“日日新 SenseNova”,并基于这一模型推出了一系列生成式AI应用,从文本聊天到AI绘画,功能可谓相当全面。具体来看,在基于SenseNova的模型上,商汤推出了秒画、如影、琼宇、格物四大平台,分别对应自然语言聊天、文本生成图片、AI数字人以及空间3D大模型生成。被视为对标ChatGPT的产品,商汤最新自研的中文语言大模型应用平台“商量 SenseChat”备受关注。据介绍,这款模型是一款千亿级参数的自然语言处理模型,参数规模达到1800亿,若仅按此参数规模来看,SenseChat的参数量已超越GPT-3.5参数量。据介绍,“商量 SenseChat”最大的特点在于训练过程中,充分考虑中文语境,因此能够更好地理解和处理中文文本。多位券商分析师以及市场人士向记者反馈,商汤此次推出的大模型“超出市场预期”。不同于许多厂商发布的产品偏概念,此次商汤发布的大模型产品均给出了相应的商业应用场景。比如“商量 SenseChat”展现了出色的多轮对话和超长文本的理解能力。语言大模型支持包括编程助手、健康咨询助手、PDF文件阅读助手等在内的创新应用。



商汤“日日新 SenseNova”大模型发布活动现场

作为一家从底层技术起家的AI平台公司,商汤科技此次发布“商量 SenseChat”可谓是“秀肌肉”。为完成这类大模型训练,商汤搭建了豪华的训练平台。据悉,商汤历时五年,建设了AI大装置,大装置上总共有27000块的GPU芯片卡,可以输出5000P的总算力,是亚洲目前最大的智能计算平台之一。“GPT4发布之后,业内预言未来AI行业会出现马太效应,强者恒强。”一位从事人工智能研发的资深工程师告诉记者,算力指标之于数字时代,将类似于钢产量之于工业时代。在本次活动中,商汤科技负责人提出了新的“二八定律”,并预言“低代码”人工智能时代即将到来。他表示,未来80%的基础代码将由人工智能自动生成,仅有20%需要人工手动调试。“未来将是属于prompt(提示指令)的时代,传统代码语言都会被淘汰。”一位资深程序员非常认同商汤对于“低代码”时代的预言,他对记者表示,随着人工智能在基础领域的性能越来越强,未来程序员的核心工作将是通过prompt调试人工智能,而非手动撰写基础代码。

商汤方面表示,“日日新 SenseNova”将为政企客户提供了多种灵活的API接口和服务,供合作伙伴在后续接入。

通用人工智能时代或正在到来

随着商汤发布自研大模型,通用人工智能成为业内关注的焦点。商汤科技联合创始人、首席科学家王晓刚表示:“通用人工智能催生了新的研究范式,即基于一个强大的多模态基模型,通过强化学习和人类反馈不断解锁基模型新的能力,从而更高效地解决海量的开放式任务。通用人工智能将实现从‘数据飞轮’到‘智慧飞轮’的演进,最终迈向人机共智。”记者注意到,通用人工智能也是商汤科技2022年年报中的关键词。商汤科技在年报中写道:2022年,通用人工智能领域在大算力与大模型的驱动下取得了显著进展。商汤始终以前瞻性的眼光,专注于超大模型的研发,并积极投资建设人工智能高性能计算基础设施。一般而言,业内普遍预测人工智能发展分为三个阶段,即弱人工智能(ANI,Artificial Narrow Intelligence)、通用人工智能(AGI,Artificial General Intelli-

gence)和超人工智能(ASI,Artificial Super Intelligence)。此前震动围棋界的AlphaGO尚属于弱人工智能,其最显著的特征便是这些系统在特定领域表现出色,但无法跨领域进行推理和学习。通用人工智能则是指能够像人类一样理解、学习和适应各种任务和环境的人工智能系统。这意味着,通用人工智能可以在广泛的任务中表现出色,并具备类似于人类的思维能力。随着科技的不断进步,人工智能已经在诸多领域取得了突破性成果。然而,相较于目前的弱人工智能,通用人工智能无疑是一个更具挑战性的目标。“推理其实是判断人工智能水平的一个关键指标。”前述资深工程师告诉记者,在大数据的训练下,传统模型很多的决策更类似于“相似概率”。ChatGPT的出现,让关于人类身处弱人工智能时代的定论被动摇。尤其是在模型训练中,随着参数增加,模型出现了智能的“涌现”和泛化现象,让人们开始意识到,通用人工智能时代或许已经缓缓降临。此前被誉为GPT之父的山姆·阿尔特曼曾坦言,自己也不清楚为何在某个节点,GPT会出现类似推理的能力。当然,眼下通用人工智能的发展仍处于初级阶段,许多研究者和机构正在努力解决其面临的关键挑战,如算法创新、知识表示和抽象思维等。一些顶尖科研机构如OpenAI、DeepMind和微软等,已投入大量资源研究通用人工智能技术。这些研究为实现通用人工智能提供了重要基础,也推动了人工智能领域的创新。“以数据来说,目前的AI系统大多依赖于大量标注数据进行学习,这在很大程度上限制了其泛化能力。”对于通用人工智能面临的挑战,前述工程师告诉记者,要实现通用人工智能,就要发展新的学习方法,使AI能够像人类一样从少量数据中学习和推理。此外,目前业内普遍认为,当前的AI系统很难理解和处理抽象概念,这在很大程度上阻碍了其在复杂任务中的表现。因此,未来的通用人工智能系统需要具备更强大的知识表示和抽象思维能力。