

鼎晖百孚高级合伙人王晨：

# 坚定看好龙芯中科未来 努力实现一级资金向二级资金平稳过渡

■本报记者 许林艳

6月27日晚间，国产CPU（计算机处理器）厂商龙芯中科发布减持股份计划公告。作为“国产CPU第一股”，这一减持公告引发了市场广泛关注。

公告显示，公司股东中科百孚、横琴利禾博、鼎晖华蕴及鼎晖祁贤计划通过集中竞价或大宗交易的方式减持其持有的公司股份，合计减持不超过公司总股本的13.17%。其中，中科百孚减持不超过2305.75万股，横琴利禾博减持不超过1615万股，鼎晖华蕴和鼎晖祁贤合计减持不超过1358.88万股。

减持公告发布后，6月28日，龙芯中科股价跌超10%，收报120.40元/股。

## 龙芯中科发展前景广阔

鼎晖华蕴和鼎晖祁贤是鼎晖百孚管理的私募股权基金，鼎晖百孚是知名创投鼎晖投资旗下聚焦硬科技的专业精品基金管理人。

“鼎晖百孚于2016年开始投资龙芯中科，截至今年投资周期已经有8年。”鼎晖百孚高级合伙人王晨在接受《证券日报》记者采访时表示。据王晨透露，鼎晖华蕴已经做过两次延期，在这8年的投资历程中，鼎晖华蕴等股东不仅对龙芯的发展做出了贡献，也

让投资者得到了合理回报。鼎晖华蕴作为基金管理人需要遵守LPA（私募基金有限合伙协议），对LP（有限合伙人）尽责。股票现在已经达到了解禁状态，发布减持公告是一个标准动作。不仅鼎晖华蕴，此次发布减持公告的横琴利禾博也已经于去年延期一次。

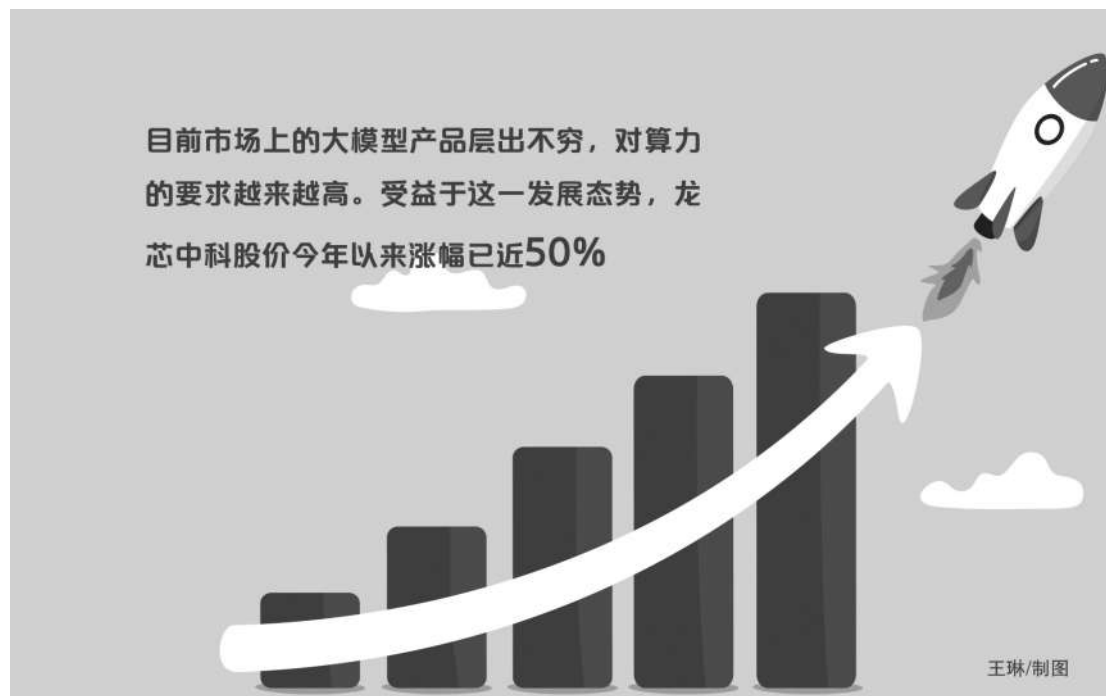
“做减持并不代表鼎晖百孚对龙芯中科的看法发生了变化，我们依旧坚定看好龙芯中科未来的发展。”王晨说。

龙芯中科是国内最早研发国产CPU的公司之一。CPU是信息产业中最基础的核心部件，是计算机的运算与控制核心。我国在核心通用芯片设计领域的基础较为薄弱，国内对于国外公司的依赖程度较高。作为“国产CPU”第一股，龙芯中科自上市以来就被市场给予厚望。

“对于此次减持，以及未来剩余股份的减持，我们都会尽量放缓并拉长减持节奏。”王晨表示，“我们需要在这过程中平衡好作为基金管理人的职责以及协助公司稳定股价，尽最大努力消除掉这一过程中的不稳定因素，通过稳步、有序的减持实现一级资金向二级资金的平稳过渡。”

## 对未来经营持乐观态度

2022年，龙芯中科营收达7.39



亿元，同比下滑38.51%；归属于上市公司股东净利润达5175.20万元，同比下滑78.15%。

而2023年一季度公司业绩持续下滑。龙芯中科表示，在报告期内受政策性市场行业周期等外部因素的共同影响，公司营业收入呈现同比下滑的态势。

“去年经济增长承压，公司的经营业绩也由此受到了一定影响。”王晨告诉记者，“预计今年下

半年情况会好很多。据我们了解，国家在大力鼓励信创产业发展以此解决‘卡脖子’问题，对核心企业的招投标数量会越来越多。”

此外，目前算力概念的活跃也给龙芯中科的发展带来了新的机遇。ChatGPT的出现激起千层浪，人工智能行业焕发出新的生机。目前市场上的大模型产品层出不穷，对算力的要求越来越高。受益于这一发展态势，龙芯中科股价今

年以来涨幅已近50%。

GPU（图形处理器）芯片是实现高算力的“主力军”，作为“国产CPU第一股”龙芯中科在这方面也早有布局。王晨介绍：“龙芯中科在GPU方面的技术储备非常扎实，与当下开始入局做GPU研发的初创企业相比具备很强的竞争优势。全面的技术储备也是我们坚定看好公司的重要原因之一。”

## 记者观察

# 上汽集团“收购风波” 折射汽车出海道阻且长

■龚梦泽

近日，上汽集团发布《关于近期涉上汽MG印度公司不实报道的澄清说明》表示，近期有自媒体发布的报道“上汽MG印度公司被当地强行低价收购股份，丧失控制权”的相关内容严重背离事实。

事实上，相较于印度媒体口中“得到当地政府支持”的宣传口径，上汽集团在官方回复中“严重背离事实”“股权交易需获得中国政府批准”的措辞同样耐人寻味，似乎间接承认了印度方面有意收购上汽MG印度公司的控制权和股权。

提到汽车出海历史，上汽集团可谓劳苦而功高。作为中国汽车业首超海外并购折戟的当事方，彼时上汽集团在并购韩国双龙汽车的交易中，只考虑可能的赢利前景，却没有看到复杂的经济背景，同时受限于文化差异、海外工会力量等原因最终损失惨重。但客观说，“在战争中学习战争”也成为了上汽集团早期快速汲取海外并购和管理经验的宝贵经历。

功者，作为国内汽车集团的扛鼎者，上汽集团从2007年开始批量出口自主品牌汽车。凭借着强大的体系竞争力，上汽集团建立起实力雄厚的出海军团，且连续7年成为海外销量冠军。根据上汽集团发布的2022年年报显示，公司汽车去年在海外销量高达101.7万辆，同比增长45.9%。真正做到了“海外每卖出三辆中国车，就有一辆是上汽造”的目标。

针对此次事件，笔者认为，为进一步实现上汽MG印度公司在当地市场的发展，经研究目标国家市场特点以及衡量风险和收益后，上汽集团很可能正与当地接触，谋求以合资方式与印度当地企业进行合作。只不过“强行”“低价”“丧失控制权”等表述严重失实，对于双方合作和推进股权融资一事产生了困扰，必须以正视听。

在笔者看来，在中国汽车“新航海时代”全面开启的当下，产业各方应坚定发展信心，保持战略定力，牢牢把握稳扎稳打的“两稳”原则，继续充分发挥汽车产业稳经济、保增长、促发展的生力军作用。

关于“稳扎”原则，对于车企而言，汽车出口的意义远超过汽车售卖本身，除了带出去产品和产业链，更涉及广泛的服务、管理模式、贸易物流、文化交流，甚至是国家形象的呈现。可以预见，随着中国汽车出海总量的提升，中国车企所处的舆论环境杂音渐密，甚至出现了别有目的的抹黑和攻击，车企的管理者们应处理好这些问题，并增强企业抵御国际风险的能力。

其次是“稳打”原则。盲目地扩展、冒进的销售策略已经不再适合当下的市场形势。对海外市场和消费者的需求习惯了解不足，可能会导致汽车卖得越多，客户积怨越多、销售战线拉得越长，消费纠纷概率越大的情况出现。这要求中国车企制定适合自身的战略，做好对海外市场的适配性，并顺应本地市场需求，以本地化用户视角来塑造企业品牌。

## 天赐材料 加快海外产能建设步伐

■本报记者 王镜虹

锂电材料企业海外投资力度正不断加大。6月28日，天赐材料披露，公司拟通过全资子公司新加坡天赐投资设立全资摩洛哥管理公司。同时，由摩洛哥管理公司投资设立全资摩洛哥实体公司，从事锂离子电池材料的生产及销售业务，投资总额不超过2.8亿美元（约合人民币20亿元），资金来源为自有资金。

此外，天赐材料拟开展子公司德州天赐“年产20万吨电解液项目”（北美项目）前期准备工作，项目建设周期为30个月，建设地点为美国德克萨斯州，投资金额待定。

年报显示，2022年天赐材料境外收入6.51亿元，占比2.92%。

《证券日报》记者以投资者身份致电天赐材料，公司相关工作人员表示：“此前，公司海外出口较多的是日化产品，电池材料相关产品占比较少。今年以来，公司加大电解液等电池材料产品的海外布局力度，未来投产后产品也将主要面向欧美市场。”

EVTank联合伊维经济研究院共同发布的《中国锂离子电池电解液行业发展白皮书（2023年）》显示，2022年在中国主要电解液企业中，天赐材料以32万吨的出货量排名第三；此外，公司市场份额也由2021年的28.8%提升到2022年的35.9%，保持上升态势。

天赐材料在公告中表示，设立摩洛哥项目，为公司基于全球新能源汽车发展的前景，并结合公司海外发展战略进行的布局。同时，北美项目的实施，也将进一步加强公司电解液的海外战略布局。

通过梳理年报得知，近年来天赐材料先后设立了韩国实验室、捷克天赐、美国天赐、德国天赐。2022年公司的德国代工厂顺利落地，2023年初公司分别在美国德州和路易斯安那州投资设立实体公司。

对于为何开始选择在海外建厂，天赐材料工作人员表示，主要是配套下游客户。“近年来公司下游电池厂多选择在海外布局，公司在海外建厂也是以客户为主，为了和客户配套，这样可以做到快速响应需求，比如北美项目产品主要就是供给特斯拉。”

天赐材料的工作人员同时也提及，公司之前是在国内做好产品，然后出口到国外，产品产量比较少。现在公司准备加大海外市场布局力度，从一开始的代加工，转变到现在直接在海外建厂，相关产品的产量也会比之前更多。

年报显示，2022年天赐材料实现营业收入223.17亿元，同比增长101.22%；净利润57.14亿元，同比增长158.77%。其中，锂离子电池材料贡献利润达208.22亿元，在总营收中的占比高达93.3%，同比增长113.94%。

# 特一药业拟定增募资不超2.75亿元完善产业链布局 中药饮片前景几何？

■本报记者 李雯珊  
见习记者 解世豪

6月28日，特一药业发布定增预案显示，公司拟募资不超2.75亿元建设现代中药饮片项目，希望以此来完善“中药饮片生产—中成药制造”的中医药产业链布局。

特一药业表示，中药饮片是指对中药材加工炮制后生产的产成品。在医院和药店，中药饮片作为中药汤剂的原料直接供应给消费者；在中成药厂，中药饮片则是生产中成药的原料。因此，中药饮片在中医药产业链中具有承上启下的重要地位。那么中药饮片作为中药新的重要发展方向，市场前景到底如何？

## 拟新增中药饮片产能6000吨

定增预案显示，特一药业本次以简易程序定增，发行数量不超过3000万股，不超过本次发行前公司总股本30%，募集资金总额不超过2.75亿元，其中2.15亿元拟用于现代中药饮片建设项目，6000万元用于补充流动资金。

在中医药产业深耕多年的特

一药业，希望通过本次发行募资推动现代中药饮片项目建设，完善“中药饮片生产—中成药制造”的中医药产业链布局。公司表示，项目建设一方面将进一步优化公司产品结构，夯实主营业务；另一方面将有利于公司加强与中医药科研机构及医疗机构合作，对古代经典名方、疗效确切的医疗机构制剂进行研究开发，向中药创新药、中药配方颗粒转化。

“中药饮片在施治和用药方法上，相对传统中药有所改进与提升，不仅解决了传统用药方法只能煎煮服用的不便，也能有效控制药效，已经成为当前中药企业重要产品选型与工艺方向之一。”IPG中国区首席经济学家柏文喜对《证券日报》记者表示。

据悉，该项目达产后将新增中药饮片产能6000吨。项目实施达产后，预计可实现销售收入3.99亿元。

同时，特一药业表示，在业务规模快速增长的同时，受限于流动资金紧张的影响，公司主要依靠向金融机构借款的方式支持日常经营和业务并购，负债规模整体呈上升趋势。截至2023年3月末，公司

合并口径资产负债率为39.60%，合并报表流动负债占总负债的比例为96.71%。本次通过募资补充流动资金，公司资产负债率将有所降低，资本结构将得到有效改善。

Wind数据显示，此次定增是特一药业2014年IPO融得3.5亿元后的第三次再融资，前两次募资分别为2017年的发行可转债和2021年的定增，募资总额分别为3.54亿元和1.97亿元。

## 中药饮片市场有望保持增长

特一药业自2014年上市以来，通过外延并购和自建生产线的形式实现集团化战略扩张，2015年公司分别以4.61亿元和2.97亿元收购制剂企业海力制药和原料药企业新宁制药。此外，特一药业四次直接融资的募投项目也基本围绕产品线扩建展开，如2017年的“新宁制药药品GMP改扩建工程项目”和2021年的“现代中药产品线扩建及技术升级改造项目”。

多维度的战略扩张让特一药业收到良效，近年来，公司主业呈现快速增长趋势，2020年、2021年

和2022年营收分别为6.33亿元、7.58亿元和8.87亿元。其中2022年公司化学药制剂和中成药的营收分别为4.09亿元和4.04亿元，占比为46.08%和45.6%。

在中成药制造领域有所建树后，特一药业希望继续拓展中医药产业链，将目光锁定在“中药饮片”领域。根据中国医药企业管理协会统计的数据显示，2021年中药饮片行业的营收实现10%左右的较高增速，利润增速高达102.4%；2022年医药工业规模以上企业实现营收3.36万亿元，同比增长0.5%，而中药饮片子行业营收同比增长5.5%，高于医药工业整体收入增长率。

Co-Found 智库生物医药行业研究负责人束为对《证券日报》记者表示：“特一药业通过建设中成药饮片项目，可以进一步扩大产品线，满足消费者对中药饮片的需求，扩大企业市场份额，提升公司在中药行业市场竞争力。此外，中药饮片项目建设也有助于相关公司进一步挖掘和开发中药产业链资源，提高公司的供应链管理和产品质量控制能力。”

“由于中药疗效已被广泛认

可，预计未来几年中药饮片的销售市场将继续保持较快增长。同时，在中成药上游原材料市场中，中药饮片也具有重要地位。”海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东对《证券日报》表示。

正如邓之东所言，进军中药饮片领域对特一药业的影响不止于带来一项新业务。公司表示，近年来部分中药材价格波动较大，对公司中成药生产成本造成一定的不利影响，募投项目实施后，将扩大公司对中成药生产所需中药材、中药饮片的存储量，延长相关药材存储时间，有利于公司在中药材价格低位时采购储备相关药材，从而降低公司产品生产成本。

但这次特一药业没有选择收购，而是募资自建生产线。6月28日投资者在平台问及此事，特一药业表示，公司目前已经形成中药前处理、中药提取和中成药制剂的中药产业链，这些项目主要集中在公司生产经营所在地，公司已经储备中药饮片生产所需的土地，通过自建方式相对于收购中药饮片公司导致的溢价及整合来看，采用自建方案最优。

# 多则公告侧面展现交大昂立深陷“控制权争夺” 监管下发问询函

■本报记者 桂小笋

6月28日，交大昂立发布多则公告，反而加深了外界对公司混乱局面的担忧。

公告显示，公司监事会审议通过取消2023年第三次临时股东大会相关选举董事、监事的议案及解聘中兴华会计师事务所（以下简称“中兴华”）的议案。由于事项影响重大，交易所下发了问询函，要求交大昂立补充多项信息，包括补充披露“取消相关议案对股东大会决议效力的影响，该事项是否会进一步加剧公司控制权争夺的混乱局面，公司就该事项的处理及应对措施。”

援引公开信息，交大昂立股东之间纷争颇多，公司目前仍未披露2022年年报和2023年一季报。

立咨询2022年年报发布的相关进展，工作人员表示，发布年报的前提是要经过审计机构的审计，公司会争取在今年8月31日之前发布2022年年报和2023年一季报。

## 信披内容前后不一致

梳理过往信息可知，交大昂立的大股东上海韵韵实业发展有限公司（以下简称“上海韵韵”）和股东大众交通曾各自提出议案，其中包括提名和罢免董事、监事。而此次被取消的议案中包括选举新的董事、监事，但罢免董事、监事的议案得以保留。

对此，交易所问询函中追问，监事会分别于6月5日及6月19日收到股东方包括选举董事、监事及解聘中兴华在内的相关提案，并经审议通过后同意召开临

时股东大会，作为召集人将相关议案提交股东大会审议。而6月27日，监事会又主张股东方提交的选举董事、监事相关议案不符合《公司章程》，不得作为表决事项，同时中兴华已辞任，对其解聘不构成内容有效的提案，因此也无须审议。

由于公司信息披露前后不一致，影响投资者预期，交易所问询公司（以下简称“上海韵韵”）和股东大众交通曾各自提出议案，其中包括提名和罢免董事、监事。而此次被取消的议案中包括选举新的董事、监事，但罢免董事、监事的议案得以保留。

应对措施等信息。

## 2022年年报至今未发布

需要注意的是，截至6月27日，交大昂立仍未披露2022年经审计的年报及2023年一季报。在问询函中，交易所也重新提及此事，要求公司公告进展。

上海明伦律师事务所王智斌律师告诉《证券日报》记者，按照目前的规定，上市公司披露年报的法定时间为每个会计年度结束之日起4个月内，即每年的4月30日之前，如果未能在此期间披露年报，且公司股票停牌2个月内仍未披露的，交易所会对股票实施退市风险警示。今年6月30日之前，如果交大昂立能够披露年报，则可以提出恢复上市的申请，反之，公司面临的退市风险极大。“今年已经有上

市公司因为无法在法定期限内披露年报，触及了交易所规定的终止上市情形，因此被交易所要求终止上市交易。”

“即使公司退市，投资者的股东身份仍然存在，因此，如果合法权益受到侵害，投资者依旧可以正常索赔。上市公司退市后的法人地位也未消亡，其仍然要承担责任。”王智斌表示，全面注册制对上市公司信息披露要求更加严格，信息披露真实、准确、完整、及时、公平是投资者投资决策的依据，是资本市场健康发展的重要基础。年度报告是投资者选择投资目标时的重要参考内容，及时、准确、客观的披露是上市公司及相关主体的职责。因此，对于交大昂立而言，当务之急是采取有效披露完善公司治理和内部控制，及时给投资者提供公开透明、真实可信的财报。