



公司能见度

涉嫌改变超募资金用途

# 蓝盾光电投资芯片疑为大股东拉高套现铺路

● 本报记者 张冬晴

上市公司大股东或实际控制人利用信息优势地位,通过密集发布利好公告、联系分析师频繁开展机构调研等吸引投资者的方式,拉抬股价——这是证监会近期一则针对上市公司实际控制人联合外部资金操纵市场的行政处罚决定书所披露的情节。

似曾相识的桥段居然再次上演:就在公司控股股东、实际控制人袁永刚及其一致行动人安徽高新金通安益二期创业投资基金(有限

合伙)(简称“金通安益二期”)首发限售股解禁之际,安徽蓝盾光电子股份有限公司(简称“蓝盾光电”)抛出投资5G及卫星基带芯片公司上海星思半导体有限责任公司(简称“星思半导体”)的重大利好,并且频繁披露机构调研等信息,公司股价在短短一个多月内逆势上涨,最大涨幅超过60%。

然而,中国证券报记者调查发现,在2021年以来连续多个报告期经营性现金流为负的情

况下,蓝盾光电将累计2.69亿元的超募资金永久性补充流动资金,再以自有资金1.8亿元拟开展与主营业务无关的股权投资事项。专业人士认为,蓝盾光电上述投资事项涉嫌变相改变募集资金用途,不符合深交所关于上市公司规范运作的相关要求。再结合其股价在业绩“大变脸”、巨量限售股解禁上市、股东密集减持等利空下却逆势上涨的情况来看,难免让人怀疑蓝盾光电投资芯片或是为大股东拉高套现铺路。

1.8亿元投资芯片“蹭热点”?

2023年12月29日晚间,蓝盾光电一纸公告揭开了公司股价持续放量、逆势大涨的谜底。

根据公告披露,公司拟投资1.8亿元参与星思半导体的融资计划。融资完成后,预计将直接持有后者约5%的股权。

上述公告披露,星思半导体是一家成立于2020年10月23日的芯片公司,目前的主营业务是基带芯片和相关通信模组的研发、设计和销售。基带芯片主要包括5G和卫星基带芯片。

财务数据方面,星思半导体2022年末和2023年三季度末的净资产分别为3.79亿元和0.7亿元,2022年和2023年前三季度营业收入分别为1.75亿元和0.26亿元,净利润分别为-4.96亿元和-3.09亿元。也就是说,星思半导体的投后估值将高达36亿元,增值率约5142.86%。

对此,公司回复深交所关注函称,基带芯片赛道市场空间大、技术壁垒高,全球范围内仅有少数领先芯片设计企业成功流片5G基带芯片。星思半导体作为一家基带芯片设计初创企业,2022年和2023年持续大额亏损主要系该公司仍处于芯片研发设计阶段导致。其历史研发投入已经超过10亿元,并且与行业内诸多头部客户签署了合作开发协议,具有较好的发展前景。

在星思半导体的主要产品中,目前5GeMBB基带芯片、5G通信模组、宽带卫星手机基带芯片已经可以实现小批量出货,超宽带卫星终端基带芯片及配套的Transceiver芯片正在研发中。

不过,记者调查发现,目前同处于基带芯片领域、成立于2015年的翱捷科技已经于2022年初登陆科创板,逐渐成为平台型芯片设计公司,2021年以来营业收入均超过20亿元。但是,星思半导体依然处于深度亏损状态。

需要补充的是,翱捷科技创始人是一家知名射频芯片公司的创始人及前CEO,在无线通信芯片领域拥有丰富的经验。与之不同的是,星思半导体创始人夏某芯片研发背景相对薄弱。

公开信息显示,夏某曾担任安信证券研究中心通信行业首席分析师,更早之前曾在华为从事数据通信研发、全球固定网络行销工作13年,是华为全球第一批8名解决方案销售专家之一。

而同样是华为销售背景出身的孙某,2022年6月已经卸任星思半导体董事职务,此前他曾以该公司执行总裁的身份公开亮相。更早之前,孙某2020年4月加盟浙商证券研究所担任TMT团队组长兼总顾问。

除了孙某已经出走,星思半导体核心高管团队中童某、吾某分别于2021年8月和2024年1月离任董监高。公司2023年还一度传出融资进展不顺而被迫整体裁员四分之一、部分地区研发中心整体裁撤等负面消息。

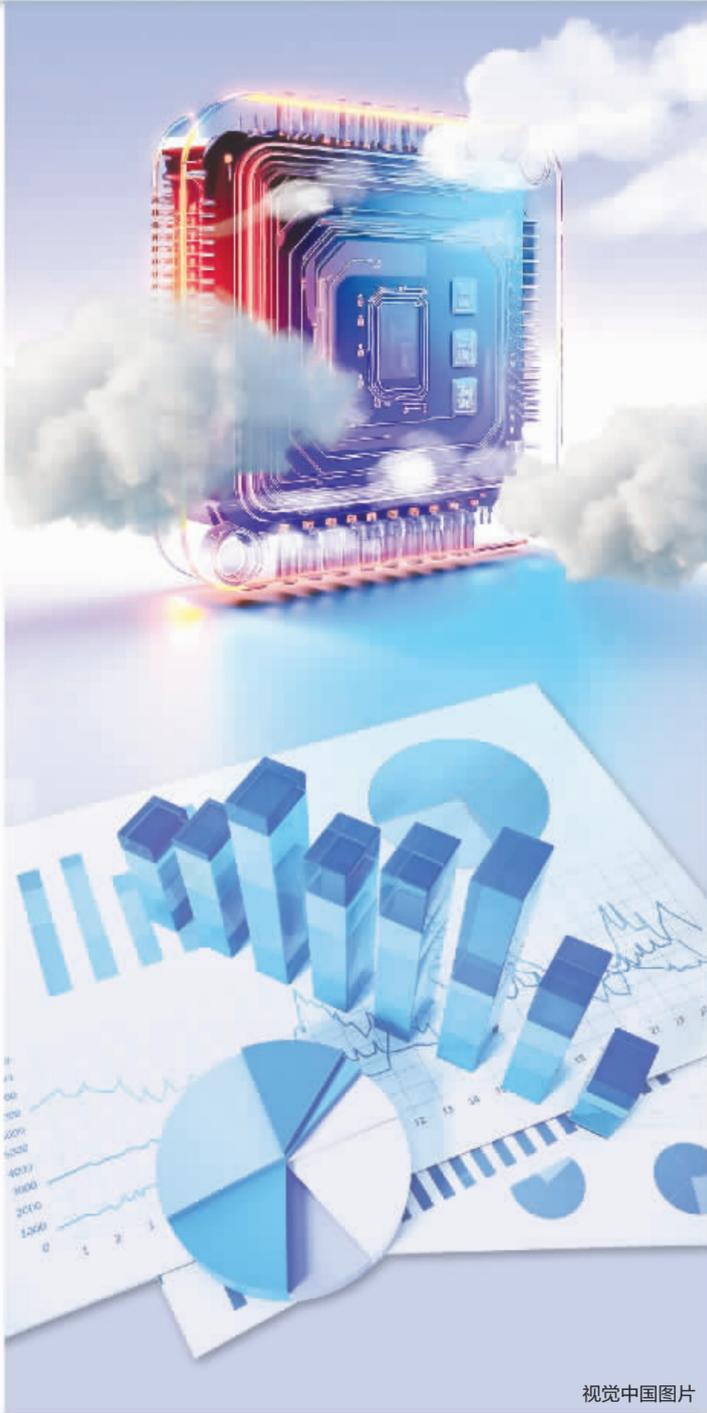
针对星思半导体的相关问题,记者致电其网站电话,但接线者称公司总机不负责回应任何问题,也不能转接相关部门,如有需求请邮件问询。

随后,记者通过邮件就相关情况提出问询,但截至发稿前尚未得到任何回应。



变相改变超募资金用途遭质疑

目前,蓝盾光电的主营产品为分析测量仪器,主要应用于环境监测、交通管理、气象观测等领域。而公司此番拟1.8亿元自有资金投资的星思半导体,主要从事基带芯片和相关通信模组的研发、设计和销售。二者之间主营业务明显不存



视觉中国图片

在相关性。

记者调查还发现,作为一家上市才三年多的公司,蓝盾光电早已踩着“红线”分批将其IPO超募资金用于永久性补充流动资金。

其中,2020年底、2021年底先后两次将1.15亿元累计2.3亿元的超募资金永久性补充流动资金。即3.86亿元超募资金中的59.59%,刚好踩在“每12个月内累计不超过30%”的监管“红线”内。

随后的2023年3月,公司再次将剩余的超募资金3938.31万元永久性补充流动资金。至此,公司累计2.69亿元的超募资金永久性补充流动资金。

根据公司披露,2021年、2022年和2023年前三季度经营活动产生的现金流量净额分别为-2030.38万元、-5774.23万元和-8128.48万元。而截至2023年三季度末,公司账面货币资金仅为2.49亿元。

对此,华北某券商资深保荐代表人程某向记者表示,现行法律法规对上市公司募集资金使用有非常严格的监管要求。就超募资金永久性补充流动资金而言,除了每12个月内累计金额不得超过超募资金总额的30%,还必须经过股东大会审议、独立董事和保荐机构发表明确的意见等必要的程序。同时,在超募资金永久性补充流动资金后的12个月内不得进行高风险投资以及为他人提供财务资助。

针对蓝盾光电分批次将超募资金永久性补充流动资金后所进行的对外股权投资问题,保荐代表人程某向记者表示,永久性补充流动资金后不需要归还,

超募资金与公司自有资金就完全混同一起,这就绕开了证监会和交易所对于募集资金使用的监管制度,毕竟上市公司闲置的自有资金在监管方面没有那么多限制。

北京一家律师事务所合伙人向记者表示,从制度安排层面来讲,上市公司募集资金原则上应当用于主营业务,除金融类企业外,募集资金不得用于财务性投资。如果对外投资与上市公司主营业务无关,不属于围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资,也不属于以收购或整合为目的的并购投资,不是以拓展客户、渠道为目的的委托贷款,更不符合公司主营业务及战略发展方向,那么这种股权投资应当认定为财务性投资。

资深市场人士李某也表示,尽管蓝盾光电分批次将超募资金永久性补充流动资金后对外开展股权投资的行为符合现行监管要求,合法合规但是并不合理。按照实质重于形式原则,应当认定为变相改变募集资金用途的投资,不符合深交所关于上市公司规范运作的相关要求。



股价异动 机构频繁调研

实际上,在2023年底披露拟投资星思半导体的重大利好之前,蓝盾光电的股价已经从2023年11月21日开始大幅放量、逆势拉升,短短一个多月内最大涨幅超过60%。同期,创业板指数累计跌幅超过14%。

公司不惧巨量限售股解禁上市、股东密集减持、IPO募投项目延期一年甚至上市三年就开始业绩“大变脸”等诸多利空因素,完全走出了独立行情的背后,到底有些什么?

2023年9月22日,公司控股股东、实际控制人袁永刚及其一致行动人金通安益二期所分别持有的3156.85万股、1443.68万股解除限售上市流通。在此之前,公司股东海南百意科技中心(有限合伙)(简称“百意科技”)、宁波庐熙股权投资合伙企业(有限合伙)(简称“庐熙投资”)及其一致行动人上海十月资产管理有限公司(简称“十月资管”)等持股5%以上的股东,已开始通过二级市场集中竞价和大宗交易等方式持续减持套现数百万股并将持股比例降至5%以下。

受宏观经济环境及市场需求变化等客观因素影响,公司还披露将IPO募投项目全面延期一年。公告显示,在项目用途、投资总额及实施主体不发生变化的情况下,公司拟将“研发中心及监测仪器生产基地建设项目”“大气环境综合立体监测系统及服务建设项目”“运维服务体系建设项目”及“新厂区建设及高端分析测量仪器技改项目”达到预定可使用状态日期延长1年至2024年12月31日。

实际上,就在登陆资本市场的第三个年头,公司就迅速出现了戏剧性的业绩“大变脸”。2022年,公司营业收入、净利润双双见顶回落,同比分别下降11.83%和56.58%,扣非净利润同比下降更是高达74.90%。

结合2023年前三季度的情况看,并没有出现好转的迹象。公司2023年三季报扣非净利润跌落至381.74万元,同比下降70.94%。

在上述种种重大利空的背后,多个券商分析师团队却密集联合机构投资者对公司开展调研或电话会议。

公开信息显示,就在巨额限售股解禁上市五天后,某券商分析师团队于2023年9月27日前往安徽铜陵实地参观调研。而在二级市场股价正式启动上涨的前一天,另一券商分析师团队联合某公募基金公司的4位基金经理和1位投资经理通过电话会议的方式与公司董事、副总经理、财务总监夏茂青,副总经理、董秘张海燕,证代陆明霞等多人开展了长达1个小时的线上交流。

或许是电话会议言犹未尽,在股价逆势大涨超过30%以后,上述券商分析师团队又联合某公募基金的1名基金经理和1名买方分析师于2023年12月13日前往安徽合肥再次与公司财务总监和董秘等人进行现场交流。

随后的2024年1月12日,该券商分析师团队又联合公募基金和券商资管等机构通过电话会议的方式再次与公司财务总监、董秘和投资管理部负责人开展了长达2小时的线上交流。

记者回溯发现,该券商分析师团队更早之前于2023年4月4日实地参观调研过蓝盾光电。

针对上述种种问题,记者1月中旬多次致电蓝盾光电,但始终没有人接听电话。截至发稿前,尚未获得公司方面的回应。

就在记者发稿前,1月19日晚蓝盾光电公告,袁永刚及其一致行动人金通安益二期宣称终止减持计划,并承诺六个月内不以任何方式减持(不包含前期已披露的协议转让事项)。而1月8日,袁永刚及其一致行动人刚刚宣布拟减持不超过总股本3%的计划。稍早些的2023年12月21日,袁永刚的一致行动人金通安益二期、林志强通过协议转让的方式套现2.21亿元,转让价格高达33.55元/股,累计转让股份占公司总股本的5%。

## 能源央企完善长效机制加大保供力度

● 本报记者 刘杨

1月24日,在国务院新闻办公室举行的发布会上,国务院国有资产监督管理委员会副秘书长、新闻发言人李冰表示,国务院国资委将督促指导中央发电、煤炭、电网、石油石化天然气企业按照统一部署抓实、抓细、抓好工作,优先保障民生供给,确保人民群众温暖过冬过节。未来将围绕加快建设新型电力系统,因地制宜推动气电、抽水蓄能、电化学储能等调峰电源建设。围绕储能、氢能、核能、虚拟电厂等战略性新兴产业加大技术创新投入,不断完善能源保供长效机制。

中国证券报记者从业内了解到,受阶段性寒潮等因素影响,近期用电负荷保持较快增长,电力供需形势存在不确定性。为此,南方电网出台了保障民生用电的重点举措。中国石化、中国石油、华能集团等能源央企则相继对重点地区的能源供应加大了保障力度,确保安全稳定应对此次寒潮。国家能源局表示,2024年要着力强化能源安全保供监管工作,把能源安全保供作为能源监管的首要任务。

发挥“压舱石”作用

李冰表示,2023年中央发电企业加强电煤库存管理,电煤库存始终处于高位水平,煤电机组保持安全高效运行,全年累计发电5.35万亿千瓦时。中央电网企业充分发挥大电网资源优化配置优势,加大余缺互济力度,全年累计组织跨省电力支援4761次、电量209亿千瓦时。

中央煤炭企业在安全合规前提下,加大煤炭开采力度,带头执行电煤长协机制,最大限度保障电煤供应,全年累计产煤11.3亿吨,日均产量308.3万吨,同比增长4.5%,再创历史新高。中央石油石化企业深挖国产气、进口气潜力,确保油气安全稳定供应,全年累计销售天然气3543.9亿立方米,同比增长6.1%。

下一步,国务院国资委将从维护国家能源安全经济运行安全的大局出发,更好发挥央企在关键时刻的“顶梁柱”“压舱石”作用,在保民生、保大局中督促指导中央发电、煤炭、电网、石油石化天然气企业按照统一部署抓实、抓细、抓好工作,优先保障民生供给,确保人民群众温暖过冬过节。未来将围绕加快建设新型电力系统,因地制宜推动气电、抽水蓄能、电化学储能等调峰电源建设,加快推动已核准发电项目开工建设,确保按期投产并网。围绕储能、氢能、核能、虚拟电厂等战略性新兴产业加大技术创新投入,不断完善能源保供长效机制。

全力保障供应

1月24日,记者从南方电网了解到,南方电网近日出台了八方面重点举措,从全力保障电力供应、供电质量、供电安全等方面抓实各项工作。

在全力保障电力供应方面,南方电网表示,将充分发挥大电网的平台作用调剂余缺,加强负荷精准管理,全力以赴保经济增长、保社会稳定、保民生用电、保电网安全,最大限度保障产业链供应链稳定。

南方电网表示,遵循“先复电、后抢修”原则,提高电网故障抢修效率;强化营配数字化协同,实时跟踪抢修过程,及时、准确传递停电复电信息。

在保障用电安全方面,南方电网表示,将有序组织用电安全隐患排查,协同地方政府,积极治理城中村、老旧小区、高层住宅用电隐患,提高终端用户安全用电水平。

同时,国家电网公司保电保供工作全面发力,多措并举提升供电保障能力,确保电网安全稳定运行与电力可靠供应。记者从国网湖北电力了解到,国网湖北电力正进一步加强空中能源大动脉建设,为特高压直流远距离跨区送电提供保障。

国家能源局表示,2024年要着力强化能源安全保供监管工作,把能源安全保供作为能源监管的首要任务,督促地方政府相关部门和能源企业履行保供主体责任、落实保供政策。同时,加强电煤、电力、天然气等能源供需形势监测、分析和预警,协调推动能源稳定供应。

平稳应对寒潮

面对寒潮天气,华能集团、中国石化、中国石油等大型能源企业加大能源保供力度,充分发挥央企“压舱石”和“稳定器”的作用。

1月24日,华能集团有关负责人对中国证券报记者表示,华能集团在确保安全的前提下努力做到满负荷生产。2024年以来,华能集团累计发电量约为432亿千瓦时,同比增长12.8%;累计供热量超6082万吉焦,同比增长5.8%,充分保障供暖温度稳定。

记者从中国石化了解到,近日中国石化天然气分公司切实保障民生用气需求,加大对重点地区供应保障力度,确保安全平稳应对寒潮。

据中国石化天然气分公司有关负责人介绍,2024年1月19日起,中国石化天然气分公司每日向北方地区供应天然气超9000万立方米,较寒潮来临前增加800万立方米。中国石化青岛LNG接收站、天津LNG接收站均保持高效运行,日均外输天然气超6000万立方米,工作人员加强设备设施巡检力度,实时监控关键数据指标,确保安全平稳运行。

为确保湖南地区资源稳定供应,中国石油长沙分公司于1月19日至22日紧急向属地市场提供成品油2100吨,切实保障湖南地区资源稳定供应。



新华社图片