

# 股价提前异动 德力股份新主生变

宣告易主新疆兵新建高新技术产业投资运营合伙企业(有限合伙)(以下简称“新疆兵新建合伙”)终止的同日,德力股份“火速”披露新的定增预案,发行对象由新疆兵新建合伙变更为辽宁翼元航空科技有限公司(以下简称“翼元航空”),公司控股股东将变更为翼元航空,实际控制人将变更为王天重、徐庆华。该消息披露后,12月24日,德力股份股价高开低走,最终收跌6.08%,报10.35元/股。

值得一提的是,新主旗下资产较为“惹眼”,旗下企业辽宁华天航空科技股份有限公司(以下简称“华天股份”)系航空航天、深海装备领域企业。入主后,王天重、徐庆华后续会否有相关动作也引发市场关注。筹划易主背后,德力股份净利已连亏三年,今年前三季度净利亏损8980.23万元。

## 翼元航空将成控股股东

12月24日,德力股份股价高开6.9%,开于11.78元/股,不过开盘后公司股价跳水翻绿,盘中一度跌超8%,截至收盘,公司股价收跌6.08%,收于10.35元/股,最新总市值约40.57亿元,当日成交额约5.76亿元。

消息面上,12月23日晚,德力股份披露定增预案(修订稿)显示,本次向特定对象发行股票的定价为7.53元/股,发行的股票数量不超过1.18亿股(含本数),拟募集资金总额不超过8.85亿元(含本数),扣除发行费用后将全部用于补充流动资金或偿还银行贷款。发行对象为翼元航空,其将以现金方式认购本次发行的全部股票。

此外,截至预案公告日,施卫东持有德力股份31.68%的股份,为公司实际控制人。本次发行完成后,德力股份控股股东将变更为翼元航空,实际控制人将变更为王天重、徐庆华。按本次发行数量上限发行测算,发行完成后,翼元航空将合计持有德力股份不超过1.18亿股股份,占本次发行后总股本的23.08%,以本次发行成功为前提,施卫东拟放弃其持有上市公司全部股份对应的表决权。

然而,在发布此次易主消息前,德力股份股价提前异动,12月23日,德力股份收于涨停

价11.02元/股。

拉长时间线来看,10月16日—12月24日,德力股份股价区间累计涨幅达24.4%,同期大盘涨幅达2.8%。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜表示,上市公司重大事项披露前股价异常波动,往往会引发监管层的重点关注,甚至可能启动内幕交易核查。

不过,德力股份方面在接受北京商报记者采访时表示,公司已严格按照相关要求做好内幕信息的管理、登记。

需要注意的是,德力股份本次变更定增股票发行对象,距前次宣布定增易主消息仅间隔2个多月。与前份定增预案相比,德力股份的总募资规模从7.2亿元增至8.85亿。

回溯公告,德力股份10月16日发布的定增预案显示,拟向特定对象发行不超过1.18亿股股票,发行价格为6.12元/股,拟募集资金不超过7.2亿元。新疆兵新建合伙拟认购本次向特定对象发行的全部股份,以本次发行成功为前提,施卫东拟放弃其持有公司全部股份对应的表决权。上述交易完成后,德力股份控股股东变更为新疆兵新建合伙。

对于终止原因,德力股份方面表示,鉴于双方未能就公司未来合作发展具体规划形成一致意见,经双方协商一致,签订终止协议。此外,鉴于原发行方案中发行对象的核心目标为引入高端产业资源、推进地方招商引资



与产业结构升级,为更高效实现该目标,公司将发行对象变更为翼元航空。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅进一步表示,上市公司在短时间内新主生变,可能是因为双方沟通过程中出现了对上市公司未来发展战略规划、资金使用方向、经营理念等方面的分歧,导致原定的合作无法顺利继续。

## 新主涉航空航天领域

随着易主方案的变更,聚光灯迅速聚焦在新任“掌舵人”王天重、徐庆华身上。

资料显示,王天重系沈阳市“兴沈英才计划”高水平技术创新人才,拥有国家专利30余项,先后参与省市科技计划项目3项。王天重、徐庆华控制的华天股份深耕航空航天精密零部件及深海装备研发制造,是专业从事航空航天复杂构型钛合金零部件加工、飞机部件装配和工艺装备研制的国家级高新技术企业。

财务数据显示,去年全年及今年前三季度,华天股份营收分别约1.9亿元、7790万元,净利润分别约6200万元、1460万元。

此外,截至今年9月30日,华天股份总资产约5.1亿元,净资产4.6亿元,其中货币资金及交易性金融资产合计约1.56亿元,未分配利润约2.05亿元。预案显示,翼元航空的实控

人承诺未来将通过自有资金、华天股份分红、股权资产等资金,结合银行并购贷款解决资金来源。

而王天重、徐庆华拟入主的德力股份,为一家集研发、生产、销售为一体的日用玻璃器皿制造企业。公告显示,翼元航空拟通过本次发行取得公司控股权,依托其实际控制人控制的华天股份等高端装备制造领域的核心技术、产业资源及项目经验,以“业务拓展+资源整合+管理赋能”为核心路径,推动公司突破现有业务边界、布局高端制造赛道,实现业务结构升级与价值提升,同时延伸自身产业布局、达成资产增值。

不过,德力股份方面也表示,公司控制权完成变更后,现有业务暂无变更安排。据了解,专为收购而新设的持股平台翼元航空,成立于今年12月23日,截至报告书签署日,尚未开展具体经营活动。股权关系方面,王天重持有翼元航空38%股权,徐庆华持有翼元航空37%股权,新疆中新绿能科技有限公司(以下简称“中新绿能”)持有翼元航空25%股权,12月23日,王天重与徐庆华签署《一致行动协议》,两人合计持有翼元航空75%股权,为翼元航空的共同实际控制人。

需要注意的是,在前次发行对象新疆兵新建合伙的合伙人名单中,也可以看到中新绿能的身影。具体来看,中新绿能为新疆兵新建合伙的有限合伙人,出资比例为20%。资料

显示,中新绿能是一家专注于动力全产业链发展的高新技术企业,致力于构建清洁能源动力生态体系,通过持续技术创新为全球客户提供高效节能、安全环保的动力解决方案。

## 净利已连亏多年

筹划易主背后,近年来德力股份深陷亏损泥潭,资产负债率“惹眼”。

截至2022年末、2023年末、去年末及今年9月末,德力股份资产负债率分别为52%、60.12%、68.08%、67.42%。德力股份在定增预案中表示,通过本次发行募集资金,一方面可进一步提升公司流动性水平,满足公司业务的发展需求,有助于控制公司财务成本,提高公司的持续盈利能力;另一方面,本次发行可以改善公司资产结构,降低公司资金流动性风险,增强公司抵御风险和可持续发展的能力。

业绩表现方面,德力股份目前仍处于亏损状态,今年前三季度,公司仍未扭亏。财务数据显示,2022—2024年,德力股份营收分别约为11.24亿元、13.29亿元、18.58亿元;对应实现归属净利润分别约为-1.1亿元、-8550.94万元、-1.73亿元。

今年前三季度,德力股份营收约为11.87亿元,同比下降11.07%;对应实现归属净利润约为-8980.23万元,同比增亏。针对营收减少的情况,德力股份表示,主要系受全球光伏行业供需失衡和价格下降的双重影响,蚌埠光能暂时性停炉,光伏玻璃收入减少,以及受公司控股子公司DELI-JW公司销售规模释放、销售收入增加共同影响所致。

另外,本次交易设有业绩承诺,施卫东承诺并保证德力股份原有业务(指协议生效之日上市公司的全部业务,含光伏玻璃板块)在2026年、2027年及2028年产生的每年年度经审计经营活动产生的现金流量净额不得为负数;且2026—2028年三年经审计的日用玻璃业务板块净利润累计不低于4000万元;应维持公司原有业务财务指标不触及相关退市风险警示标准。

北京商报记者 马换换 李佳雪

## 存储需求旺盛 澜起科技“借风”赴港

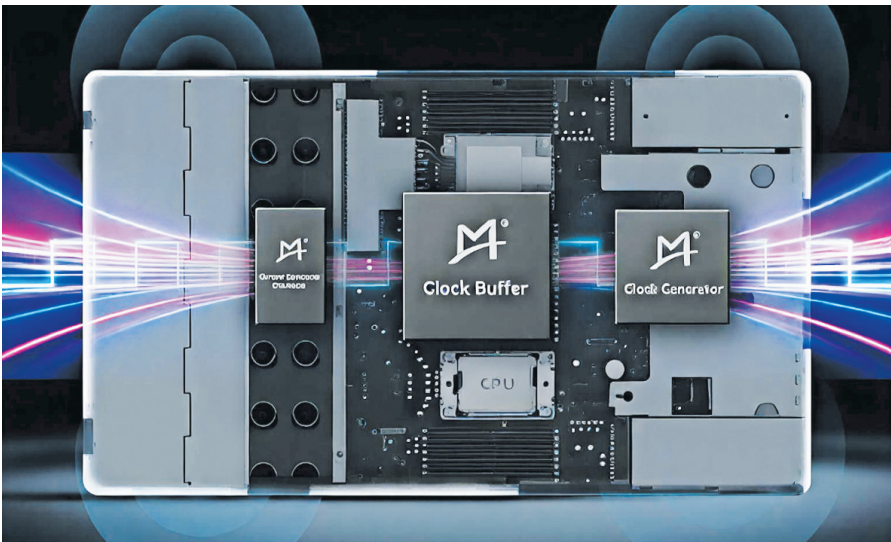
岁末年初,半导体赛道赴港热潮再度升温,A+H两地上市布局成为行业共识,豪威集团、兆易创新、紫光股份等龙头企业于12月密集递交港交所或公告通过聆讯。

产业与资本的同向浪潮里,全球内存互连芯片领域的头部企业澜起科技也加快脚步,12月成为该公司赴港进程落地的关键节点:12月9日拿到证监会境外上市备案,12月16日完成港交所上市聆讯审阅,12月26日还将召开临时股东会推进配套事宜,朝着双资本平台目标稳步推进。

据招股书,澜起科技是一家专注于为云计算及AI基础设施提供互连解决方案的无晶圆厂集成电路设计公司。按照去年营收计算,澜起科技为全球最大内存互连芯片供应商,市场份额达36.8%;同时跻身全球前两大PCIe Retimer供应商之列,也是全球首家推出CXL MXC芯片的企业。此外,该公司还是全球微电子行业标准化组织JEDEC的董事成员,深度参与DDR5相关芯片的国际标准制定。

据称,澜起科技的核心产品覆盖DDR全系列内存接口芯片及配套产品,能够满足服务器高速数据传输需求。同时,该公司布局的PCIe Retimer,CXL MXC等高性能运力芯片,可匹配AI时代算力、存力、运力协同的系统设计需求。未来,澜起科技还计划拓展以太网及光互连领域产品,进一步丰富产品矩阵。

新一轮集中赴港动作,恰逢AI产业驱动存储行业需求旺盛的高景气周期。市场研究机构Gartner预测,今年全球生成式人工智能支出将达6440亿美元,同比增长76.4%,而存储板块年内更是堪称“理财级产品”,此前存储模组大厂金士顿公布数据称,今年一季



度至今,NAND Flash价格累计飙升约246%,其中约70%的涨幅发生在近60天内。

澜起科技招股书提及,AI驱动数据量当前仍在以指数级增长,数据传输速率要求持续提升,带动互连芯片市场快速扩张。据弗若斯特沙利文预测,2024—2030年,全球内存互连芯片市场规模将从12亿美元增至50亿美元,复合年增长率27.4%;PCIe及CXL互连芯片市场规模将从23亿美元增长至95亿美元,复合年增长率26.7%。

受益于AI带动的行业需求增长,今年前三季度,澜起科技营收40.58亿元,同比增长57.83%;归母净利润16.32亿元,同比增长66.89%;扣非归母净利润14.67亿元,同比增长67.93%。盈利能力同步提升,前三季度毛利率达61.46%,较上年同期提高3.34个百分点。

东吴证券研报显示,澜起科技业务由互连类芯片与津逮服务器平台两大产品线构成,其中互连类芯片是核心增长引擎,涵盖

内存接口及配套芯片、高性能运力芯片等,是全球少数可提供DDR5内存接口及模组配套芯片全套解决方案的厂商,客户覆盖三星电子、海力士、美光科技等国际龙头;津逮服务器平台业务提供CPU、数据保护芯片等产品,核心聚焦信息安全,为云计算数据中心等提供运算支撑,生态圈亦在逐步完善。两项核心业务增长前景广阔,但仍需警惕存储芯片价格波动风险、存货跌价风险、国际贸易摩擦升级等潜在风险。

北京商报记者就相关问题尝试咨询澜起科技方面,但截至发稿未有回复。

北京社科院副研究员王鹏表示,港股市场的流动性与国际化定价机制,有助于吸引多元资本。对半导体企业而言,借助香港平台对接全球资本与产业链资源、构建多元融资渠道,可以更好地应对半导体行业的周期波动。

北京商报记者 陶凤 王天逸

图片来源:澜起科技

## 侃股 Stock talking

### 理性看待重组股的价值重估

周科竞

今年以来,A股上市公司掀起重组热潮,也不乏重组终止案例。重组股确实存在价值重估的预期,但并非短期的一蹴而就。期间,重组能否顺利实施以及实施后是否达到预期,都直接影响到价值重估的进程和程度。

重组股之所以备受关注,关键在于其蕴含着价值重估的预期。从理论上讲,通过资产置换、并购重组等方式,上市公司可以整合优质资源,提升盈利能力,甚至“脱胎换骨”,进而推动股价上涨,实现价值的重估。然而,重组股的价值重估并非短期行为,而是一个充满不确定性的长期过程。

重组能否顺利实施,是影响上市公司价值重估的首要因素。重组过程涉及众多环节,其中任何一个环节出现问题都可能影响重组的进程,或者导致重组失败。在重组过程中,市场环境变化、估值等核心交易条款没谈拢,都是重组终止的常见原因。

在审批环节,监管部门对重组的审核标准日益严格,若重组方案不符合相关政策法规要求,可能难以获得通过。另外,个别股票在重组过程中可能涉嫌违法违规,并因此被立案调查,也可能直接影响到重组的成败。

无论何种原因,一旦重组终止,前期市场对重组股的预期将化为泡影,股价也会随之大幅下跌,投资者将遭受损失。

即便重组顺利实施,重组后的预期

效果如何也直接影响到价值重估的程度。如果整合不顺利,可能出现1+1<2的情况,即重组后的公司可能因为种种原因出现“消化不良”,业绩不仅没有出现增长,反而出现下滑,对于公司价值重估起到负面影响。同时,如果投资者对公司重组后的业绩预期过高,实际情况却没能达到投资者的预期,也有可能出现重组之后股价“见光死”的走势。

面对重组股的价值重估预期,投资者应保持理性的态度。不能仅仅因为某公司宣布重组就盲目买入其股票,而应该深入研究重组方案,评估重组的可行性和潜在风险,关注重组后的整合计划和市场前景。

同时,投资者要对重组股的走势作出理性判断。尤其对于股价已经涨幅巨大的重组股,投资者更应警惕重组效果不及市场预期的风险。如果在重组正式完成之前标的股票涨幅巨大,投资者应该高度警惕可能的股价回落风险,毕竟股价涨幅提前透支业绩预期之后,大概率会出现向下的估值回归。

此外,投资者应该多角度去判断重组完成之后的股票是否完成了彻底的“蜕变”。除了业绩是否大幅提升之外,还需要关注现金分红等指标。

重组股的价值重估是一个复杂而漫长的过程,成功的重组是推动上市公司发展、提升市场价值的有效方式,其中有机遇也有挑战,而投资者要时刻保持理性。