

大股东“抛绣球”拟转让15%股权 格力电器控制权归属引遐想

□本报记者 于蒙蒙 万宇



视觉中国图片

产？一位珠海国资企业人士告诉中国证券报记者，格力集团出让股权某种程度上体现了国资保值增值的思路。

接盘方备受瞩目

值得注意的是，本次格力集团协议转让15%股权后，格力电器实控人将发生变动。而接盘方无疑备受瞩目。

目前，格力集团持有格力电器18.22%股份。第二大股东河北京海担保投资有限公司是格力电器主要经销商，持有格力电器8.91%股份。第3位至第9位股东均是机构投资者。第10大股东是董明珠个人，持股比例为0.74%。外界普遍预计，董明珠等管理层可能联手经销商成为接盘方。

格力电器2010年年报显示，格力集团持有10.96亿股，持股比例为18.22%。这一持股比例一直延续下来。

作为大股东，格力集团充分分享了格力电器的成长果实。Wind数据显示，上市以来，格力集团从格力电器获得的分红金额超过88亿元。

缘何格力集团要割舍如此优质的资源

一位长期关注格力电器的大型券商家电行业分析师认为，格力集团转让的这部分股权可能被多个机构或个人接盘。一部分转让给格力电器目前的管理团队，一部分转让给引入的战略投资者。他认为以董明珠为首的团队可能成为格力电器第一大股东，将获得更大话语权和管理空间。同时，引入战略投资者后，格力电器的股权结构将得到优化，并给格力电器带来发展所需要的资金。

与格力电器拥有相似背景的TCL集团，其股权变更过程或可以作为一个参照。TCL集团早前为广东地方国资控股企业，后经过引入战略投资方、股权分置改革以及实施股权激励等过程，逐渐成为一家由管理层主导的企业。

此外，前述珠海国资企业人士表示，富士康科技集团近来在珠海进行了大规模投资，也可能成为潜在的接盘方。今年

3月18日，富士康科技集团宣布，与珠海市政府签署了战略合作协议，将在珠海对系统IC晶圆厂建设与设备采购等事项进行合作。而去年8月，珠海市政府与富士康科技集团签署战略合作协议，双方将在半导体设计服务、半导体设备及芯片设计等方面开展合作。

提振混改概念板块

格力电器此次股权转让引发市场对混改概念板块的高度关注。

中信证券指出，格力电器当前股权激励单一。过往格力集团为配合股权激励、绑定渠道利益，曾多次转让股份。但格力的股权激励难度大，次数、覆盖人群均大幅少于同行。目前格力的股权激励计划主要有两个，2005年的股权分置提供的股权激励以及2016年的员工持股计划。为激励管理层以及公司员工，公司还采取了一些其他激励方式。比如，2018年动工建设人才公寓项目，首批将建设3180套公寓，提供给公司技术人才或优秀管理人员；行业下行周期为员工加薪等。若后续公司股权变更朝市场化方向推进，公司管理机制、激励体制方面灵活性有望大幅增强，提升经营活力。

光大证券则认为，本次股权改革有望带来企业经营活力的提升。格力现有的管理层持股，均来源于股权分置改革时期和2016年的员工持股计划。格力电器的股权激励次数、规模、覆盖人数都显得滞后。

光大证券称，本次股权转让后，若发生公司组织架构变动乃至控股权变更，格力电器在股权激励方面会更加令人期待，有望进一步激发管理层和骨干员工的活力。如果涉及产业资金入局，则会为主业协同或多元化扩张打开想象空间。格力电器此次股权变动有望进一步提振国企混改概念板块。

今年以来减持额创四年新高 多只热门股遭大手笔减持

□本报记者 欧阳春香

今年以来，A股公司大股东减持金额创2015年以来同期新高。Wind数据显示，截至4月8日，609家公司发布了1233份减持计划，合计减持上限为135.67亿股，估算市值为1586亿元。风帆股份、东方通信、顺灏股份等牛股均发布了重要股东的减持计划。

减持金额逾千亿元

据Wind数据统计，2019年以来，1275家上市公司公告了股份增减变动。其中，858家公司出现重要股东净减持行为，而净增持的公司仅374家，43家持平。

在已实施减持的公司中，Wind数据显示，截至4月8日，减持股份合计为118.67亿股，减持市值为1006亿元。而2018年全年，减持股份数量为210亿股，减持市值为2538亿元。这意味着今年以来不足百日上市公司股东减持金额已经是去年全年的40%。

值得注意的是，与历年同期相比，今年以来减持市值创十年来次高，仅比2015年同期的1615亿元低。而2018年同期减持市值为641亿元。

随着市场回暖，减持出现加速态势。据海通证券分析师荀玉根统计，2019年3月，产业资本减持额大幅上升，净减持265.5亿元；2月净减持123.8亿元。而2017年6月减持新规实施以来，月均净减持64.2亿元。

按照3月31日的股价估算，当月上市公司公告拟减持市值约为558.2亿元，高于2月的285.1亿元。

对于产业资本加速减持的原因，东北证券研究总监付立春认为，从去年情况看，特别是下半年以来股权质押风险较大，很多上市公司大股东资金链紧张。不少上市公司以及相关大股东资金需求高，亟需回流资金。同时，不排除个别股东对公司未来发展、成长性、持续经营能力存在一些顾虑，所以股价上涨后选择减持，以投资其他更好的机会。

统计数据显示，中兴通讯、立讯精密、信维通信、同方股份4家公司净减持市值均超过10亿元；23家公司超过5亿元，超过1亿元的公司143家。

其中，中兴通讯被减持力度较强，减持额为23.47亿元。今年一季度，中兴通讯预计盈利将达到8亿~12亿元，同比增长114.49%~122.19%。2019年以来，公司股价涨幅超过50%。不过，中兴通讯控股股东开始减持。控股股东中兴新通讯有限公司2次减持8109.2万股，减持金额达23.47亿元。

热门股频现大手笔减持

热门股频遭减持成为一个显著特征。

以特高压热门股风范股份为例，公司创下连续10个交易日

涨停的记录，今年以来涨幅达112%。该公司高管近日宣布了减持计划。

4月5日，风范股份公告称，公司股东范岳英、监事会主席赵金元、高管赵月华，拟在未来6个月内合计减持公司股份不超过1282万股，占总股本的1.134%。

顺丰控股4月4日公告，顺丰丰润、元禾顺风、嘉强顺风和刘冀鲁将减持不超过7.9%股份。按4月4日的36.03元/股收盘价计算，7.9%股份对应市值达126亿元。

此外，东方通信、顺灏股份、龙津药业等今年以来股价暴涨的牛股均公告了减持计划。

作为5G概念股龙头，东方通信自2018年11月26日以来股价上涨5.35倍，最高上涨逾10倍。3月19日，东方通信公告了控股股东的一份减持计划，计划6个月内减持不超过2152万股，占公司总股本的2%，以当日收盘价计算，计划套现金额超7亿元。

因涉足工业大麻概念，顺灏股份遭热炒。1月15日以来，公司股价上涨3.9倍。3月8日晚间，公司公告称，控股股东顺灏投资及一致行动人王丹计划减持不超过1399万股，占公司总股本的1.97%。以当日收盘价计算，计划套现金额1.68亿元。

不过，此次大股东减持计划未能阻止游资继续爆炒。尽管3月11日顺灏股份股价下跌0.08%，但自3月9日以来股价再度大幅拉升近70%。

付立春认为，现在市场成交量很高，股价回升给股东减持提供了交易机会以及有吸引力的价格。逢高减持可以看做是投资收益兑现的一种行为。

93家公司股东拟清仓式减持

在发布了减持计划的609家公司中，93家上市公司出现股东拟清仓式减持的情况。

鹏鹞环保股东清仓式减持股比例居前，3名股东合计将减持公司总股本的36.24%，估算减持市值为18.09亿元。

1月3日，鹏鹞环保公告，股东CIENA ENTERPRISES LIMITED和卫狮投资有限公司计划减持，分别拟减持19.47%股份和10.98%股份，占其各自持股的100%，减持理由均为“股东资金需要”。

华英农业4月2日公告称，第二大股东深圳盛合汇富二期股权投资合伙企业（有限合伙）出于自身经营发展需要，拟对所持股份全部减持。盛合汇富二期持有公司5063万股无限售流通股，占公司总股本的9.48%。

根据光大证券研报，产业资本减持之所以引起市场极大关注，因为其具有获取企业内部信息的优势，对企业的估值水平与经营状况是否匹配有更强的判断力。预测未来6月产业资本周度减持峰值中枢为100亿~150亿元，难以达到2015年的高点，但对市场情绪和流动性冲击可能会使市场短期波动增大。

东方能源拟收购资本控股

□本报记者 吴科任

A股公司再现百亿级资产收购案。东方能源4月8日晚公告，拟以发行股份的方式购买国家电投、南网资本、云能金控、国改基金、中豪置业合计持有的资本控股100%股权，交易预估作价为147.50亿元。本次交易不涉及募集配套资金。

公告显示，上述交易有助于提升国家电投金融产业的市场竞争能力和抗风险能力。资本控股为投资控股型公司，持有多项金融资产。具体来看，资本控股持有国家电投财务24%股权、国家电投保险经纪100%股权、百瑞信托50.24%股权、先融期货44.20%股权、永诚保险6.57%股份。

截至2018年底，资本控股的总资产为653.88亿元，归属于母公司股东权益为126.53亿元。2018年，资本控股实现营业收入70.06亿元，归属于母公司所有者的净利润为6.02亿元。

交易完成后，东方能源将实现业务转型，有效拓宽盈利来源，提升可持续发展能力、抗风险能力以及后续发展潜力，为整体经营业绩提升提供保证。除清洁能源

科前生物推动科研成果产业化

□本报记者 段芳媛 潘宇静



本报记者 段芳媛 摄

年—2018年，科前生物研发投入占总营收的比例分别为6.48%、8.44%、5.52%。在上述29项发明专利中，13项为科前生物和高校、科研机构的合作有关。

招股说明书显示，猪伪狂犬病活疫苗（HB-98株）的技术由华中农大授权科前生物使用；农业部披露的新兽药注册目录信息显示，猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗（HB-2000株）技术由科前生物、中国兽医药品监察所、中牧股份等五家企业或机构共有。

“科研院所在基础领域占有优势，企业和科研院所合作可以优势互补，更快推出适应市场的新产品。公司和华中农大合作进行疫苗的基础性研究，利用公司丰富的市场经验，从源头保证产品符合市场需求；同时，公司拥有高效的产业化机制，可以将科研成果迅速转化为产品。这使得我们的创新能力走在行业前端。”徐高原说。

科前生物与华中农大的合作，由科前生物提供科研项目资金，并参与课题研究，提供实验和中试条件等，成果则由双方共同享有。

华中农大主要负责前期基础理论研究工作，科前生物参与前期基础性理论研究的同时，主要负责研究成果产业化应用和成果转化、产品规模化生产工艺的应用研究、疫苗佐剂的筛选、中试研究、临床试验和复核试验等后期工作。其中，中试研究主要依托科前生物的GMP生产车间，实验室研究的攻毒试验主要依托科前生物的实验动物房，产业化则包括产品工艺研究和市场推广等。

科前生物目前可生产47个兽用生物制品类产品。其中，近30个由科研成果转化而来。公司拳头产品猪伪狂犬病活疫苗

（HB-98株）和猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗（HB-2000株）背后的技術均与高校、科研机构的合作有关。

招股说明书显示，猪伪狂犬病活疫苗（HB-98株）的技术由华中农大授权科前生物使用；农业部披露的新兽药注册目录信息显示，猪伪狂犬病耐热保护剂活疫苗（HB-2000株）技术由科前生物、中国兽医药品监察所、中牧股份等五家企业或机构共有。

“兽用生物制品直接服务于养殖行业。由于我国养殖行业较为分散，规模化程度不高，各地对于兽用疫苗的需求情况各不相同，兽用生物制品企业仅依靠自身力量，很难完成新产品的推广工作。”徐高原指出，“因此，研发出来的产品很少是独家生产，需要与其他公司一起进行市场推广。这是兽用生物制品企业的通行策略。”

科前生物研发出新产品后，通常会根据市场情况以一定的价格转让给其他有推广能力的公司生产销售，一起将产品推向全国市场。

招股书显示，2016年及2017年，公司有三个产品市场占有率排名第一，分别为猪伪狂犬病疫苗、猪乙型脑炎疫苗及猪细小病毒疫苗。这三项产品2016年市场占有率为29.06%、29.69%、22.43%；2017年市场占有率为28.92%、30.98%、30.46%。

拓宽融资渠道

科前生物拥有较强硬实力，但目前规模并不大。截至2017年12月31日，科前生物总资产为9.32亿元；同期同行业上市公司中，中牧股份的总资产达到62.83亿元，生物股份为56.84亿元，瑞普生物为29.24亿元，普莱柯为18.05亿元，海利生物为16.02亿元。

据科前生物工作人员介绍，公司厂房共有10条生产线，难以满足公司的生产需求。办公楼后的一块建筑工地，公司一个新厂房正在建设。

此次科前生物拟募资17.9亿元。其中，产业化建设项目和车间技改项目占11.8亿元。

据介绍，生物制品行业投入大、研发周期长，一个新产品的研发通常需要6~8年时间。目前，科前生物研发和生产所需资金均来源于营业收入，公司发展速度受到极大限制。

2016年~2018年，科前生物营业额分别为3.65亿元、6.25亿元、7.3亿元，2018年归母净利润达到3.89亿元。三年营收的复合增长率为37.24%，归属母公司净利润复合增长率为44.54%。

“如果能在科创板上市，可以增加融资渠道，研发和产能可以更好地跟上市场需求，公司发展速度会更快。”徐高原说。

不过，市场人士担忧科前生物所在行业受养殖业影响以及未来毛利率可能下滑等问题。

对此，徐高原认为，兽用生物制品类企业会根据养殖业的发展情况而调整。目前，我国养殖业仍在高速发展，且集中化程度越来越高。这种状况还会长时间延续。这对兽用生物制品类企业是利好。养殖业集中化程度提高，养殖户或养殖企业对牲畜疾病的预防意识会进一步提高，需求自然会进一步增大。

徐高原表示，公司目前以猪用疫苗和禽用疫苗产品为主，但已经开始布局宠物市场，并已研发出一款宠物疫苗，正在准备市场推广。未来，公司将研发牛羊用疫苗，进一步丰富产品种类，加快新产品的研发速度。

目前，生物制药行业销售毛利率处于较高水平，主要在于技术门槛高、产品研发投入大、创新性兽用生物制品需求大等因素。科前生物共有约260名市场人员，主要负责收集市场需求情况。公司根据需求快速调整生产及研发相应产品。

招股书显示，2016年~2018年，科前生物综合毛利率分别为79.00%、84.47%、84.42%，受益于新产品毛利率高，公司整体毛利率水平较高。