

聚焦5G

## 蓝思科技抛“巨无霸”定增 豪赌5G引市场激辩

■本报记者 何文英

4月10日晚,蓝思科技抛出一份150亿元定增方案引发资本市场热议。“布局5G说”和“黑心圈钱说”两大阵营对垒激辩,话题热度引爆各大股吧、论坛。

《证券日报》记者第一时间联系到蓝思科技董秘钟臻卓,他表示:“公司的定增方案是有切实市场需求支撑的,募投项目也已经先期以自有资金投入,为的就是抢抓5G这波历史发展机遇。”

钟臻卓再三强调:“定增方案融资总额不超过150亿元,实际募集资金公司会根据项目资金需求以及市场情况进行灵活调整。”

## 多点布局抢跑5G“新基建”

资料显示,蓝思科技是一家以研发、生产、销售高端视窗触控防护玻璃面板、触控模组及视窗触控防护新材料为主营业务的上市公司,主要客户为苹果、华为、三星、OPPO、VIVO等消费类电子头部企业。

近年来,蓝思科技一方面持续巩固在智能手机防护屏的绝对领先地位;另一方面积极整合垂直产业链,凭借在消费电子领域长期积累的技术、工艺、客户、产能规模以及管理效率等优势,持续拓宽终端应用领域。

据了解,公司主要产品——玻璃、蓝宝石、陶瓷等材质的外观防护零部件及组件,已经广泛应用于中高端智能手机、平板电脑、笔记本电脑、智能穿戴设备、智能汽车、智能家居等视窗及外观防护领域。

除了苹果、华为等合作多年的明星客户外,近两年蓝思科技的客户名单里再添一位大咖。据钟臻卓介绍,公司已成为特斯拉全球一级核心供应商,向特斯拉中国上海、美国等工厂供货超过一年,并在多款畅销车型的汽车电子零部件开展技术创新、工艺研究和批量生产合作。

“目前5G通信技术在各大主要国家和地区逐渐开启了大规模的商用落地,智能手机、智能穿戴设备、智能汽车等市场即将出现新一轮周期的升级换代需求,5G设备的更新换代必然导致市场对相关部件的需求大幅增长。”钟臻卓表示。

在此背景下,蓝思科技150亿元定增方案应运而生,其募投项目布局5G抢跑“新基建”的决心也跃然纸上。

蓝思科技定增预案显示,公司拟非公开发行股票数量不超过13亿股,募集资金预计不超过150亿元,募集资金净额将全部用于长沙(二)园智能穿戴和触控功能面板建设项目、长沙(二)园车载玻璃及大尺寸功能面板建设项目、长沙(二)园3D触控功能面板和生产配套设施建设项目、工业互联网产业应用项目以及补充流动资金。

## 淡季不淡订单充足

一季度通常是消费电子领域的

淡季,然而蓝思科技却交出了一份淡季不淡的超预期成绩单。

4月7日,蓝思科技公布2020年第一季度业绩预告,预计报告期内归属于上市公司股东的净利润为8.79亿元至8.84亿元,而上年同期是亏损9697万元。

钟臻卓表示,2020年第一季度,全球消费电子与汽车电子领域头部品牌的中高端产品资源加速向公司大幅集中,公司产品主要产品的订单充足,需求旺盛。

事实上,由于产业链上下游的互相印证,机构对于蓝思科技业绩走势的预判已经基本确立。

招商证券研报指出,根据消费电子产业链调研,公司二季度产能订单能见度较高,主要来源于一季度供应链供给整体受限背景下补单需求及后续新品预建库存。公司一季度较好的开工情况利于保障二季度及后续出货,叠加去年二季度基数不高,二季度持续同比高速增长可期。

钟臻卓表示,淡季不淡或将成为蓝思科技的常态。“公司在消费电子垂直领域多点布局,一方面是为了抢抓5G的历史性发展机遇;另一方面也是为了增强公司的业绩韧性,进一步平滑季节波动带来的影响。”

## 支持与反对方争辩激烈

《证券日报》记者注意到,自蓝思科技抛出150亿元“巨无霸”定增方案以来,支持方和反对方激烈争



辩,一定程度上反映了市场对此方案的多空博弈。

支持方认为,随着5G商用持续推进以及换机潮的到来,蓝思科技后续业绩增量空间巨大,定增是为了扩大产能和巩固领先优势,提前布局有利于公司在5G商用潮中抢得先机。

反对方则表示,目前受全球疫情影响,苹果产业链以及特斯拉产业链均存在很大的不确定性,盲目扩张会导致固定资产激增,一旦业绩无法充分释放,则难以冲抵巨额的资产减值损失。

“公司的产能扩张是基于市场情况,经过跟客户反复沟通确认实施的。”钟臻卓表示,事实上消费电子产业链的风险抵御能力远比市场预期要强。

《证券日报》记者梳理发现,一

季度手机产业链上市公司业绩出现了较大分化。苹果产业链港交所上市公司瑞声科技预计一季度股东应占综合溢利同比下跌85%-90%。不过,A股相关上市公司蓝思科技、立讯精密、歌尔股份均传来一季度预增捷报。

另一方面,特斯拉产业链上的宁德时代一季度预计净利同比下降20%-30%。公司称,一季度受到疫情影响和市场影响,新能源汽车装机量大幅下降,导致公司动力电池销售收入下滑,归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降。

值得一提的是,目前A股直接以项目融资定增超百亿元获得证监会通过的仅有泛海控股和三六零,不过截至目前上述两家的定增方案仍未实质落地。

## 天孚通信5G领跑新基建 光模块领域迎来高光时刻

■本报见习记者 陈红

2020年伊始,国家政策密集推动加快5G、大数据中心等领域的新型基础设施建设,使得行业发展具有极高确定性。随着国内疫情的好转,光通信产业链影响逐步解除,回归正轨。

天孚通信作为光通信领域上游,虽受疫情影响但是龙头实力再度彰显。2020年一季度,天孚通信业绩实现“开门红”;同时为顺应行业发展机遇,公司加速5G布局,拟定增募资不超过7.86亿元,用于面向5G及数据中心的高速光引擎建设项目。

“公司定位于光通信领域 OMS 先进光子制造服务提供商,主要为全球优质光收发模块厂商提供一站式产品配套服务。在5G通信和数据中心高速发展的背景下,光收发模块的速率也在不断迭代升级,包括近年衍生出了多种新的封装形式和工艺路线,从而对公司提供的产品在各项性能指标上也提出了更高的要求。在此行业背景下,公司筹划非公开发行股票,建设高速光引擎项目,希望投入更多资源,抓住行业快速发展的契机,提高市场占有率,为客户提供更有竞争力的配

套产品和服务。”天孚通信董事会秘书陈凯荣在接受《证券日报》记者采访时表示。

## 5G建设“步伐”加快

“目前,本次募投项目还没有开始建设。”陈凯荣向《证券日报》记者表示,“项目具有良好的经济效益和市场发展前景。若成功达产,将大幅增加公司产能,有效扩大公司经营规模,从而提升公司盈利水平。”

5G时代的到来,需要更高质量的通信连接,而这正是天孚通信的使命所在。今年3月份,天孚通信发布定增预案,拟募资不超过7.86亿元,用于面向5G及数据中心的高速光引擎建设项目。

“高速光引擎是高速光模块中的核心部件。本次募投项目,将进一步加强公司在高速光引擎产品领域的产品研发和制程工艺水平。”陈凯荣告诉《证券日报》记者。项目实施后,公司将提升高速光引擎的研发能力和规模生产能力,为5G及数据中心的大规模建设对高速引擎的需求提供充足的保障,对提高公司市场占有率、继续保持行业内的领先地位和长期可持续发展具有非常重要的战略意义。

“新基建作为复苏国内经济重要方向,政策上的支持进一步加快了行业发展的速度。天孚通信拟定增募资用于5G建设,有望提升公司在行业内的竞争力,丰富产品线,顺应了5G网络建设及数据中心建设带来的高需求。”一位不愿具名的通信行业分析师在接受《证券日报》记者采访时表示。

事实上,天孚通信很早就已围绕5G、数据中心等发展机遇,进行前瞻性的规划与布局。《证券日报》记者了解到,2016年至2019年,公司在资本市场布局动作频繁,发展势头十分迅猛。从最早的陶瓷套筒,到如今九大光纤连接产品线、封装技术平台,产品线得到了极大扩充。天孚通信总经理欧阳曾表示:“公司2017年、2018年分别投资核心技术超精密光纤透镜阵列、AWG waffer后制程工艺技术等,布局数据中心和5G市场,下一步将继续扩大国际合作,寻找有协同效应、价值观一致的合作伙伴,提高公司综合实力,不断为客户创造新价值。公司制定了三年业务规划‘213010’,即每年公司营收增长30%,到2021年营收将突破10亿元目标。”

值得一提的是,在复工延迟影响了部分产能的情况下,天孚通信

2020年一季度业绩仍保持增长态势。据最新披露的2020年第一季度业绩预告显示,1月份至3月份,公司预计归属于上市公司股东的净利润同比增长30%至50%。

“5G时代对传输速率的高要求,从一些光模块行业龙头公司2020年一季度业绩预告中可以看出,光模块量价的提升,将带动行业内公司业绩高速增长。”上述分析师向《证券日报》记者说道。

## 新基建拉动光模块领域

“5G传输里需要用到光收发模块(简称“光模块”),光模块是光纤通信重要器件之一,由光子器件、功能电路和光接口等组成,作用是光电转换,主要用于数据中心、通信基础设施建设。”陈凯荣向《证券日报》记者介绍,“在大数据中心里,需要用到关键的部件就是光模块,这种光模块和5G网络里的光模块从本质原理上来说是一样的,区别为一个商业级应用,一个是工业级应用。”

记者了解到,2019年下半年至今,光模块行业开始回暖。2020年,光模块也是少数受疫情影响不大却受益于新基建政策的行业,正在迎来自己的高光时刻。

“光模块市场本质上是流量驱动的行业。近年来,光模块作为光通信连接重要的连接器件,受益于数通领域云计算带动,以及5G基础建设的带动,需求处于行业高速发展期,其中数通领域又处于100G光模块到400G光模块产品迭代的转换期,2020年是400G产品放量的一年,光模块在数通领域迎来了新的景气度。”上述分析师向《证券日报》记者介绍。

根据市场调研机构 LightCounting 预测,受益于5G网络建设以及数据中心市场需求回暖,预计2020年全球光模块市场规模将达到84.64亿美元,同比增长28.34%。预计到2024年全球光模块市场规模将超过150亿美元。由此可见,庞大的市场规模,将为国产光模块企业带来宝贵发展机遇。

中信建投证券分析师认为,“预计2020、2021年5G光模块需求量分别为1000万只、1800万只左右。天孚通信为5G建设布局了TO封装、BOX封装等新产品线,25G OSA产品预计会有较大增量。数通市场方面,云计算数据中心库存调整见底,400G逐步放量,公司在数据中心配套方面,线缆产品线等预计将在2020年为公司带来更多收入和利润贡献。”

## 跟谁学CEO陈向东公开回应质疑:“从不夸大和粉饰”

■本报记者 李乔宇

“跟谁学所有的经营行为和业绩数据都以诚信为基础,从不弄虚作假,从不夸大和粉饰,经得起检验。”日前,一度避免接受媒体采访的跟谁学创始人兼CEO陈向东罕见公开回应质疑,他告诉《证券日报》等媒体记者,跟谁学是一家把诚信看得比生命还重要的公司,经得住德勤的严格审计。

次日,跟谁学CFO沈楠亦在投资人沟通会上公开表态,称理解到投资人信心受到了打击,公司披露的数据都是有第三方盖章公证的。“普华永道从去年起就是我们的顾问,他们已经与我们共同工作数月来梳理内部流程并建立更完善的内控体系。同时,我们的独立审计机构德勤也会测试我们的内控系统搭建的情况,并出具意见。”沈楠表示。

此前,境外做空机构Grizzly Research针对跟谁学发布了一份长达59页的做空报告,报告称,跟谁学涉及联合创始人团队接连出走、虚增七成本盈利、利用关联交易分拆成本

等现象。

“中概股到了一个最脆弱的时候,质疑中概股的风气再往下蔓延的话会对中概股造成沉重的打击。”陈向东表示,“我希望跟谁学能够为中概股树一个正气。”

4月8日,跟谁学在美股市场上以30美元/股的股价开盘,收30.47美元/股,小幅收阳。4月9日,跟谁学股价上涨8.83%,再次收出阳线。

## 要求德勤增加人手审计

面对境外机构做空,陈向东决定不再沉默。

谈及境外做空机构发布的做空报告,陈向东坦言哭笑不得。在此次采访过程中,他对做空报告中提出的质疑一一做出回应。

陈向东坦言,2015年,跟谁学曾经历过一段非常艰难的时光。“2015年底账上基本没什么钱了,2016年底工资都发不出来了。”陈向东告诉记者,为了让员工渡过难关,他个人给公司资助了1000万美元,也在困境中进行了反思。

“当时我们先做检讨,发现我们

犯的最大的错误是做的太多了。”陈向东告诉记者,当时跟谁学内部有五大事业部,后来公司决定,这五个2B业务要么关掉,要么拆分,最终跟谁学的3个2B业务被关掉,2个2B业务拆分为独立的子公司,这两个公司就是做空报告中质疑跟谁学存在关联交易转嫁利润的“百家云图”和“百家智联”。

陈向东表示,两家公司拆分出去后都是独立的,跟谁学为了支持他们曾经给予过一定的启动资金,并进行一些诸如办公场地的支持。“我们不但没有转嫁利润,还给了他们一定的补贴和支持,跟谁学要活下去,对于拆分的公司我们也要帮他们。”

至于做空报告中提到的联合创始人团队的稳定性问题,陈向东表示,跟谁学最初有8个创始人,80多个核心干部,并没有什么阴谋论要把创始人推出去,而是每个人都找到了自己的最佳状态;对于80多个核心团队,曾有公司开出3至4倍的工资挖人,但没有一个人被挖走。

德勤的严格审计或许能为跟谁

学“正名”。

陈向东告诉《证券日报》等媒体记者,在做空报告披露后,跟谁学主动和德勤商量,要求付费增加人手审计,并要求公司全面开放、坦诚相待。陈向东表示:“德勤的电话不断打过来进行数据核实,已经把数据做到了极致。”

4月3日,跟谁学披露了2019年财报,审计机构开出了完全无保留意见的审计报告。

“被做空机构监督是好事。”陈向东谈道。

## 内审能够让公司变得更健康

受做空报告影响,4月2日至4月8日5个交易日期间股价下挫26.29%。谈及股价变化,陈向东表示,股价波动是很正常的,这一次跟谁学被做空,表面上是危机,但也可以是机遇。

“如果有可能,如果政策允许,我会毫不犹豫地增持。”陈向东坦言,现在窗口期关闭,他无法增持跟谁学股票,但曾对内表态,可以购买公司股东持有的股票,“如果

你对未来有信心,对当下就会有耐心”。

陈向东同时透露,截至目前,没有任何跟谁学的核心管理层减持公司股票。

事实上,这并非陈向东首次经历其所在公司被境外做空机构做空。2012年,新东方被浑水做空,彼时陈向东担任新东方执行总裁。“当时我们借了朋友的钱买了新东方的股票,这么多年过去了一直拿着。”陈向东回忆道,后来经过很长时间的审计,发现新东方没有问题,那是浑水在做空中国公司上的一次巨大失败。

“今天我觉得不管是新东方还是好未来都是好公司。”陈向东方面表示,时间会为公司正名,内审能够让一家公司变得更健康。

“近期中概股集中被做空的现象透露出一个信息。”上海社科院互联网研究中心首席研究员李易告诉《证券日报》记者,“那就是由于地缘差异,造成了美国投资人和中国企业之间存在信息不对称”。



抗“疫”进行时

## 宁夏首只复工复产专项可转债出炉 吉元冶金公司尝鲜

■本报记者 李立平

4月10日,宁夏吉元冶金集团有限公司成功发行当地首支“复工复产专项可转债”,实现融资1000万元。宁夏吉元冶金集团有限公司副总经理汪梅告诉《证券日报》记者:“我们采取可转债的方式融资,仅用一周就拿到了资金,时间非常快!”

宁夏四板市场总经理金国斌在接受《证券日报》记者采访时表示,“复工复产专项可转债”的成功发行,离不开政府部门的支持、相关机构的配合、发行企业及投资者的认可。发行“复工复产专项可转债”可享受绿色通道,实行项目即报即审,豁免发行人聘请协助发行机构及律师事务所的要求,以及优化发行人备案材料、优化债券募集说明书内容和结构,促成了“复工复产专项可转债”的高效;政府贴息、机构降费,促成了“复工复产专项可转债”的降费;政府担保机构的增信为“复工复产专项可转债”提供了安全保障。高效、降费、安全三大特色将对“复工复产专项可转债”的发行起到促进作用,扩大了企业的受惠面。

加快推进企业复工复产,不仅关系着经济社会发展大局,也关系着人民群众能否尽快回归生活常态。为缓解新冠肺炎疫情对当地经济发展的影响,解决当地中小微企业融资难题,大力推进复工复产,近日,宁夏打出“政府贴息+担保降费+发行机构减免”组合拳,利用四板市场创新推出“复工复产专项可转债”产品,在拓宽直接融资渠道的同时,也让企业享受到融资速度较快、成本较低实惠,受到广泛关注。

## 专项可转债三大特色服务企业

据《证券日报》记者了解,自疫情发生以来,宁夏金融局在督促金融系统和多层次资本市场做好自身防疫工作的同时,积极推动各项金融支持政策落实落地。为发挥各类金融机构的合力拓宽企业融资渠道,在充分调研的基础上,提出依托宁夏四板市场推出“复工复产专项可转债”的思路:一方面指导宁夏四板市场快速开辟“复工复产专项可转债”发行绿色通道,制定优惠政策措施;另一方面积极发动各地市金融局、政府性担保机构和新闻媒体大力宣传,广泛对接有发债需求的企业,协调政府性担保机构进行增信,加速宁夏“复工复产专项可转债”的落地步伐。

2月20日,宁夏四板市场发布《关于支持企业复工复产专项可转债融资措施的通知》,制订四项融资措施。通过“提供绿色通道,项目即报即审;减免备案费用,降低企业成本;争取政府支持,践行社会责任;发挥担保作用,提高发行效率”四个方面支持措施,明确了宁夏四板市场对疫情防控和复工复产的具体措施。

3月23日,宁夏四板市场发布《关于政府性融资担保机构提供增信的可转债项目备案条件豁免的公告》。进一步通过调整备案发行条件“豁免发行人聘请协助发行机构及律师事务所的要求;优化备案材料;优化债券募集说明书内容和结构”。从降低企业融资成本,提高可转债备案效率,方便投资者查阅等方面加快落实专项可转债项目落地。

## 渠道作用受发行人认可

据介绍,宁夏吉元冶金集团有限公司主要业务为硅锰合金的生产和销售,“复工复产专项可转债”的发行,顺利帮助该公司将大规模采购的矿石快速运回。

汪梅告诉《证券日报》记者,企业发展虽然受到了疫情影响,但国家为支持企业复工复产省下了高速公路收费,在运输成本上为吉元冶金省下一大笔开销。现在,公司成功发行“复工复产专项可转债”享受政府2%的贴息,还享受四板市场及相关机构的降费,快速、低成本的融资,帮助企业把握住了发展机遇,目前公司复工复产的后劲更足了!公司不仅看重专项可转债的高效和低成本,更看重专项可转债拓宽的融资渠道作用,能为公司后续发展带来新的机会。

## 大力推动中小微企业直接融资

截至目前,宁夏四板市场各类挂牌、展示企业达1250家,并呈现逐年增加的趋势。宁夏四板市场已创新发展出“有限责任公司可转债”、“新三板挂牌公司可转债”、“专项可转债”等品种,包括宁夏首支“复工复产专项可转债”在内,目前四板市场已完成可转债备案规模达9.98亿元,可转债发行规模达5.6亿元,有力促进了当地中小微企业进行直接融资。

宁夏金融局局长吴琼在接受记者采访时表示,受新冠肺炎疫情影响,不少企业遇到了融资发展的难题,采取各类措施精准帮助大、中、小、微各类企业解决融资难题,是金融局的重要职责。宁夏不仅重视银行的间接融资,也非常重视利用我国多层次资本市场平台推动企业进行直接融资。此次复工复产专项可转债的成功发行有利于区域四板市场进一步服务实体经济。下一步,宁夏金融局将采取多项措施营造良好的金融发展环境,在推进企业间接融资的同时,大力发展直接融资,推动企业复工复产,助力地方经济发展!

据《证券日报》了解,目前,“复工复产专项可转债”产品正向宁夏全区拓展,宁夏各担保机构已优选推荐企业近20户,涉及融资规模近3亿元。