

未涉及可折叠显示屏PI膜领域 国风塑业 OLED概念龙头成色探秘

□本报记者 胡雨 张兴旺

4月10日,OLED概念龙头国风塑业披露2018年年报,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润连续7年亏损,且OLED、折叠屏等相关字眼均未被提及。

今年2月12日至3月7日,国风塑业股价斩获13个涨停板引发市场关注,涨幅最高达223%。股价暴涨与游资炒作密不可分,多家知名游资机构参与其中。中国证券报记者日前赴安徽省合肥市实地走访国风塑业时,证代杨应林表示,公司目前没有研发应用于可折叠显示屏的PI膜。“主要设计用于柔性电路板。”

“可折叠屏”等字眼未现

年报显示,国风塑业主要生产经营双向拉伸聚丙烯薄膜和双向拉伸聚酯薄膜等包装膜材料、预涂膜材料、电容器用薄膜、聚酰亚胺薄膜、电子信息用膜材料等。其中,包装膜材料、预涂膜材料和电子信息用膜材料占业务的80%。对于市场热炒的OLED、柔性屏、可折叠屏等概念,公司仅表示,2018年深入调研柔性显示高阻隔薄膜等新材料项目。该表述与2017年年报相关内容一致。

春节前后,采用OLED面板的可折叠屏手机成为市场热门话题。其中,聚酰亚胺薄膜(PI膜)是生产OLED面板的重要材料,正在投建PI膜项目的国风塑业成为追捧对象。

Wind数据显示,2019年2月12日至3月7日,国风塑业累计涨幅超过223%,其涨幅在OLED概念指数成份股中位列首位,3月7日盘中股价最高报9.99元/股,创近45个月以来新高。

对于股价异动,国风塑业多次发布风险提示公告,表示公司的主营业务、产品品种均未发生重大变化,所处的市场经营环境及行业政策未发生重大调整。为澄清与OLED屏幕关系,公司特别强调,其年产180吨高性能

微电子级聚酰亚胺薄膜材料项目未规划应用在可折叠OLED屏幕上,公司暂未开展可应用在可折叠OLED屏幕上的产品研发,暂未掌握生产可应用在可折叠OLED屏幕上产品的相关技术。

公告显示,截至2019年3月31日,公司股东合计92672人;而截至2018年12月31日,公司股东仅51568名。这意味着今年一季度超过4万名股东跑步入场。

对于市场的热炒,国风塑业证代杨应林对中国证券报记者表示,“公司没有什么太好的办法核查股价异动原因,只能看看大股东有没有策划什么事情。公司向大股东发函,但回函表示目前没有涉及公司的重大事项或策划。”

从财务状况看,2018年国风塑业实现营业收入12.34亿元,同比增长5.21%,但扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润亏损3213.22万元,非流动资产处置损益、债务重组损益是非经常性损益的主要来源。

事实上,这是国风塑业连续第七年扣非后亏损。Wind数据显示,7年来,国风塑业扣非后净利润累计亏损3.22亿元。

业绩不佳谋求转型

国风塑业和柔性屏究竟有何关系?中国证券报记者近日前往安徽省合肥市高新区铭传路1000号国风塑业新总部所在地实地探访。

下午5时许,厂区有员工陆续下班。记者与之交谈,但员工大多三缄其口。在国风塑业一栋厂房内,看到一排排双向拉伸聚丙烯薄膜(即BOPP膜)密集摆放。不过,这些材料与PI薄膜关联不大。距这栋厂房约20米附近,几栋新厂房正在紧锣密鼓地建设。据杨应林介绍,PI薄膜的生产线也在此建设,目前正在安装设备。

2017年8月,国风塑业公告称,为加快企业产业转型升级,发展高端功能膜材料,拟投

资1.79亿元建设年产180吨高性能微电子级聚酰亚胺薄膜材料项目,项目建设期为1.5年。根据公司此前公告,上述PI膜项目初期规划主要应用在柔性电路板(FPC)的基板制造领域。该项目进入设备安装调试阶段,预计2019年二季度试生产。

一位专注新材料领域的投资人对中国证券报记者表示,目前高端PI膜国内几乎很难找到相应标的,相关核心技术多掌握在美国、日本等发达国家和地区企业手中。A股市场出现类似标的,容易引发市场炒作。

国海证券指出,2019年折叠屏成为风口。折叠屏对PI膜的需求空间大,但PI技术在全球范围呈寡头垄断局面,技术封锁严密。国内配套的PI薄膜制造水平落后,生产的PI膜应用在低端市场;而高端市场高度依赖进口。PI膜设备定制周期较长,PI膜本身制备难度大,下游市场对产品质量要求苛刻,且国内技术人才稀缺,这些都成为发展PI膜产业的“拦路虎”。

杨应林对记者表示,国风塑业即将上马的PI膜项目并不是应用在可折叠显示屏。截至目前,公司没有研发应用在可折叠显示屏的PI膜。“2017年下半年开始上马的这个项目,主要设计是做柔性电路板的。”

杨应林表示,整个薄膜行业产能供大于求,生产压力较大,且竞争门槛也不高。“这几年,很多地方都在投资相关产能,对公司的盈利压力较大。公司在想办法做一些高附加值产品,进行产品结构的调整,推动产业的转型升级。”

知名游资或为幕后推手

梳理发现,国风塑业年初股价上涨,背后浮现知名游资的身影。这些游资多次出现在西藏东方财富证券拉萨团结路第二证券营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部、华福证券厦门湖滨南路证券营业部等的龙虎榜上。公司股价在游资的买入卖出

中节节攀升。

以拉萨团结路第二证券营业部为例,2月26日至3月11日,国风塑业现身龙虎榜达7次,成交金额累计2.53亿元。其中,累计买入1.37亿元,累计卖出1.16亿元。

有的游资选择快进快出的方式。3月1日在深圳益田路荣超商务中心证券营业部,国风塑业被买入2472.59万元;而下一交易日便大举卖出2509.23万元。厦门湖滨南路证券营业部出现类似情况。2月27日、2月28日,合计买入国风塑业3611.70万元;3月1日,卖出3903.31万元;在中国银河证券绍兴证券营业部,2月26日买入国风塑业4366.59万元,翌日便卖出3295.69万元。

梳理发现,在拉萨团结路第二证券营业部、深圳益田路荣超商务中心证券营业部,今年以来,东方通信等多只热门股现身龙虎榜席位。

从股东持股比例看,国风塑业筹码分散,这或许成为其被游资盯上的重要原因。2018年年报显示,公司前十大股东中仅1家机构股东,即公司实控人合肥市国资委下属的合肥产业投资控股(集团)有限公司,持股比例27.74%。其余九大股东均为自然人,单人持股比例均低于0.7%。公司全体股东平均持股仅1.41万股。

对于公司前十大股东出现9位自然人的情况,杨应林对中国证券报记者称,“公司看点少,经营情况也不好,所以不在机构、基金的股票池中。”

资料显示,国风塑业1998年上市,但年度归属母公司股东的净利润几乎都不超过6000万元,个别年份仅盈利数百万元。一位合肥出租车司机对中国证券报记者表示,十年前国风还算是合肥能排上号的企业,但现在遇到了瓶颈。“劳动密集型公司,科技含量不高,竞争激烈。以前效益相当好,现在走下坡路了。”

新技术研发投入大

国风塑业表示,在激光器生产领域,A股上市公司锐科激光是公司的直接竞争对手。公司将加大研发投入,争取实现弯道超车。

“公司传统优势产品为脉冲式激光器产品。但近年来大功率连续激光器市场爆发,公司在技术路线上进行了战略调整。”创鑫激光工作人员称,作为光纤激光器细分领域国内唯一一家直接竞争对手,锐科激光在连续激光器方面比公司具有先发优势。这促使公司近年来在大功率激光器研发领域不断发力。

招股书书中披露,锐科激光具有一定先发优势,连续光纤激光器产品的收入规模和利润空间报告期内均优于公司。两家公司在脉冲式激光器方面的收入和毛利率均呈现增长趋势。但在连续光纤激光器方面,锐科激光目前的优势较为明显。锐科激光2017年连续光纤激光器销售收入为7.19亿元,而创鑫激光为2.59亿元。毛利率方面,锐科激光也占据优势。

创新激光透露,为实现“弯道超车”,报告期内公司持续加大了高功率和超高功率连续光纤激光器领域的研发投入,研制并生产出单模光纤激光器最高功率可达4000W,多模光纤激光器产品功率可达25000W。上市后公司将利用募集资金扩充连续光纤激光器产能,巩固在高功率和超高功率激光器领域的技术优势,赶超国内外竞争对手。

有的“伤痕累累”有的“咸鱼翻身”
投资收益成部分公司“双刃剑”

□本报记者 于蒙蒙

截至4月10日,1310家上市公司披露了年报,Wind数据显示,上述公司投资收益合计为7954.9亿元。有的公司主业平平,但通过投资实现业绩几何级增长,部分公司则藉此“咸鱼翻身”。投资是把双刃剑,亦有公司为此而“伤痕累累”。

“炒股”获益可观

2018年,华西股份净利润达3.21亿元,同比增长64.27%。公司称,减持了1500万股华泰证券股票;下属结构化主体处置上海微盟企业发展有限公司的股权等金融资产实现的收益增加。2018年报,公司实现投资收益7.13亿元。

华西股份透露,公司注重投资周期,2019年可退项目较多,包括迈瑞医疗、宁德时代、世纪华通等。目前投资收益率可观。科创板对公司项目退出的影响不大。公司投资主要取决于所投企业的资产内核价值。值得注意的是,华西股份持有近期申报科创板的澜起科技股份。

华西股份提示称,二级市场风险大,公司在年末会用最新一轮融资的估值判断公允价值。短期内二级市场投资余额较小,不作为核心业务。

苏宁易购“炒股”获益可观。2018年,公司营业利润、利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为136.59亿元、139.45亿元、133.28亿元,同比分别增长235.09%、221.91%、216.38%。

年报显示,苏宁易购出售阿里巴巴股份在扣除初始购股本金以及股份发行有关成本及相关直接费用后,实现净利润约110.12亿元。股权出售为上市公司贡献的净利润占总额的87.10%。

清仓阿里巴巴股票后,苏宁易购开启了“加仓”策略。根据公司此前公告,拟增加自有资金进行风险投资,额度由50亿元增加至不超过150亿元。资金投向包括境内外股票及其衍生品投资。

业绩飙升靠投资

有的公司主业平平,但通过投资实现业绩几何级增长,有的公司则藉此“咸鱼翻身”。

兰州民百2018年实现净利润1584亿元,同比增长1004.41%。创下公司上市以来的纪录。而公司近年来净利润均为负值。业绩飙升的背后是投资层面“大显身手”。公司2018年投资收益为1846亿元,主要系转让孙公司上海永茂房产发展有限公司和上海乾鹏置业有限公司股权产生的利得。

2018年,云南旅游实现营业收入226亿元,同比增长1156%;归属于上市公司股东的净利润48亿元,同比增长580.37%。业绩增长主要在于转让持有的控股子公司云南世博兴云房地产有限公司全部股权(55%)取得投资收益。

继2017年巨亏16.4亿元后,一汽夏利2018年打了一个“翻身仗”,当期实现净利润3730.85万元。这主要来源于公司转让天津一汽丰田15%股权确认的投资收益所得。公司指出,经营活动产生的现金流量净额为-13.06亿元,主要是公司整车销量下滑,销售商品收到的现金减少,而购买商品及公司的运营费用支出较多。其中,公司投资收益为19.83亿元。该收益是净利润的54倍。

*ST双环2016年、2017年净利润为负值,公司股票被实施退市风险警示。如果2018年净利润仍为负值,公司股票面临暂停上市风险。2018年,公司实现净利润1.36亿元,实现扭亏。公告显示,净利润来源于获得大额的非经常损益,包括转让所持有的湖北宜化投资开发有限公司股权、重庆宜化化工有限公司股权、武汉双建科技发展有限公司股权及出售武汉理工光科股份有限公司股票等。年报显示,2018年*ST双环投资收益达12.34亿元。

投资是把“双刃剑”

投资是一把“双刃剑”,亦有公司为此“伤痕累累”。曾经的“股神”上海莱士体会应该很深切。公司2018年归属于上市公司股东的净利润亏损14.69亿元,上年同期为8.36亿元。公司直言,证券投资业务受市场波动影响,持有和处置风险投资而产生的公允价值变动损益和投资收益合计亏损19.8亿元,导致2018年度业绩大幅亏损。

上海莱士“踩雷”的是万丰奥威和兴源环境。截至2018年9月30日,公司持有万丰奥威4220万股,前三季度实现公允价值变动收益-7.16亿元,实现投资收益-976.44万元。

闽东电力2018年亏损3.9亿元。上次亏损则要追溯到2004年。主要系水电行业、地产行业净利润减少,计提商誉减值准备及船舶行业参股公司投资损失增加所致。而“罪魁祸首”投资收益为-3.26亿元,系确认船舶行业参股公司投资损失。闽东电力表示,报告期确认的厦门船舶重工股份有限公司(持有32%股权)及福建福宁船舶重工有限公司(持有31.55%股权)的投资收益较上年同期减少。其中,对厦门船舶重工股份有限公司确认投资收益-3.12亿元,对福建福宁船舶重工有限公司确认投资收益-1983.72万元。

创鑫激光欲做激光行业“中国芯”

于公司核心技术中,覆盖公司所有系列产品和核心光学器件。

在公司核心器件展厅记者了解到,创鑫激光生产的激光器可广泛应用于打标、雕刻、切割、钻孔、熔覆、焊接、表面处理、快速成形及增材制造等加工工艺。

在写有“激光中国芯”的展柜,被拆散的零部件展示了激光器的内部构造。“除了部分芯片产品需进口,激光器的90%元器件已经实现国产化。”工作人员介绍,柜台中展示的泵源、合束器、光栅、QBH等器件为光纤激光器设备中的核心器件,公司已经实现对这些核心器件的自主研发制造,且正在协助国内芯片设计企业进行激光器芯片的研发测试。

获多家知名投资机构青睐

招股书显示,2016年至2018年,公司营业收入分别为4.24亿元、6.03亿元、7.1亿元;净利润分别为-366.8万元、7630.92万元和1.06亿元。

2017年,创鑫激光曾申报创业板IPO。从新旧两个版本的招股书对比看,两次披露的2016年度报告期的财务数据出现较大变化,净利润由原盈利3212.72万元调整为亏损366.08万元。最新版招股书主要对股份支付、研发费用、销售费用、管理费用等相关科目进行了调整。其中,新版招股书补计2016年度股份支付费用1293.91万元,并将资本化的研发费用调整费用化等。

“交易所针对科创板申报企业提出了更严格的信披要求,促使中介机构和企业财务处理方面更加谨慎。”华南一家会计事务所人士认为,去年证监会发布了《51条IPO审

核问答指引》,进一步量化和细化了IPO审核标准,指引中对股份支付的会计处理进行了明确要求。

创鑫激光此次调整大概率与此相关。对于资本化研发费用进行调整,应该是一种更加谨慎合理做法,能更加客观、公允地反映公司的财务状况和经营成果。

从股权结构看,除公司创始人蒋峰直接和间接持有45.67%股权,为公司第一大股东外,中国国有资本风险投资基金有限公司(简称“国风投”)、上海联创以及小米产业投资基金等知名投资机构均出现在主要股东名单中。

招股书显示,创鑫激光第二大股因为国相鑫光有限合伙企业,持有10.89%股份。在该有限合伙企业中,国风投作为最大的一般合伙人(LP)出资2亿元持有国相鑫光91%份额。公开资料显示,国风投成立于2016年8月,是经国务院批准,由中国国新控股有限责任公司、中国诚通控股集团有限公司、中国国新投资基金管理有限公司、中国国新资产管理有限公司、中国国新金融控股有限公司、中国国新国际投资有限公司、中国国新国际租赁有限公司、中国国新融资租赁有限公司、中国国新资本有限公司、中国国新保险有限公司、中国国新健康保险有限公司、中国国新养老保险公司等共同出资设立的风投机构。国风投基金总规模约2000亿元,立足于运用市场机制推进国家战略实施,投资企业技术创新、产业升级项目。

除了国风投,老牌私募股权机构上海联创持有创鑫激光7.66%股权,位列第三大股东。小米产业投资基金、招商银行以及赛富投资等知名机构则通过各类基金产品现身公司主要股东之列。

“对于创鑫激光这类位于产业链上游的公司而言,投资机构一般将其核心技术的稀缺性作为首要考量依据。”深圳一家创投机构负责人表示,国产光纤激光器技术逐渐成熟,光纤激光器技术升级迭代较快。作为技术

密集型行业,激光器研发制造产业链上游掌握自主研发技术和制造能力的国内公司不多。稀缺性或是公司受到众多投资机构青睐的主要原因。

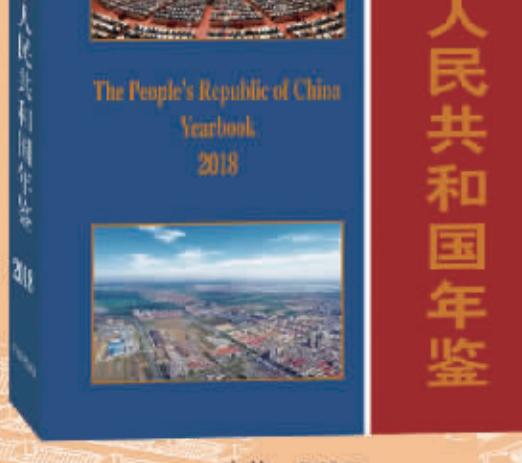
新技术研发投入大

创鑫激光表示,在激光器生产领域,A股上市公司锐科激光是公司的直接竞争对手。公司将加大研发投入,争取实现弯道超车。

“公司传统优势产品为脉冲式激光器产品。但近年来大功率连续激光器市场爆发,公司在技术路线上进行了战略调整。”创鑫激光工作人员称,作为光纤激光器细分领域国内唯一一家直接竞争对手,锐科激光在连续激光器方面比公司具有先发优势。这促使公司近年来在大功率激光器研发领域不断发力。

招股书书中披露,锐科激光具有一定先发优势,连续光纤激光器产品的收入规模和利润空间报告期内均优于公司。两家公司在脉冲式激光器方面的收入和毛利率均呈现增长趋势。但在连续光纤激光器方面,锐科激光目前的优势较为明显。锐科激光2017年连续光纤激光器销售收入为7.19亿元,而创鑫激光为2.59亿元。毛利率方面,锐科激光也占据优势。

创新激光透露,为实现“弯道超车”,报告期内公司持续加大了高功率和超高功率连续光纤激光器领域的研发投入,研制并生产出单模光纤激光器最高功率可达4000W,多模光纤激光器产品功率可达25000W。上市后公司将利用募集资金扩充连续光纤激光器产能,巩固在高功率和超高功率激光器领域的技术优势,赶超国内外竞争对手。



综合性国家年鉴 一鉴在手 认知中国

《中华人民共和国年鉴》(2018)

新华通讯社 主办
中华人民共和国年鉴社 倾情奉献

团购热线: 010-63072104/010-63077122