编辑 常蕾 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101880 kuaijiaogao@163.com

拟登创业板 东风转型的资本局

距离吉利宣布回归科创板仅一个月,东风汽车集团股份有限公司(以下简称“东风公司”)也拟登陆A股创业板。7月28日,东风集团相关负责人对北京商报记者表示,此次回归是为进一步健全公司治理结构,打造境内外融资平台。事实上,作为国内四大汽车“国家队”之一的东风公司选择此时回归A股的背后,是其急需资金支撑的转型路。

回归A股

7月27日晚,港股上市的东风公司发布公告称,拟申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在深圳证券交易所创业板上市。

公告显示,此次拟发行的A股数量不超过9.57亿股,即不超过A股发行完成后公司总股本的10%,每股面值为1元。在符合法律法规及监管要求的前提下,公司可授权主承销商按同一发行价格超额发售不超过包销数额15%的股份。

对于2005年已在港交所挂牌上市的东风公司为何回归A股市场,乘用车市场信息联席会秘书长崔东树对北京商报记者表示,目前国内企业回归A股有外部环境变化因素,同时近年来A股市场对外开放进程加快,一系列限制措施和门槛都有所减小和降低,已迎来政策窗口期。

在东风公司发布回归A股消息后,资本市场也迅速做出反应。截至北京商报记者发稿前,东风公司股票被拉升22.9%,总市值达541.09亿元。

值得注意的是,在东风公司宣布回归前一个月,吉利汽车发布公告称拟登陆A股科创板。不过,与吉利不同的是,此次东风公司登陆的是A股创业板。

国泰君安证券首席汽车分析师张欣表示,回归A股将为东风汽车增加新融资渠道,同时A股的投资环境目前在全球来看比较稳定,市场投资意愿也比较高,国内企业在A股认可度更高,融资会更为顺畅。

东风公司方面表示,在7月27日召开的董事会会议上已经通过有关建议A股发行及相关授权事宜的议案,并决议将该议案分别提呈临时股东大会、内资股类别股东大会及H股类别股东大会予以审议批准。

急补储备金

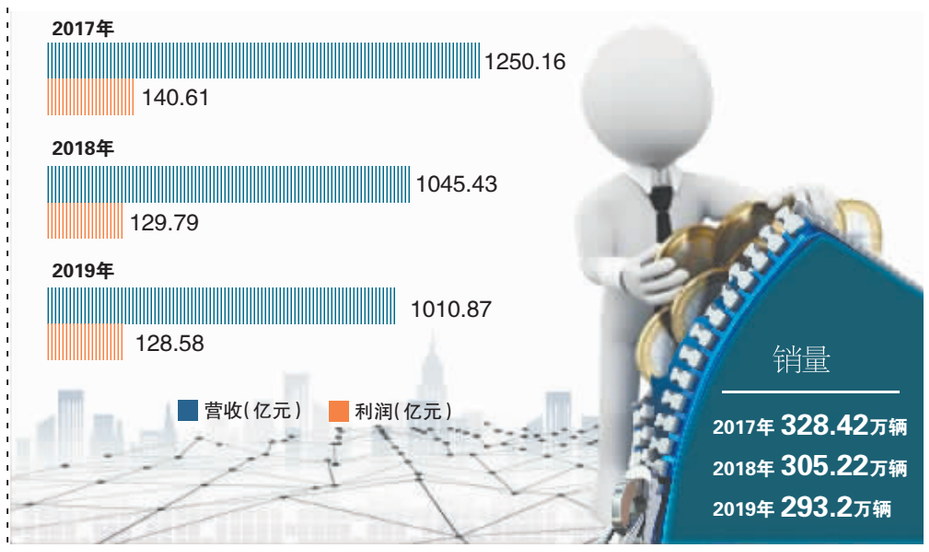
除政策红利和市场环境外,东风公司回归A股背后与其新战略下亟待补齐资金缺口不无关系。

东风集团相关负责人对北京商报记者表示,A股发行上市所募集资金经扣除发行费用后,拟用于全新品牌高端新能源乘用车项目、新一代汽车和前瞻技术开发项目、数字化平台及服务建设项目、补充营运资金。

上述负责人所提到的全新品牌高端新能源乘用车项目,正是近日东风公司发布的“岚图”品牌,该品牌从提出到发布仅用一年时间,是东风公司提升竞争力开拓高端市场的重要“落子”。据了解,岚图已经制定十年产品规划,十年内将推出9款车型(含SUV、MPV等),包括纯电动与混合动力,东风雷诺位于武汉的工厂升级改造后将用于新车型生产,年产能规划为15万辆。

不过,建立全新的高端品牌在研发、人员、生产上需要大量资金投入。以一汽集团所推出红旗品牌为例,2012年一汽集团方面曾透露,为打造红旗精品,集团投入最优质资源,项目团队达到1600人,累计投入研发费用52亿元。此后,一汽集团对红旗品牌持续投入,有消息称,一汽集团对于自主品牌整体研发投入接近400亿元,红旗品牌超过一半。不过,直到2019年红旗品牌销量才闯过10万辆销量大关。

2017-2019年东风汽车集团营收及利润一览



实际上,高端品牌谋求突围过程中,高投入已是“常态”。作为造车新势力头部车企的蔚来,其CEO李斌曾表示,蔚来汽车在车辆方面的研发就投入超100亿元。“高端化新品牌前期投入是巨大的,不仅是研发,在新车投产前的宣传也耗费资金。”汽车行业专家颜景辉表示,即便是投入市场产品也需适应时间,前期很难实现回本。

不仅高端化布局“烧钱”,近两年东风公司也在追赶数字化布局。目前,东风公司已经与华为、腾讯先后签署战略合作协议,在智能化、网联化、电动化和共享化合作。同时,东风公司在加速自动驾驶的研发,目前东风公司L2+级产品已经量产。此外,东风公司布局DFGO、T3出行等平台。东风公司方面曾表示,预计2020年投资161.72亿元,2021年投资208.57亿元。

然而,高额资金投入也给东风公司造成压力。2018年起,东风公司利润出现下滑,2018净利润为同比下滑7.7%。2020年一季度东风公司未能维持盈利状态,亏损2764.7万元。

“无论高端化还是‘新四化’都面临巨额资金投入,这对企业而言压力不小。”崔东树表示,打通A股的资本市场融资渠道,可以补充企业在资金上的缺失。

转型“抗寒”

事实上,即便是投入重金也要打造高端化与数字化,是东风公司在市场变革中为自身寻找的“新生机”,亦是对转型的迫切需求。

数据显示,2019年东风公司归属于上市公司股东的净利润为128.58亿元。虽然整体利润可观,但实际上仅东风本田一家的利润贡献便达47.16亿元;东风公司销量为293.2万辆,其中合资品牌乘用车销量占据总销量的比重超过七成。这意味着,目前东风公司还是依靠合资品牌“输血”,自主品牌仍未获得反哺能力。

然而,在东风自主品牌不振的同时,竞争对手一汽集团、吉利等品牌都在纷纷布局高端化,也让A9车型冲高失利后的东风自主品牌倍感压力。一位自主品牌企业内部人士表示,随着车市持续下行以及合资品牌下探,自主品牌竞争压力越来越大,低端车型价格没有优势、利润过低,自主品牌想要突围只能寻找拥有高利润的高端市场发展。“疫情的影响加快了中国汽车市场的洗牌,尤其是自主品牌。”颜景辉对北京商报记者表示,前几年竞争对手布局广泛市场,给东风公司留的空间已经不多了,高端转型迫在眉睫。

此外,今年的疫情也给企业带来的更多思考。数据显示,今年上半年国内汽车市场产销同比两位数下滑。东风公司董事长竺延风表示:“压力也是动力,我们不改今年总体经营目标,而是要努力在危机中育新机,于变局中开新局。”

市场压力下,东风公司除布局高端市场,数字化转型也成为下一个战场。东风公司党委常委、副总经理尤峥认为,如今5G、“新基建”、人工智能、大数据的出现,未来汽车行业将会从产品形态、研发制造及服务方式等方面迎来变革。“汽车将成为高速公路上的移动终端,在数字化驱动下,我们要向服务商转型,未来的车需要积极引进车内生态,根据汽车属性进行定制和适配,因此数字化科技化尤为重要。”他表示。

“如何适应新消费群体的理念,是未来汽车行业发展的关键。”颜景辉表示,目前汽车产业正在从性能技术向互联智能化过渡。对于企业而言正是智能化布局的“窗口期”,谁能先成功转型布局就在未来的市场占据先机,转型缓慢的企业将被市场淘汰。不过,转型背后需要大数据、AI能力、5G与V2X能力的支持,并不是依靠传统的汽车企业可以达成,因此引入第三方合作也是未来发展方向。

北京商报记者 刘洋 刘晓梦

收购搜狗 腾讯想要的不只是搜索

“联姻”七年,搜狗终归腾讯。7月27日深夜,搜狗宣布,腾讯发出初步收购要约,有意以9美元每股的价格收购搜狗剩余股份。从阿里、360的橄榄枝,到在大佬博弈中求生,七年前搜狗引入腾讯投资时地位尴尬,七年后依然如此。江湖变迁,搜狗不论是老本行搜索,还是新业务AI都不算业内佼佼者,在搜狗为腾讯系产品提供搜索支持之外,搜狗的技术和人才储备,或许是腾讯愿意花21亿美元买下搜狗的最大原因。

七年联姻

搜狗公告显示,搜狗董事会收到一份来自腾讯的初步非约束性提案,腾讯希望以9美元每股的价格收购搜狗剩余股份。如交易完成,搜狗将成为腾讯的全资子公司,并从纽交所退市。

受收购消息影响,美国时间7月27日收盘时,搜狗股价大涨48%(市值约32.6亿美元),搜狐股价大涨39.96%(市值约6.1亿美元),均攀升至一年中最高点。

一个大股东收购投资标的的案例,在任何行业都不稀奇,搜狗和腾讯的特殊之处在于双方已经联姻七年。

成立于2004年8月的搜狗,原是搜狐旗下子公司,主营搜狐的搜索业务,后推出搜狗输入法、搜狗浏览器等产品。

2010年搜狗从搜狐分拆,成立了独立公司,并在2013年引入腾讯4.48亿美元投资。当时腾讯将旗下的搜搜业务和其他相关资产并入搜狗,成为搜狗第二大股东,持股比例36.5%,双方密切的业务合作也由此开始。

根据搜狗4月披露的信息,搜狐持股33.8%,占有44.1%的投票权。腾讯持股39.2%,拥有52.3%的投票权。但按照搜狐、腾讯和搜狗三方此前的约定,腾讯将一部分投票权委托给搜狐,搜狐有权任命搜狗大多数董事会成员,从而搜狐成为搜狗的控制股东。

自腾讯入股搜狗至今,坊间曾多次传出腾讯全资收购搜狗的消息。至于原因,比达咨询分析师李锦清认为:“搜狗与搜狐业务并没有明显的协同,相反和腾讯走得更近。加上搜狐近几年一直亏损,出售搜狗可以拿到一笔不错的收益。”

10亿回报

从交易三方的态度来看,各方对这笔交易均十分支持。

几乎在搜狗公告发布的同时,搜狗CEO王小川在朋友圈表示:“感谢腾讯对搜狗价值以及技术能力、产品创新能力的认可。接下来会对相关事宜进行认真的讨论和衡量,让搜狗能够持续为用户创造更大的价值。”

随后,搜狗方面也向北京商报记者回应:“搜狗公司会聘请独立委员会对要约进行讨论和研究,以最大限度地保证股东的利益。”

虽然截至北京商报记者发稿,搜狐CEO张朝阳并未正面表态,但搜狗公告提出的“张朝阳把所有投票权用于支持本次交易,并且将其持有股权全部卖给腾讯”足以表明张朝阳的态度。

按照9美元每股的价格计算,如交易完成,搜狐将拿到11.65亿美元的现金收益,这几乎是搜狐当前市值的1倍。加上搜狐截至2020年3月31日持有的现金及现金等价物和短期投资减去短期银行贷款后合计的15.3亿美元,搜狐资金充沛不少。

“理论上说,搜狐扩大了资金池,可以投入更多新业务。而且搜狗和搜狐的业务协同不多,出售搜狗并不会影响搜狐重视的媒体、视频板块,张朝阳何乐不为。”智察大数据分析师刘大伟说。

对于搜狗而言,“被腾讯收购,意味着和腾讯从盟友关系变成了嫡系,背靠大树好乘凉,对双方后续合作的稳定性和长远性,是一种保障”。李锦清向北京商报记者表示。

按照搜狗2019年3月披露的信息:未来五年内,搜狗搜索将继续作为腾讯产品默认的通用搜索工具。同时,与微信的合作被首次正式纳入续签协议中,即未来一年里,微信内提供对外部互联网内容的第三方搜索服务时,将优先使用搜狗搜索。

搜索“次要”

从一组数据即可窥见腾讯对搜狗的重要性。2020年一季度搜狗来自腾讯的流量占比36%,剩下的25%来自自有渠道,39%通过付费购买。流量获得成本一直是搜狗营收成本的主要构成,2020年一季度占比总营收70.5%,远高出去年同期的56.6%。

但持续上涨的流量获得成本却没能拉动搜狗营收成正比增长,2019年至今的5个季度,只有2019年三季度营收用户增幅超10%,3个季度营收增幅徘徊在1%-4.28%之间,还有1个季度营收出现了下滑。

七年前,三方走在一起,还是为了搜索,甚至是PC搜索,但如今,对于“腾讯收购搜狗是看中搜索”的观点,观察者们仁者见仁智者见智。

李锦清认为,“搜索和AI是搜狗的两块业务,搜狗的AI对腾讯而言就是小打小闹,收购搜狗大概率是看上了搜索,用搜狗为微信和腾讯系其他产品提供外部的搜索支持”。

不过,搜索之于微信、之于腾讯的战略地位另当别论。

“搜索是个老业务,几年前的360和现如今的今日头条和阿里,都有心插一脚。其实搜索既不是风口也不是竞争高地,既然腾讯和搜狗已有搜索合作,用不着全资收购。能让王小川暗示支持收购,很有可能的情况是,腾讯看重了搜狗的人才和技术积累。大胆设想一下,有可能交易完成后,王小川会带着团队加盟腾讯,整合腾讯体系和微信的搜索业务。”李锦清说。

而当事人腾讯截至北京商报记者发稿,对为何全资收购搜狗始终保持沉默。

北京商报记者 魏蔚

聚焦 Focus

工厂爆炸股价跌停 司太立停产自查

北京商报讯(记者 姚倩)7月28日,司太立发布公告称,公司位于仙居现代工业集聚区的碘海醇粗品生产车间发生爆炸事故并引发火灾,目前该车间已无法正常生产,预计对仙居厂区的碘海醇原料药生产造成直接影响。当日晚间,司太立再次发布公告称,仙居厂区为上市公司主体的生产基地,目前该厂区已处于停产自查状态。

受公司生产车间发生爆炸事故消息影响,7月28日,司太立全天“一”字封跌停板,报收70.43元。

值得一提的是,司太立2016年登陆A股时的发行价为12.15元/股。近两年,司太立股价涨幅较大。2018年下半年以来最大涨幅接近10倍,2019年司太立涨幅超过130%,2020年内最大涨幅近160%,达到88.6元/股的历史最高值,总市值较上市前夕的14.58亿元增长11.35倍。

司太立的造影剂系列产品主要包括碘海醇、碘克沙醇、碘帕醇以及碘佛醇水解物。2019年,司太立的碘海醇生产量为59.38万千克,销售量为66.78万千克,产销量均位于公司造影剂系列产品榜首。

作为国内造影剂原料药龙头,司太立目前已形成以碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇为主的X射线碘造影剂产品和以左氧氟沙星、盐酸左氧氟沙星为主的喹诺酮类抗菌药的原料药产业。造影剂系列产品是司太立的主要营收来源,2019年,司太立实现营收13.09亿元,其中造影剂系列产品实现营收11.65亿元,占总营收的88.92%。

司太立在公告中提到,仙居厂区2019年的碘海醇原料药营业收入占公司整体营业收入的27.49%,产生毛利润占公司整体毛利润的23.52%。目前公司正积极配合相关部门对本次爆炸事故的原因进行调查,同时等待相关部门对本次事故的进一步处理结果,不排除因本次事故导致仙居厂区进行停产整顿的风险。同日,司太立在互动平台上表示,目前公司资产方面的损失主要是涉事车间本身受损比较严重,周边车间部分门窗受损。本次事件对于市场碘海醇价格的影响尚无法预测。

经济学家宋清辉告诉北京商报记者,司太立可能面临停产整顿,公司原料药产能也会随之出现短缺,从而在一定程度上影响到公司业务甚至整体业绩。司太立证券部相关负责人在接受记者采访时表示,事故对公司的影响有待进一步评估,等官方进一步的调查结果出来,公司将进行公告披露。

近年来,在发展上游业务的同时,司太立正积极向产业下游发展,并已向国家药品评审中心递交了碘海醇、碘帕醇、碘克沙醇等制剂品种的申报文件,打造“原料药-制剂”一体化。今年6月,司太立旗下产品碘海醇注射液获批上市,适应症为血管造影、头部及体部CT增强造影、静脉尿路造影等。按此前与恒瑞医药签署的药品合作协议,双方将共同推进药品的生产及商业化运作。