

一期拟减持 二期接力支持产业发展

自主可控料仍是大基金投资“主轴”

□本报记者 吴科任

12月23日,A股集成电路板块遭遇重挫,部分个股跌停。兆易创新、汇顶科技、国科微三家芯片设计公司此前均发布公告,国家集成电路产业投资基金股份有限公司(简称“国家大基金一期”)拟自该公告日起15个交易日后的三个月内,采取集中竞价交易方式分别减持所持三家公司不超过1%的股份。截至12月23日收盘,国科微跌停,兆易创新、汇顶科技分别下跌6.66%、5.10%。

业内人士表示,国家大基金一期进入回收期,减持是正常操作,市场不必过度解读。大基金的运作充分市场化,大基金一期回报率充分证明国产半导体产业的投资价值。尽管减持短期可能压制A股市场半导体热度,但长期看大基金会继续支持半导体产业发展。值得关注的是,国家大基金二期已于10月22日注册成立,注册资本为2041.5亿元。



新华社图片

下,国内集成电路行业投融资环境明显改善。

国家大基金一期管理人华芯投资曾对外披露,按照基金实际出资,中央财政资金占比计算的放大比例为1:19。从基金来看,基金所投11只基金总规模为660亿元,投资项目投融资总额约1700亿元,对基金投资放大比例接近1:12。从基金牵头组建的芯鑫租赁来看,累计向集成电路及半导体企业投放近400亿元,在投资促进融资方面实现了1:11的放大效果。以集成电路行业中资金密集型特点最为显著的制造业为例,中国大陆集成电路制造业2014年-2017年资本支出总额相比之前四年实现翻倍。

从资金投入看,国家大基金一期偏重于对资金需求度更高的制造环节,并重点投向国内龙头企业。例如,对中芯国际的承诺投资约215亿元,长江存储方面达到190亿元,华力微电子约116亿元。其中,长江存储项目是最大规模的单笔投资。

二期投资三大特点

一期进入回收期,二期将接替进行投资。工商信息显示,国家大基金二期于10月22日注册成立,注册资本2041.5亿元,股东数达到27家。从认缴金额看,单一股东最大投资规模为225亿元,最低的为1亿元。其中,12位股东的认缴金额在100亿元及以上,合计1745亿元,占总注册资本的85.48%。

值得关注的是,中国大陆集成电路产业发展较为集中和成熟的地区均参与了国家大基金二期的出资。最为突出的是长江经济带,从东向西依次有上海、江苏、浙江、安徽、湖北、重庆、四川等地的资金直接(或间接)参与,认缴资金合计1002亿元。此外,北京、福建、广东(含深圳)等地也在积极参与。

从资金结构看,二期较为多样化。有中央财政直接出资,如财政部认缴225亿元;也有地方政府背景资金,如亦庄国投认缴100亿元;有央企资金,如中国烟草总公司认缴150亿元;也有民企资金,如福建三安集团有限公司认缴1亿元;有推进产业转型升级的资金,如广州产业投资基金管理有限公司认缴30亿元;也有专注于电子及集成电路领域投资的资金,如深圳市深超科技投资有限公司认缴30亿元、建广资产认缴1亿元。

中信证券表示,预计二期2020年开始进行投资,不会采用二期直接承接一期的形式。中信证券测算,一期投向制造、设计、封测、设备材料等产业链各环节的比重分别是63%、20%、10%和7%。预计各领域龙头企业仍然会成为二期重点投资对象。其中,制造环节占比仍然最大,重视材料设备、设计,新增应用方向,且继续支持先进封装领域。

方正证券判断,国家大基金二期投资会有三个特点,制造类项目投资金额占比仍会超过60%;对半导体国产设备、材料的龙头企业会加大投资;布局5G、AI相关及国产率仍低的设计公司。

挖掘盈利爆发点

慈文传媒探索内容与平台融合

□本报记者 于蒙蒙

慈文传媒近日宣布,与清华控股成员企业科创智运签署战略合作协议,双方将共同打造以“文化+科技”为核心的世界级融合产业基地,构建覆盖文化创意全产业链的多维度、高品位生态圈层。

中国证券报记者了解到,慈文传媒2020年拟将20亿元资金投入项目开发,充分发挥企业具有竞争力的业务能力,继续深耕内容产业,做强品牌实力。

华章投资入主慈文传媒后,给予公司从资金到业务转型的全方位支持。江西出版集团副总经理、华章投资总经理、慈文传媒董事长吴卫东表示,公司将进一步拓展IP产业链,内容与平台的融合将成为新的运营模式和盈利爆发点。

身处黎明破晓

慈文传媒副总经理赵斌告诉中国证券报记者,慈文传媒能在逆境中取得良好发展,江西出版集团旗下华章投资的人主起到了压舱石作用,让公司在“寒冬”中多了一层外衣,为从事创作和经营的员工提供良好的环境。

2019年慈文传媒业务端屡见精品。公司出品的网络电影《大地震》为网络电影树立新标杆,联合出品的电视剧《光荣时代》获得良好收视与口碑。正在热播的综艺节目《中国

梦之声·我们的歌》,慈文传媒名列出品公司。该综艺凭借最高2.4%的收视率成为2019年的爆款节目。

吴卫东表示,华章投资能为慈文传媒带来的好处很具体。背靠江西出版集团,华章投资能为慈文传媒提供内容上的共享和协同,包括为慈文传媒输送优质IP,支持其创作。更大的优势体现在华章投资可以凭借集团在信用等级上的优势为慈文传媒不断输送资金方面的支持。

影视市场经历一轮调整后,赵斌坦言目前正处于“黎明破晓前”。他认为,“立春”之前有一些优胜劣汰是必然的过程。“立春”之后,慈文传媒会努力证明自己。

据悉,目前慈文传媒片单剧《一江水》《三叉戟》正如期拍摄之中,《紫川》《弹痕》《空港》《婚姻两种猜想》等优质大戏处于筹备阶段,未来还将试水古装互动剧制作及古装剧线下互动,并与平台打造古装短剧等。

加速业务转型

华章投资入主慈文传媒后,公司积极谋求业务转型,力图打破内容公司的“天花板”。

慈文传媒近日宣布,与清华控股成员企业科创智运签署战略合作协议,双方将共同打造以“文化+科技”为核心的世界级融合产业基地,构建覆盖文化创意全产业链的多维度、高品位生态圈层。

慈文传媒方面介绍,慈文传媒是影视行业资深头部企

中芯国际拟增资 北方集成电路技术创新中心

□本报记者 吴科任

12月23日晚,晶圆代工龙头企业中芯国际公告称,北方集成电路技术创新中心(北京)有限公司(简称“合资公司”)、中芯国际全资附属公司中芯控股、亦庄国投及中芯北方于12月23日订立增资协议。根据协议,中芯控股、亦庄国投同意分别对合资公司增资人民币9900万元、5000万元,对应约占合资公司扩大后注册资本的66%、33.33%。增资完成后,合资公司的注册资本将由人民币100万元增至1.5亿元。资金将用于合资公司产业链建设、技术创新、营运资金等事项。

根据公告,目前合资公司为中芯北方的全资子公司,而中芯国际持有中芯北方约51%股权。中芯北方现为中国大陆产能最大的12英寸晶圆代工企业。中芯国际表示,合资公司能够在扩大供应链渠道和提升供应链综合能力等方面支持集团未来更好地发展。增资事项将有助于合资公司与产业链企业从事相关业务,构建以北京为中心的集成电路产业生态圈,提升集团生产线效率,降低生产线的建造与运营成本。

公告显示,亦庄国投为国有投资企业,在北京经济技术开发区从事科技创新和产业优化业务。亦庄国投利用政府资源及其自身的市场实力,发展多元产业投资及金融服务,创设智能产业集群。

据了解,中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一,也是中国内地技术最先进、配套最完善、规模最大、跨国经营的集成电路制造企业,提供0.35微米到14纳米不同技术节点的晶圆代工与技术服务。公司总部位于上海,拥有全球化的制造和服务基地。受益于半导体产业景气度回升,2019年第三季度,中芯国际实现营业收入8.16亿美元,同比减少4.0%,环比增长3.2%。

中芯国际联合首席执行官赵海军和梁孟松此前表示,公司将全面受惠于市场向5G标准迁移带来的广泛商机,走出调整重启成长。公司预计,2019年第四季收入环比增长2%至4%,不含阿韦扎诺200mm晶圆厂将环比增长4%至6%;毛利率介于23%至25%。

赵海军和梁孟松还称,经过两年的积累,公司进一步缩短与先进技术的差距,同时全面拓展新的成熟工艺平台,有信心随着5G终端应用发展的浪潮步入新的发展阶段。同时,FinFET技术研发不断向前推进。第一代FinFET已成功量产,第四季度将贡献有意义的营收;第二代FinFET研发稳步推进,客户导入进展顺利。

业,科创智运是清华控股旗下科创服务平台,二者此次跨界联手,意在将文化产品体系和产业链条与技术研发、成果转化、示范应用、创业孵化等科技创新工具深度融合,实现资源效能的加速度释放,以及文化产业的高质量升级。

吴卫东透露,双方将成立合资公司,以共建文化科技创新产业园区的方式,探索5G、人工智能、区块链、大数据等尖端技术在文化产业的应用场景和商业模式,同步开发资源导入和生态搭建的创新模型,缔造涵盖影视、动漫、游戏、科技、文旅、教育等领域的泛娱乐产业高地。

吴卫东强调,如何从内容出发进行联动,是实现内容企业价值提升的关键。《我们的歌》是一次基于“内容+平台”的成功探索。而这条路线慈文传媒早已开始布局,与平台之间的深度合作,从联合出品到制作,再到成立合资公司共同运营优质内容是当下的举措。未来通过IP产业链的进一步拓展,内容与平台的融合将成为新的运营模式和盈利爆发点。解决运营独立性问题则在于“内容+产业”的布局,依托产业集群化形成闭环运营模式。

“我们在努力革新发展模式。就影视内容本身而言,我们愿意和平台一起分摊风险,尽快帮助平台成长,从ToB向ToC转型。”赵斌指出,慈文传媒在2018年曾经尝试过纯粹分账的网剧《千门江湖》,最终收回所有的投资成本。接下来,网络电影和网剧会成为进一步尝试向ToC转型的方式。公司将坚定不移地朝着这个方向迈进。

内斗白热化

聚力文化:印章证照失控已报警

□本报记者 于蒙蒙 刘杨

聚力文化12月23日晚公告称,公司已多次联系前任董事长,要求其指示保管公司印章、证照资料的人员按照公司《印章管理制度》的规定将相关印章、证照交还给公司总经理,并配合公司办理工商变更登记手续。截至目前,上述相关印章、证照资料仍未移交,也未配合公司办理工商变更登记手续。公司上述印章、证照资料已处于失控状态。刘某某、周某仍未归还其保管的印章、证照等资料,公司已向公安机关报案。

深交所当晚即向聚力文化发去关注函,要求公司列明相关印章、证照资料出现失控的主体情况,包括主体名称、注册资本、股权结构、经营范围等;要求说明上述事项对公司日常经营管理产生的影响,公司拟采取的具体措施;要求说明上述事项对公司2019年年度财务报告编制的影响;充分提示相关风险,说明公司是否仍对相关主体具有控制权、是否仍将其纳入公司2019年合并报表范围。

公章不翼而飞

公告显示,聚力文化总经理于2019年12月7日因公司部分人员工作调整,通知负责保管聚力文化、聚力文化北京分公司和聚力文化文娱板块子公司、分公司相关印章、证照资料的员工刘某某、周某按照公司《印章管理制度》的规定,将保管的公司印章、证照资料清点移交给公司总经理,由总经理按照公司《印章管理制度》的规定重新确定印章、证照资料的保管部门和人员。刘某某、周某拒绝移交由其代为保管的印章、证照资料,并连续脱岗不到公司上班。

聚力文化称,经公司多次联系、催促,刘某某、周某仍拒绝交出保管的印章和证照资料,并继续脱岗拒绝到公司上班。经公安备案后,公司于2019年12月13日对公司存放印章及资质文件的办公室门锁进行了开锁,发现保管上述印章、资料的保险柜已不在办公室。

聚力文化指出,上述印章、证照资料失控已对公司的正常运营造成严重影响。公司将依法追究相关责任人的法律责任并追究由此给公司造成的一切损失。公司相关印章、证照资料失控期间,存在因印章被遮盖而签订损害公司合法权益的经济合同和其他法律文书的风险。在公司上述印章、证照资料失控期间,任何人使用上述印章、证照资料签订的任何合同、协议以及具有合同性质的文件或其他书面文件,公司均不予承认,并依法追究相关责任人的法律责任并追究由此给公司造成的一切损失。

收购标的埋“雷”

聚力文化公告提及的前任董事长为余海峰,其通过并购重组方式进入上市公司。聚力文化前身帝龙新材于2008年上市,主营业务为高端装饰贴面材料的研发、设计、生产和销售。2016年4月,聚力文化以34亿元购买余海峰、火凤天翔、杭州哲信、聚力互盈、天津乐橙等合计持有的美生元100%股权。2017年12月,聚力文化召开董事会,选举余海峰为公司董事会董事长。

聚力文化的股权结构也发生了变化。公司原控股股东为帝龙控股,实际控制人为姜飞雄。2017年12月,帝龙控股及股东姜功与宁波揽众天道投资管理有限公司(简称“宁波揽众天道”)签订协议,将持有的合计8000万股无限流通股转让给宁波揽众天道。股份转让后,宁波揽众天道持有上市公司9.40%的股权,帝龙控股及其一致行动人持股17.77%,余海峰持股15.32%,公司无控股股东和无实际控制人。

值得注意的是,聚力文化2018年对美生元计提商誉减值损失29.65亿元。天健会计师事务所(特殊普通合伙)对聚力文化2018年年报出具非标准审计意见。截至2018年12月31日,聚力文化游戏文化业务应收账款账面余额为13.08亿元,已计提坏账准备1.71亿元。年审会计师无法就上述应收账款的真实性和可回收性获取充分、适当的审计证据。

除了标的资产问题,董事长余海峰亦被指存在违规。2018年年报显示,因公司董事长规范意识不足,凌驾于公司内部控制之上,存在董事长通过公司相关合作方作为资金通道对公司非经营性资金占用情形,累计占用公司资金1.57亿元。截至2018年12月31日,上述占用公司资金未收回。截至2019年4月29日,聚力文化已收回占用资金1.35亿元。

公司内斗不断

今年下半年,以余海峰为首的管理层与聚力文化原控股方发生了矛盾。

聚力文化原实控人姜飞雄任职的子公司被指财务存问题。聚力文化10月19日公告称,公司原计划于10月24日披露公司2019年第三季度报告,因公司子公司浙江帝龙新材料有限公司财务人员不配合上市公司编制定期报告,编制的现金流量表完全不符合企业会计准则,与资产负债表、利润表等勾稽关系混乱,公司无法在原定时间内完成季报编制。公司财务总监已向相关财务人员发出通知,催收账务处理资料和银行对账单、网银U盾、营业执照等,对子公司资产和账务处理情况进行检查和核对。姜飞雄作为上市公司董事和子公司浙江帝龙新材料有限公司执行董事,公司也会请姜飞雄督促子公司相关财务人员尽快履行上述义务。

余海峰发起对姜飞雄追责,自身却受到监事会的发难。聚力文化10月23日披露,监事会审议通过了关于提请姜飞雄辞去董事职务的议案。监事会认为,根据《公司法》有关规定,“个人所负数额较大的债务到期未清偿”不得担任公司的董事、监事及高级管理人员,而余海峰目前持有上市公司全部股份已被冻结,且其涉及多笔债务诉讼,表明其个人存在较大债务不能到期清偿。

聚力文化权力格局亦悄然生变。12月6日,聚力文化董事会改选,余海峰阵营提名张楚、林明军进入董事会,其余四席均来自姜飞雄一方的提名人选。12月10日,聚力文化公告称,陈智剑为公司第五届董事会董事长,取代余海峰的职务。据媒体报道,陈智剑是姜飞雄的表弟。