

# 立讯精密“果链”与新能源齐发力 拟募资135亿元加码消费电子

■本报记者 谢岚 见习记者 张军兵

“将无缘代工高端iPhone14”的传闻刚曝出，公司就公告拟募资百亿元重投消费电子板块。

## 果链赛道依然“香”？

2月21日有消息称，立讯精密有望拿到基本款iPhone14组装订单，不过将无缘代工利润较高的高阶iPhone14。

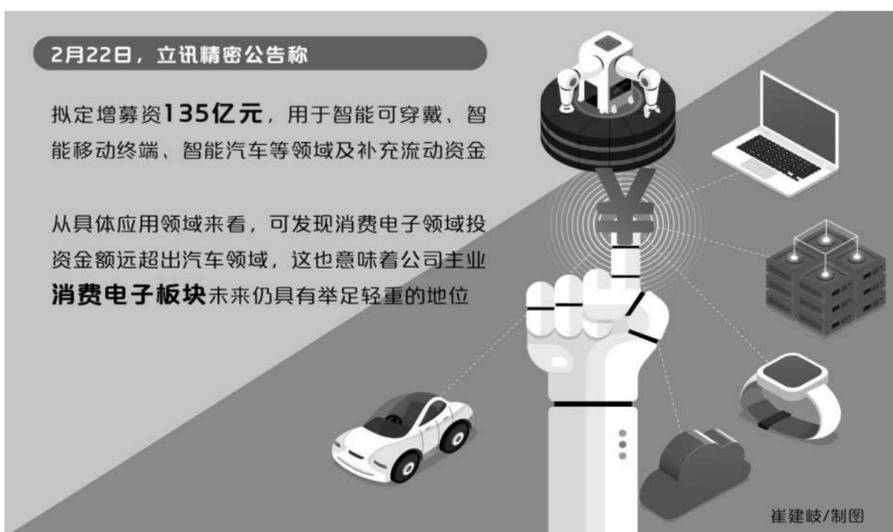
2月22日，立讯精密公告称，拟定增募资135亿元，用于智能可穿戴、智能移动终端、智能汽车等领域及补充流动资金。

其中，智能可穿戴设备生产建设和技术升级项目募资35亿元；智能移动终端精密组件产品生产建设和技术升级项目募资27亿元；新能源汽车高压连接系统生产建设和技术升级项目募资15亿元；半导体先进封装及测试生产建设和技术升级项目募资9.5亿元；智能移动终端模组生产建设和技术升级项目募资8亿元；智能汽车连接系统生产建设和技术升级项目募资5.5亿元；补充流动资金35.5亿元。同时，公告显示上述项目建设周期均为2年。

从具体应用领域来看，可发现消费电子领域投资金额远超出汽车领域，这也意味着公司主业消费电子板块未来仍具有举足轻重的地位。

立讯精密称此次募投主要基于强化重点行业产品，巩固垂直一体化竞争优势、全方位协同发展，培育新业务增长点需要。

本次募投项目分别涵盖先进封装测试、显示模组、智能移动终端（包括智能手机、智能穿戴设备、智能汽车等）零部件与系统组装等领域，呈现出从零部件、模组到系统，以及从消费电子到汽车电子等



行业的多层次、多领域的特点，是公司全方位协同发展的业务布局的具体体现，亦是丰富公司产品矩阵、提升公司的盈利能力与抗风险能力的必要之举。

“虽然苹果在智能手机领域当前的市场份额已经比较稳固，未来增长幅度有限，但如今随着苹果实现横向产品多元化，布局智能穿戴到智能家居等智能物联网领域，以及其他下游供应商的加入，即使在消费电子代工生产方面，立讯精密依旧有诸多业务增长点。”工信部信息通信经济专家委员会委员、中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林向《证券日报》记者表示。

“作为和苹果深度绑定的消费电子代工龙头，立讯精密营收额尚不及富士康的四分之一，未来市场份额仍有较大提升空间，因此预期产能依旧相对紧缺。”翼虎投资电子研究员

周佳表示。

## 如何“上车”新能源？

虽然消费电子领域在此次定增募投中仍是重头戏，但立讯精密跨界新能源汽车依旧是市场关注的热点。此前，立讯精密宣布公司与奇瑞集团签署《战略合作框架协议》，拟与奇瑞新能源共同组建合资公司，专业从事新能源汽车的整车研发及制造。同时，公司控股股东立讯有限公司拟以100.54亿元购买奇瑞相关股权。

因此，2月13日下午的公司电话会议吸引了221家机构参与调研。立讯精密称，立讯精密此次合作模式是协同奇瑞新能源开拓ODM业务，并非造整车。其中，新设合资公司的ODM业务目前已经有比较明确的落地项目，大约在12个月至18个月陆续投产；合资公司主要目标业务将是国

外传统品牌车企的业务及国内新SmartEV品牌业务。

在如今135亿元的定增募投中，立讯精密在新能源汽车高压连接系统产品生产线项目计划投入15亿元，智能汽车连接系统产品生产线拟投入5亿元，同样也是不小的金额。

立讯精密称，传统汽车的智能化及新能源汽车的逐渐普及将新增大量上游精密电子器件及组件的产能需求，根据Statista预测，2020年全球汽车电子市场规模为2179亿美元，到2028年有望达到4003亿美元，年复合增长率约为8%。

“基于新能源汽车供应链日渐成熟、制造壁垒比燃油车大幅度降低等因素，造车新势力与立讯精密原来所在的消费电子领域具有趋同性，立讯精密有机会抓住汽车行业由传统制造向科技制造转型的转型机遇。”盘和林向记者表示。

# 金花股份迎来新董事长 实控人或即将水落石出

■本报记者 殷高峰

2月22日晚间，金花股份发布公告称，公司原董事长张朝阳辞去公司董事长一职，继续担任公司董事，并新当选为公司副董事长，邢雅江当选为公司董事长。

值得注意的是，邢雅江为金花股份目前第一大股东邢博越的父亲，是西部投资集团的董事长，此前已经担任金花股份董事。

在此前，因为公司原控股股东股份变动，公司发布公告称，公司暂无控股股东及实控人。上交所随即也就此向公司发出监管函，截至目前，公司还未对监管函进行回复。

随着金花股份近期董监高层面的诸多变化，公司实控人或即将浮出水面。

## 暂无控股股东和实控人

此前，因原控股股东金花投资控股集团有限公司（以下简称“金花投资”）持有的上市公司无限售流通股股份66897654股在淘宝网司法拍卖网络平台公开拍卖，金花股份控股股东权益发生变动，金花股份发布公告称，本次控股股东权益变动将会导致公司控股股东及实际控制人发生变化，公司将暂无控股股东及实际控制人。

随后，金花股份收到上交所的监管函，要求公司自查金花投资股份被司法拍卖等相关事项是否已充分披露，并说明公司、第一大股东、原实际控制人及本次股份竞得方之间是否存在应披露未披露的潜在安排或约定。

监管函同时提出，公司和相关股东应当结合股东目前持股比例、董事会成员构成及其推荐和提名主体、过往决策实际情况、股东之间的一致行动协议或者约定、表决权安排等情况，客观、审慎、真实地认定公司控制权的归属，无正当理由、合理理由不得认定为无控股股东、无实际控制人。

## 实控人浮出水面

锦天城律师事务所高级合伙人窦方旭在接受《证券日报》记者采访时表

示，结合《上市公司收购管理办法》第84条规定，投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过30%、属于可认定为拥有上市公司控制权的情形之一。“本次金花股份权益变动后，邢博越成为金花股份第一大股东，持股比例为17.30%，且为公司董事邢雅江之子。此外，邢博越与杜玲、杨蓉、钟春华为一致行动人，共同持股达到25.35%。在当前情况下，邢博越最有可能取得金花股份控制权，成为其控股股东”。

根据之前公告，金花股份近期在董监高层面出现了一系列变化。其中，邢博越、宋燕萍、陈雪妍出任公司副总经理，巨亚娟为公司财务总监。其中，邢博越、宋燕萍、陈雪妍均来自邢雅江担任董事长的西部投资集团。

此外，邢博越提名赵柯、羿克为公司第九届独立董事候选人，提名自己和汪星为公司第九届董事候选人。

2月22日公告称，3月4日公司将召开2022年第一次临时股东大会审议上述事项。

目前，金花股份的董事会共有七人构成，此次增补董事完成后，公司董事会人数将达到9人，其中邢博越方的人数将超过半数。

“如果一个股东自身单独所持有的股份或者联合其他股东共同所持有的表决权占公司表决权30%以上的，或者能决定公司董事会半数以上成员的人，可以认为达到实际控制状态，该股东就是企业的实控人。”西安交通大学管理学院特聘教授全铁汉在接受《证券日报》记者采访时表示。

从当初邢博越通过司法拍卖获取股份进入金花股份，并通过二级市场不断增持，邢博越及其一致行动人成为公司第一大股东，监管机构围绕谁是公司实际控制人就不停地追问。

之前，金花股份公告称，在公司经营稳定，金花投资仍为上市公司控股股东、吴一坚仍为上市公司实际控制人的情况下，邢博越及其一致行动人不会主动谋求上市公司控制权。

而今，金花投资已经不是金花股份的控股股东，而吴一坚也不是金花股份的实控人，金花股份新的控股股东和实控人很快将水落石出。

# 亚钾国际独董薪资猛涨三倍 多家上市公司独董涨薪

■本报记者 赵学毅  
见习记者 肖林秀 王镜如

2月21日晚间，亚钾国际发布公告称，拟将独立董事津贴由每人税前12万元/年，调整为每人税前50万元/年。公司称，此举是参考了行业薪酬水平、地区经济发展状况，并结合了公司实际经营情况、盈利情况及公司独立董事履职工作量和专业性。

Wind数据显示，公司目前共有三位独立董事，分别为潘同文、王军、赵天博，任职日期均为2020年1月10日，其中，潘同文还兼任多家上市公司独立董事。

中国人民大学法学院教授刘俊海认为，亚钾国际大幅上调独董津贴，体现了对独董人格的尊重，应该对其他A股公司具有一定的示范效应。

近期已有多家上市公司提高了独立董事津贴。Wind数据显示，近半年来

(2021年9月1日以来)，至少14家上市公司发布了调整独立董事津贴的公告。

具体来看，亚钾国际、煜邦电力、钢研纳克等3家公司独董津贴涨幅在100%以上，分别为316.67%、140%以及100%。亚钾国际独董津贴增长幅度最高。此外，上海物资、睿昂基因等9家公司独董津贴涨幅在50%以内，贵研铂业、陕西建工等2家公司独董津贴涨幅为50%。

据了解，独立董事薪酬以支付固定报酬为主，收入一般低于公司董事会成员，但高于普通管理人员甚至高级管理人员。

去年康美药业财务造假案让大众目光聚焦在上市公司独董薪酬上，呼吁给独董高薪以提升履职效率的呼声不断增多。

“自去年年底以来，多家上市公司独董津贴均有不同程度的涨幅，主要是因为2020年3月份《中华人民共和国证券法》第二次修订正式生效，

新增投资者保护章节，在原有的普通代表人诉讼的基础上，又新增设特别代表人诉讼制度。”华商律师事务所高级合伙人齐梦林在接受《证券日报》记者采访时表示，独立董事薪酬上涨并不会影响独立董事的独立性和专业性，但明显高于市场正常状态的薪酬则会损害公司及股东利益，独立董事的薪酬确定应当遵循市场原则，考虑商业合理性。

中国政法法商法学博士于强伟告诉《证券日报》记者：“上市公司的盈利能力及薪酬体系结构等因素，都会影响独立董事的薪酬水平。上调独立董事的津贴，是公司基于自身财务状况的市场化行为，代表了对独立董事履职尽责程度更高的期望，也有助于寻找经验和能力更高的人选，客观上能够促进独立董事更加谨慎和认真地履行职责。”

iFind数据显示，按照2020年公布的数据，A股独立董事平均薪酬为

85957.12元。具体来看，薪酬在5万元以下、5万元至10万元、10万元至50万元、50万元以上的分别为2039人、7636人、4004人、48人，占比分别为14.85%、55.63%、29.17%、0.35%。其中最低的为广宇发展的独立董事，2020年薪酬仅为300元/年。

“可以看到，对于上市公司高管动辄百万年薪来看，A股独立董事收入普遍偏低。”盘古智库高级研究员江瀚告诉《证券日报》记者：“大多数独立董事基本处于风险和收益不成比例的状态。”

“独董津贴上涨的部分，可以被视为尽职风险津贴。”透视镜公司研究创始人况玉清如是说，“新证券法和注册制实施之后，监管机构和司法机关加大了对中介机构的违法打击力度。公司出现问题，独董会遭遇连带责任，其担负监管公司的责任在增加，独董职位的价值也随之提升，故薪酬走高的现象较为普遍。”

# 领400多万元年薪竟违规报销358万元 模塑科技董事长收监管函

■本报记者 李亚男

2月22日午间，深交所就模塑科技实控人关联方、董事长兼总经理曹克波资金占用及会计差错更正事项向上市公司及曹克波下发监管函。

上海久诚律师事务所律师许峰向《证券日报》记者表示：“上市公司董事长资金占用总体情节还算轻微，改正后确保不再犯即问题不大，证监会或交易所可给予监管措施处理或自律处分。不过，资金占用金额较小，且已将占用资金及利息偿还，投资者可选择不予索赔。”

## 董事长违规报销358万元

据了解，早在2021年9月底至10月初，江苏证监局即对模塑科技进行了现场检查。2021年12月7日，模塑科技收到了江苏证监局《关于对江南模塑科技股份有限公司采取责令改正措施的决定》。

其中，模塑科技被指出“董事长、总经理曹克波2020年度在公司报销的部分费用与公司生产经营无关，构成非经营性资金占用，但公司未按规定予以披露。”

在此后一个月的时间内，公司对曹克波2018年至2021年9月底在公司报销的费用进行了自查。根据2022年1月7日披露的《关于江苏证监局对公司采取责令改正措施决定的整改报告》，2018年至2021年9月底，公司实际控制人关联方、董事长兼总经理曹克波通过不合理费用报销占用上市公司资金日最高余额为357.83万元。截至2021年12月份，上述占用资金及其利息28.02万元已全部偿还。

对于上市公司收到监管函，工信部信息通信经济专家委员会委员、中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示：“违规应加重处罚惩戒力度，否则不能遏制实控人占用上市公司资源，也要防止公司一言堂，要以分

权的公司治理体系来监督实控人行为。”

记者注意到，从曹克波的历年薪酬来看，自2016年薪酬突破百万后，曹克波2017年、2018年、2019年、2020年的年薪分别为200万元、62.79万元、773万元、413.33万元。在江苏的A股上市公司董事长中，曹克波2020年以年薪413.33万元排名第12位。

从模塑科技的业绩来看，2017年至2020年，模塑科技净利润仅为1.35亿元、1100万元、8911万元、1946万元。

## 海外资产业绩惨淡

在本次监管函中，深交所还提到，就上述非经营性资金占用及孙公司墨西哥名华财务管理和会计核算不规范事项对公司《2020年年度报告》和《2021年三季度报》的多项财务指标进行了更正。更正前后净利润差异金额为507.99万元。

财务数据显示，墨西哥名华2018

年至2020年净利润分别为-9711.08万元、-1.63亿元、-2.30亿元。除了墨西哥名华近年来持续亏损外，模塑科技子公司美国名华业绩也十分惨淡，2018年至2020年美国名华净利润分别为-3627.56万美元、-1605.88万美元、-3003.96万美元。

不过，2021年9月份，模塑科技以1美元的价格将美国名华出售，造成资产减值4.5亿元。

2021年度公司业绩预告显示，模塑科技净利润亏损1.8亿元至2.2亿元，这也是公司上市以来首次年度亏损，主要原因之一即为出售美国名华造成的大额资产减值。

值得一提的是，2021年，模塑科技持有的交易性金融资产市值较年初大幅上升，非经常性损益达6400万元。

在采访过程中，有业内人士表示，甩掉了美国名华这个包袱，对公司业绩来说存在好的转机。不过，一次性计提了4.5亿元的资产减值，即便有6400万元投资收益，也难以扭转业绩颓势。

# 好未来第三财季净亏损近1亿美元 押注素质教育谋求“好未来”

■本报记者 谢若琳

进入2022年后，“双减”政策对财务数据的影响逐渐显现。2月22日，好未来公布了截至2021年11月30日的2022财年第三财季未经审计财报。报告显示，好未来第三财季净营收为10.209亿美元，同比下降8.8%；净亏损为9940万美元，亏损额进一步扩大。

一位专注于教育行业的券商分析师对《证券日报》记者表示，这是“双减”政策落地后好未来公布的第二份季报，从时间线来看，这份季报的起始时间是2021年9月份，是首个“双减”政策颁布后的完整财季，在一定程度上代表了以学科类教培为主营业务的教育企业整体变化。未来一段时间，好未来亏损态势仍将持续。

转型序幕已经拉开，新东方、朴新教育、瑞思教育等先后跨界，从直播带货到充电桩运营，步伐不可谓不大。但对比之下，好未来的转型仍然围绕在教育层面。如果教育机构转型是一场马拉松赛，素质教育是好未来的补给站还是终点？

## 第三财季净营收同比降8.8%

2022财年前三财季，好未来实现净营收38.498亿美元，与上年同期的31.331亿美元同比增长22.9%；净亏损10.280亿美元，而上年同期实现净利润5300万美元；运营亏损1.152亿美元，上年同期的运营亏损为1.410亿美元。

其中，2022财年第三财季，好未来实现净营收10.209亿美元，与上年同期的11.191亿美元相比下降8.8%；净亏损为9940万美元，上年同期的净亏损为4360万美元；运营亏损为1.084亿美元；上年同期的运营亏损为1.274亿美元；毛利润为5.014亿美元，与上年同期的6.036亿美元相比下降16.9%。

非美国通用会计准则下，好未来第三财季净亏损为5860万美元，同口径下，上年同期实现净利润为1040万美元；运营亏损为6760万美元，同口径下，上年同期运营亏损为7340万美元。

值得一提的是，2022财年第三财季好未来在营销层面的支出明显减少。该财季销售和营销支出为2.736亿美元，与

上年同期相比下降35%。

截至2021年11月30日，好未来持有的现金和现金等价物以及短期投资总额为28.372亿美元，其中包括现金和现金等价物13.479亿美元，短期投资为14.893亿美元。

## “转舵”没偏离教育轨道

1月8日，新东方董事长俞敏洪在个人微信公众号中撰文：努力工作，努力学习，努力寻找新的方向，这应该是我2022年的三大主题。

这也将是大部分教育企业今年所要面临的，根据“双减”政策要求，各营利性教培机构须在2021年底之前终止义务教育阶段的学科教育培训业务(即K9业务)，或登记为非营利性机构并按要求整改以继续从事此类业务。

好未来对义务教育阶段的学科类校外培训服务也于2021年12月31日截止，但公司的转型没有偏离教育轨道，目前主要方向仍是素质教育。

去年11月份，好未来创始人、CEO张邦鑫在内部信中指出，告别K9学科类业务后，2岁至18岁的人群依然是公司主要服务用户，比如素质教育、基于出版和数字内容的新型学习服务等。一方面开展人文美育、科学益智、编程等科目；另一方面探索音乐、体育、美术等品类。次月，好未来推出新品“美校”，定位于为教育行业提供完整的直播、教研、AI系统解决方案。

“对比其他教育企业，好未来转型的步伐更为谨慎，一方面是由于公司规模巨大，在改革潮中不能盲目折腾，试错成本很高；另一方面，好未来在教育领域的固有优势仍在，即便是素质教育领域也有可探索的市场空间。”上述券商分析师表示。

德勤中国报告指出，未来在向素质教育领域转型过程中，教培企业需要进行“扩科”，创新产品服务，或通过横向跨界增强多元化，或通纵向拓宽年龄层深耕特定服务群体，延展用户生命周期。同时建立“一站式学习平台”，发挥精准市场营销和优质运营管理的优势，降低获客成本，提升留存率和线上流量转化率，最终优化自身价值模型，在行业整合阶段脱颖而出。