聚焦·上市公司股东持股变动

网达软件依赖大客户中报业绩骤降 上半年遭多名原始股东减持

本报记者 谢 诚 见习记者 刘 冬

上市前后，网达软件业绩可谓冰火两重天。上市前三年，公司扣非后净利润均实现增长，然而，自2016年9月登陆A股后，网达软件盈利能力连年下挫，2017年扣非后净利润遭腰斩，今年上半年更是出现亏损近千万元。业绩下滑伴随的是股价下跌、高层动荡、多名股东减持。

中报扣非后净利降逾200%

事实上，网达软件上市前三年业绩稳定增长，2013年、2014年、2015年三年保持营收增长，扣非后净利润逐年提升，分别为6068.67万元、6136.18万元、6978.92万元。

成功上市后，网达软件业绩却开启连续下滑模式，2016年扣非后净利润为6129.88万元，同比下降12.17%；2017年，网达软件营收、净利润双双下降，降幅扩大，2017年营业收入1.96亿元，较上年同期下降12.14%，扣非后净利润为2618.59万元，同比下降57.28%，断崖式下跌。

2017年，网达软件主要产品OMS、WRP毛利率比上年分别减少12.22个百分点和9.71个百分点，其中，OMS已是第二年下挫，2016年毛利率已经同比减少20.95个百分点。

今年上半年，网达软件业绩进一步恶化，上半年公司实现营业收入6187.01万元，较去年同期减少2172.11万元，下滑25.98%，归属于上市公司股东的净利润为-865.35万元，同比下降172.51%，扣非后净利润为-1047.12万元，同比下降209.65%。受营收下降影响，网达软件经营现金流吃紧，上半年净流出1961.54万元，同比暴跌3101.17%。

记者发现，成本费用的抬升侵蚀了网达软件的净利润。上半年公司管理费用为3245.11万元，较上年同期2403.15万元上升35.04%，主要为研发投入增加和人员扩张导致支付员工薪酬上涨；另外，公司上半年的销售费用为718.99万元，同比大增65.48%。

对于上半年业绩的下降，网达软件称，尽管公司上半年承接项目规模较去年同期增长三成，但主要客户采购审批节奏调整导致营收下降，今年大部分合同结算将集中于下半年，特别是第四季度。此外，重点投入的新一代在线编转码系列产品在4K超高清、智能图像处理等方面实现显著突破，目前已取代旧产品大规模进入商用，但报告期内营收尚未显现。

网达软件董秘办相关人士接受《证券日报》记者采访时表示：“公司上半年业绩下滑主要由于季节性原因，上半年公司参与中国移动咪咕视讯世界杯直播的运营，由于结算在下半年，该大单收入确认被延迟，此外研发投入较大导致成本上升从而影响利润。”

依赖大客户风险凸显

本届2018年世界杯网络直播平台共三家，分别是央视网、优酷、咪咕视频，据艾瑞咨询调查，在所有观看比赛直播的观众中，央视网直播观众占35.7%，优酷直播观众占21%，咪咕视频占3%。

《证券日报》记者在网上搜索世界杯咪咕视频时发现，不少网友曾反映在咪咕视频上观看直播中出现闪退、多次严重卡顿等不佳体验，甚至开赛首日咪咕视频还出现了直播信号中断的故障。此外，记者在苹果App商城查看咪咕视频的“用户评价”时，发现该评论区疏于管理，已被广告水军霸屏。

而网达软件正是承接咪咕视讯世界杯的运营平台、审核平台、媒资平台、转码平台的技术服务商，它在中报中表示“在2018世界杯转播期间，面对日均过亿人次用户的高并发观看需求，实现了最高4k50帧流畅播放的端到端技术支撑。”

有业内人士认为，网达软件对中国移动、中国电信等电信运营商的销售比例高度集中，存在过度依赖大客户风险，订单流程拖长正是反映了这个问题，网达软件对上游客户的话语权在下降。而且面对腾讯视频、优酷视频、爱奇艺视频等强劲对手，中移动烧钱能持续到几时，咪咕视频是否会重蹈当年“飞信”失败的覆辙，始终是挥之不去的疑虑。

网达软件目前主营业务为面向电信运营商、媒体、金融行业提供移动互联网软件产品的开发、销售、咨询及服务。根据网达软件2017年年报，前五名客户销售额总计1.34亿元，占年度销售总额68.32%。

根据招股书，咪咕视讯位列网达软件2015年、2016年上半年销售额前五大客户之首，金额分别为8048.23万元和2756.68万元，占当期销售额均超过30%。加上咪咕数字传媒，咪咕系给网达软件带来的营收占比接近50%。而在上市后的财报中，网达软件并未再对外披露前五大客户具体名单。

高管离职原始股东减持

然而，业绩下滑、严重依赖大客户的网达软件还面临着诸多不利消息，今年上半年2位元老级高管任期未满就相继离职，此外，还遭多名公司发起人的集体减持。

网达软件公告显示，4月13日王振邦因个人原因，辞去公司董事、副总经理职务；6月26日，原职工监事、监事会主席林育庆先生因个人原因，申请辞去公司监事职务。两人离职时都未满任期，任期终止日期为2018年9月7日。

网达软件于2009年12月成立，王振邦、林育庆分别于2010年、2012年进入网达软件，可以说是元老级别员工，彼时网达软件正在启动上市程序进行股份制改制。2012年8月，网达软件完成股份制改制后，王振邦持有网恒投资25.00%股份，网恒投资持有网达软件的股份比例为1.09%，网恒投资系网达软件员工持股平台。王振邦承诺离任后半年内不转让持有的发行人股份。

此外，一波公司发起人的抛售潮已袭来。当初网达软件股份制改制后入股的一批原始股东——陈峰、海滨、合肥睿财投资管理中心（有限合伙）、郑颖勤，分别于今年上半年分别减持65万股、220.8万股、2.16万股和58万股，合计抛售345.96万股。

其中郑颖勤为网达软件核心人物，2009年与蒋宏业、冯达共同创立网达软件。根据天眼查，郑颖勤目前担任网达软件全资子公司众响信息技术的法人代表以及网达多家子公司高管，减持后其直接持有网达软件182万股，通过网鸣投资间接持股294万股，合计持股476万股。

公告显示，网达软件现任骨干也有套现意向。公告称，上海网鸣投资中心（有限合伙）持有网达软件1200万股，占总股本的5.43%，计划自5月11日起15个交易日后6个月内通过集中竞价减持公司股票不超过300万股，减持数量不超过公司股份总数的1.36%。网鸣投资系网达软件员工持股平台，不过截至9月4日，时间已过半，减持计划尚未实施。

虽然业绩处于行业下游，网达软件的市盈率却奇高。

截至2018年9月14日，东方财富choice数据显示，软件和信息技术服务业动态市盈率为54.97倍，网达软件股票动态市盈率158.26倍。某投行人士对《证券日报》记者表示：“股价跌至低位，估值仍高企，一定程度上反映了公司盈利下降过快，估值会向行业回归，股价预计仍有下跌空间。”

时隔9月加码举牌新南洋 中金投资瞄准交大系上市公司

本报记者 谢 诚 见习记者 施 露

一向低调行事的中金投资集团有限公司（下称“中金投资”），同时瞄准了高校系旗下两家上市公司——新南洋、交大昂立。

继去年12月首次举牌新南洋后，9月13日晚，新南洋发布公告称，中金投资及其一致行动人再次举牌，此番增持后，中金投资及其一致行动人在新南洋的持股比例为20%。而公司的控股股东上海交大企业管理中心及其一致行动人所持比例为24.66%。

这不是中金投资首次现身资本市场，此前，中金集团及一致行动人已经举牌了同属于交大系旗下的交大昂立，截至9月13日，其持股占交大昂立总股本比为14.97%。此外，中金投资也是港股上市公司新疆新鑫矿业的股东，持股比例为8.96%。

近10亿元举牌

9月13日晚，中金投资及一致行动人完成了对新南洋的加码增持，持股比例从去年年底首次举牌的5%，一路上升至20%。

根据新南洋披露的详式权益变动报告书，中金投资及一致行动人自去年12月12日增持新南洋股份计划出具之日起至今年9月13日，中金投资及一致行动人通过二级市场集中竞价的方式累计增持公司无限售条件流通股5730.98万股，占本公司总股本的20%。

其中，中金投资持有公司2398万股，占公司总股本的8.37%，上海恒石投资管理有限公司（下称“恒石投资”）持有公司746万股，占公司总股本的2.60%；上海中金资本投资有限公司（下称“中金资本”）持有公司1269万股，占公司总股本的4.43%；新疆汇中怡富投资有限公司（下称“汇中怡富”）持有公司533万股，占公司总股本的1.86%；上海东方基础建设发展有限公司（下称“东方基础”）持有公司782万股，占公司总股本的2.73%。

中金投资、中金资本、恒石投资、东方基础均为周传有实际控制的公司。周传有实际控制的上海怡联矿能实业有限公司持有汇中怡富33.33%股份，胡承业持有汇中怡富66.67%股份。胡承业为周传有配偶的哥哥，周传有、胡承业为一致行动人。因此中金集团、恒石投资、中金资本、汇中怡富、东方基础为一致行动人。

从二级市场举牌的价格来看，今年3月至9月，中金投资买入成本最高在今年5月，为29.49元/股，买入成本最低为今年8月，价格23.88元/股，6个多月合计买入的股票数量近2600万股。

按照买入的平均成本25.97元/股来算，6个多月中金投资接近花了6.7亿元在二级市场增持新南洋股权。

由于第二次举牌后，中金投资及其一致行动人在上市公司的持股比例为20%，与新南洋第一大股东交大企业管理及其一致行动人仍有不到5%的差距，所以此次举牌并不涉嫌公司实际控制人变更。

值得注意的是，去年12月，中金投资及其一致行动人第一次举牌新南洋之时，合计买入上市公司1432.75万股，买入均价区间为20.5元/股至21.87元/股，简单计算，中金投资等三家公司支付的对价超过3亿元。

不过，中金投资在此前回复交易所的问询函中表示，不谋求控制权，看好新南洋的业务发展。

“没有一家公司会在财务投资的情况下，花将近10亿元去二级市场买一家上市公司的股权，要么是为了谋求控制权，要么有其他的资本运作上的安排，绝对不是财务投资那么简单，当前二级市场环境如此之差，仅仅财务投资风险太大。”一位投行人士对《证券日报》记者表示。

神秘的举牌方

周传友牵头的中金系，早在资本市场有些许名气。2017年，周传友在胡润中国富豪榜排名490位。

周传友在1995年成立了中金投资集团，注册资本为3亿元，其后便涉足了房产开发、高新技术、矿业能源、金融证券等相关投资领域，中金国际广场等项目即为其所开发。

天眼查数据显示，周传有一共担任了24家公司的高管以及2家公司的股东，其担任法人的公司有18家。

1998年周传有参股大众保险，并开始涉足创业投资领域。2005年8月，中金投资集团还投资了新疆喀拉通克铜镍矿项目，成为港股上市公司新疆新鑫矿业第二大股东，目前周传有任该公司副董事长。

2009年，周传友曾入主上市公司富控互动。彼时富控互动控股股东上海东宏实业投资有限公司与中金集团签约，拟将所持公司1886.51万股权全部转让给后者，作价2亿元，转权受让若成功，中金集团将借壳上市。

彼时，中金投资的主营业务为房地产，根据其官网介绍，主营业务只列了房地产，投资已建和在建项目包括上海嘉和花苑、南汇周康地块和苏州怡和花园等中、高档住宅项目。

2014年前后，周传友开始将投资眼光聚焦到了教育。中金资本先后投资过ABC360、欧那教育、树袋老师等多个知名教育品牌。2017年4月，周传有旗下的中金资本投资了K12名师在线教育平台理优1对1，12月13日，中金资本投资了K12教育培训机构乐恩教育。

多年的对外投资，中金系部分公司的财务数据并不好看，对比2015年，营收和净利润皆有下滑。

随着此举牌，中金投资这几年的财务数据也得以公开，2015年-2017年，中金投资分别实现营收4875万元、234.8万元、2741.3万元，实现净利润1亿元、-2.68亿元、5157万元。

中金系旗下的投资管理公司，在2015年大部分实现了丰厚的净利润，其中中金资本2015年实现净利润2.07亿元，中金投资实现净利润1亿元、汇中怡富实现净利润2813.4万元，而到了2016年，多家中金系公司净利润处于亏损状态，2017年扭亏为盈后，并不再重复2015年的辉煌。

9月以来逾百家机构调研4公司 恩华药业因药品带量采购引259家机构关注

本报见习记者 吴晓璐

9月份以来，大盘震荡下跌，但是仍有上市公司在9月份上半月迎来机构扎堆调研。《证券日报》记者据东方财富choice数据统计，截至9月16日，9月份以来共有223家上市公司迎来机构的调研，其中恩华药业、华大基因、好莱客和利亚德4家公司累计迎来逾百家机构，其中，调研恩华药业的机构最多，累计达259家。

从行业上来看，电子、化工、机械设备和医药生物行业较受机构关注，分别有24家、22家、19家和18家上市公司接受了机构调研。

恩华药业受到机构的异常关注，主要是受国家药品集中带量采购消息影响。受该消息影响，恩华药业股价在9月12日、13日、14日连续下挫，3个交易日累计下跌20.16%。恩华药业在9月13日以电话会议的方式，一次性接待了259家机构投资者，包括知名私募上海重阳投资、70家公募基金和40逾家投资公司等。

《证券日报》记者查询调研记录发现，机构调研主要奔药品带量采购对公司的影响而来，先后抛出了国家药品带量采购的进度、带量采购品种价格、带量采购的模式对医药公司营销模式的变化、以及带量采购模式下公司可能承受多大的降价幅度等多个问题。

恩华药业认为，带量采购大概率是循序渐进的过程，但还要以国家的正式文件为主，对行业内公司的营销模式和方式会产生一定影响，但在麻醉、重症、精神等领域营销的重要性不但不会替代，反而会加强。带量采购中，虽然公司的右美托咪定和利培酮被纳入，但短期对于公司销售体系影响不大。

对于带量采购形式下，公司可能承受多大的降价幅度的问题上，恩华药业表示，如果价格下降，公司会在人员、管理上有相应的措施。公司的右美托咪定目前增速比较快，在带量采购城市的占比在20%左右，这个品种的价格比较稳定，不会出现断崖式下跌。如果后续进入带量采购的品种生产厂家只有一家，公司可以稳定右美托咪定价格。

9月7日和9月13日，华大基因分别在北京和广东举办业绩说明会，引122家机构关注。华大基因表示，公司的主营业务为提供基因组学类的检测和研究服务，基因测序服务定位于商业服务和临床应用。目前，基因测序领域的竞争日趋激烈，公司在基因测序服务行业暂时领先，未来可期。

另外，有投资者关注王石在华大基因的作用和未来的影响。公司回复称，王石担任华大集团联席董事长，暂时未参与股份公司工作。

另外，好莱客上半年扣非后净利润同比增长30.36%，公司称，房地产对渗透率比较高的一二线城市影响较大，要进行中长周期的调整，对公司橱柜业务影响比较大，而对衣柜业务影响较小。公司未来会注重对存量房的开发，因为这个市场不会受到房地产行业的影响。

安通控股中报政府补助占比超两成 7月份以来再收5733万元

本报见习记者 孟凡军

9月13日，安通控股发布公告，自7月3日以来，公司累计收到政府补助共计5733万元。今年上半年，公司已经累计收到了政府补助资金8372万元。

业内人士对记者表示，从财务数据看，目前，政府补助资金在安通控股利润中比重较大。公司应该居安思危，公司应该利用好政府补助这一优势，练好内功做大做强。

2个月政府补助5733万元

公开资料显示，安通控股是一家以整合海运、铁路、公路为一体的多式联运综合物流服务公司，2016年11月借壳黑化股份上市。公司旗下目前拥有多家控股子公司，其中，安通物流是全国5A级物流企业和全国物流行业先进集体，安盛船务是国内水路运输龙头企业，在行业内拥有广泛的影响力。目前公司在集装箱物流多式联运的布局上已形成规模效应，公司旗下拥有全国5A级物流企业泉州安通物流有限公司和国内水路运输龙头企业泉州安盛船务有限公司两家主要的全资子公司。

本次收到政府补助的公司为安通控股全资子公司泉州安通物流有限公司、泉州安盛船务有限公司以及全资孙公司海南安盛船务有限公司，其中泉州安盛船务累计收到补助1916万元，补助项目分别为泉州市政府船舶运力新增补贴、福建省政府船舶运力新增补贴和福建省政府融资租赁 利息补贴；泉州安通物流累计收到政府补助3771万元，补助项目分别是2016年海口市航运企业发展奖励、2017年江阴港口发展 奖励基金及天津港集团环渤海内支线奖励款；海南安盛船务收到补助47万元。

记者注意到，此次安通控股收到的总额为5733万元政府补助，仅仅是从7月3日到目前两个多月内公司收到的补助。事实上，2018年上半年度，公司已经累计收到了政府补助资金8372万元，分别来自于福建省政府、天津市、武汉市、广州市、深圳市、珠海市、唐山市、沧州市、石狮市等各级政府部门，补助项目包括水水中转补贴、集装箱奖励款和补贴款、融资租赁利息补贴等十余项。

安通控股相关人士对《证券日报》记者表示，2017年以来交通运输部多次发文强调重点发展多式联运，并相继出台了《交通运输部等十八个部门关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知》、《关于开展多式联运示范工程的通知》、《关于进一步鼓励开展多式联运工作的通知》等国家层面与多式联运相关的政策，明确表明我国要加快多式联运的建设，提出2020年实现多式联运货运量相比2015年增加1.5倍，多式联运的发展进入快车道。公司近年来不断加大对多式联运布局的投入，通过吸收铁路资产形成“水运+铁路+公路”全方位的多式联运模式，充分发挥不同运输方式的组合优势以及切实大力发展公铁水联运模式，公司的发展与国家层面政策相符合，也与公司业务所在地的各级政府的鼓励政策相符合，因此，进入2018年陆续收到了各级政府补助资金。

政府补贴净利占比较高

黑龙江工程学院一位专注研究交通运输的学者在接受《证券日报》记者采访时表示，近年来，国家先后提出了“一带一路”倡议、京津冀协同发展、长江经济带、粤港澳大湾区等区域战略规划，区域间商品交换将更为频繁，国内市场需求得到释放。而今年上半年中美之间发生的贸易摩擦，使得如何更高效地促进、释放国内市场需求变得更加迫切。这些因素都将促使市场运力进一步扩张，为我国港口内贸集装箱运输市场提供广阔的发展空间。从安通控股收到的政府补助的来源地可以看出，基本集中在京津冀环渤海区域、长江经济带及粤港澳大湾区，与国家的发展规划高度吻合。而这些区域战略规划发展基本都处于刚刚起步阶段，这也说明了公司还存在很大的发展潜力。

从安通控股2018年中报来看，公司上半年度实现净利润3.38亿元，同比大幅提高了48%，但是政府补助在净利润中占比为24.77%，公司上半年扣非后净利润为2.76亿元，同比增长为24.31%。

上述学者指出，从财务数据看，目前，政府补助资金在利润增幅体现中比重还是较大。目前，安通控股应该居安思危，抓住公司发展符合国家政策、符合各个地方政府发展政策这一历史机遇，利用好政府补助这一优势，练好内功，做大做强公司自身，这样才会做到不管未来政策是否变化都能真正掌握市场，立于不败之地。

山东黄金全球招股 A+H助力公司国际化发展

本报记者 赵彬彬

9月14日—9月20日，已在上交所上市的山东黄金，正式在香港募股。借助A+H两个资本平台，山东黄金集团持续向“世界前十”迈进。根据安排，山东黄金此次拟全球发行3.28亿股H股，其中90%为国际发售，10%为香港发售，另有15%超额配股权。每股发行价14.7港元-18.38港元；每手250股，预期9月28日上市。

A+H格局成型

山东黄金是一家从事黄金勘探、开采、选矿、冶炼和销售的综合性黄金公司。作为老牌黄金公司，山东黄金由山东省国资委控股，拥有40年的黄金开采行业运营经验。

2003年8月，山东黄金在上海证券交易所上市。经过十多年发展，山东黄金已经成为A股中最大产金企业。公司控制及经营12座中国矿山，其中有4座位列中国十大金矿。

按2017年中国矿产金产量计，山东黄金市场份额占比为6.9%，是中国营运的最大的黄金生产商，2017年国内矿产金总产量为944.9千盎司。

2017年5月份，山东黄金终止A股定向增发后，明确提及“尽快启动H股发行筹划工作”。2017年11月份，山东黄金发布董事会决议，披露了董事会换届和一系列H股发行后适用的制度，为H股上市铺路。2017年年底，中国证监会受理了公司拟首次公开发行境外上市外资股（H股）的申请材料。

2018年1月底，山东黄金向香港联交所递交了上市申请。2018年7月23日，山东黄金在港交所披露招股书。近日，山东黄金已开始全球招股，建银国际、中信建投（国际）及工银国际为联席保荐人，建银国际、中信建投（国际）、工银国际、摩根士丹利为联席全球协调人。

“9月28日，山东黄金在香港上市后，公司将拥有‘A+H’资本平台。”一位熟悉山东黄金的人士认为，这将有利于公司通过境内及跨境并购，持续整合优质资源，提升储量和生产能力，提高运营效率，快速实现做大做强。

募资壮大海外板块

山东黄金此次H股IPO，募集资金扣除发行费用后主要用于偿还并购贝拉德罗金矿的三年银团定期贷款。目前，该贷款未偿还本金额为6.72亿美元。

在山东黄金发展史上，并购贝拉德罗金矿是山东黄金走向世界的里程碑。

据悉，阿根廷贝拉德罗金矿坐落在阿根廷西北部，是阿根廷第一大在产金矿、南美洲第二大在产金矿，为世界最大黄金企业——巴理克黄金拥有。

2016年初，山东黄金集团提出，“十三五”的战略目标是“争做国际一流，勇闯世界前十”。

“为实现这一目标，一个十分重要的方式就是资本并购，快速提升资源量和生产能力。”上述人士说，并购贝拉德罗金矿成为山东黄金加快国际化进程、积极拓展海外优质资源的重要一步。

据了解，2016年下半年以来，巴理克黄金就其所属阿根廷贝拉德罗金矿，开始与山东黄金进行“一对一”合作洽谈。2017年7月份，山东黄金矿业（香港）有限公司以9.6亿美元（后调整至9.898亿美元）收购巴理克位于阿根廷的贝拉德罗矿山50%的股权。

此次并购银团贷款，原计划以A股上市公司平台通过增发股票募集资金偿还。后来公司终止了该计划，并快速启动了H股发行计划。

山东黄金董事长李国红认为，“此次全球发售对于推进山东黄金‘争做国际一流，勇闯世界前十’，以及未来国际化发展和海外资源并购，增强核心竞争力和发展动能，具有重要作用和深远影响。”

本版主编 谢 岚 编辑 吴晓璐 制作 连 景 E-mail:zqrbjzb@zqrb.net