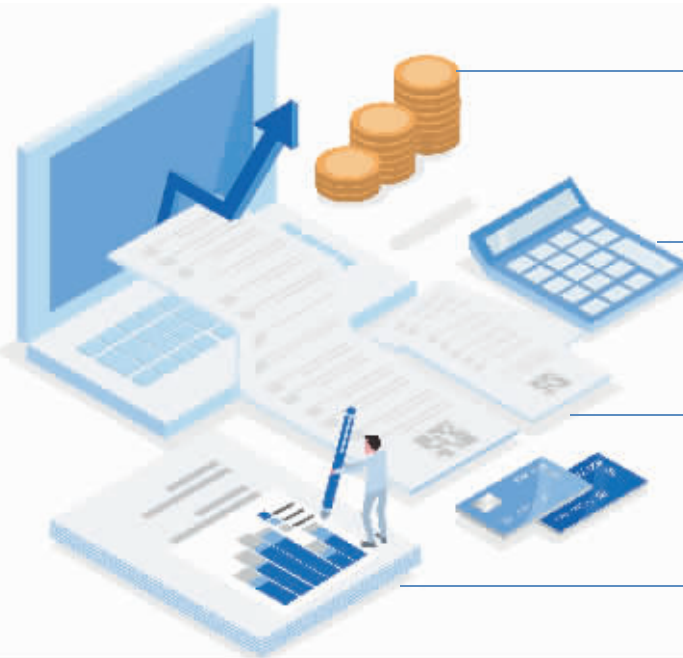


通宇通讯实控人欲高位精准套现

在CPO概念股炒作“熄火”的情况下，通宇通讯(002792)一句“针对CPO产品技术，公司子公司预计明年可以实现量产”的表态，让公司股价2月14日冲上涨停，最新总市值65.45亿元。值得推敲的是，在通宇通讯发表上述言论的前一交易日，即2月10日，公司披露了实控人时桂清拟减持公告，预计减持不超过2%公司股份。前脚披露实控人减持计划，后脚通宇通讯就发布利好消息，公司股价也强势逆势涨停，这难免引发市场对上市公司涉嫌配合实控人减持的猜想。

在回答投资者提问时，通宇通讯上述提到的子公司系深圳市光为光通信科技有限公司(以下简称“深圳光为”)，是通宇通讯2017年、2021年两次收购而来，持有其100%股权。不过，深圳光为业绩表现并不理想，2021年、2022年均未完成业绩承诺，在此背景下，通宇通讯正在筹划出售深圳光为，若交易完成，将间接持有深圳光为25.5882%的股权。



近期部分交易日通宇通讯二级市场表现一览

时间	2月7日
涨跌幅	9.97%
收盘价	13.79元/股
成交金额	1.33亿元
时间	2月8日
涨跌幅	6.31%
收盘价	14.66元/股
成交金额	8.79亿元
时间	2月13日
涨跌幅	-1.46%
收盘价	14.8元/股
成交金额	5.61亿元
时间	2月14日
涨跌幅	10%
收盘价	16.28元/股
成交金额	4.73亿元

基站天线、射频器件、微波天线等，公司通过收购和增资控股深圳光为才进入了光通信领域。

回溯通宇通讯公告，公司在2017年收购了深圳光为58.8235%的股权，之后在2021年公司斥资1.39亿元拿下了深圳光为41.1764%股权，深圳光为成为通宇通讯全资子公司。

之后通宇通讯在光模块业务上继续发力，2021年公司筹划定增，其中项目之一为“武汉研发中心建设项目”，主要内容包括高速光器件封装平台、高速相关光模块技术和产品、CPO共封装工艺及光模块技术和产品，主要涉及200G、400G相干光模块研发及800G等高速光模块研发。

不过，基于业务发展考虑，通宇通讯于2022年终止了定增投资武汉研发中心建设项目，原定投资内容由深圳光为以自有资金继续投资。虽然对深圳光为寄予厚望，不过，公司业绩表现却并未让通宇通讯满意。

据了解，2021年收购深圳光为时，交易对方做出了业绩承诺，如今来看，深圳光为业绩远不及预期。2021年、2022年，深圳光为实现扣非后净利润承诺完成额分别为2600万元、3000万元，而对应实际完成额分别为422.85万元、90.37万元，完成率分别仅为16.26%、3.01%。

在此背景下，今年1月31日，通宇通讯披露称，公司拟将深圳光为100%股权转让给四川省光为通信有限公司，转让价格2.9亿元。由于关联关系，上述交易完成后，通宇通讯仍间接持有深圳光为25.5882%股权。

对于出售深圳光为事件，也有投资者在互动平台询问，通宇通讯表示，公司出售深圳光为不改变公司发展光模块业务的初衷，引入国资背景专业基金共同投资，将有利于激发公司光通信业务发展潜力。

财务数据显示，2021年、2022年前三季度通宇通讯归属净利润均处于同比下滑状态，不过公司预计2022年实现净利润7000万-8500万元，同比增长70.23%-106.71%。

北京商报记者 马换换

后发利好

由于算力不足，爆火的ChatGPT概念也随之带火了CPO概念股，相关个股近期在二级市场迎来一波大涨。不过，2月14日，CPO概念股炒作降温，当日板块内个股普跌，仅通宇通讯、亨通光电两股飘红，其中通宇通讯“一”字涨停。

交易行情显示，通宇通讯2月14日开盘涨停，截至当日收盘报涨停价16.28元/股，总市值65.45亿元，当日成交金额4.73亿元，换手率12.02%。

与通宇通讯相比，当日CPO概念股普跌。东方财富显示，CPO概念股共有11只，除了通宇通讯之外，亨通光电微涨0.14%，其余9股均收跌，天孚通信、联特科技、新易盛跌幅居前，分别收跌5.62%、4.97%、4.03%。

通宇通讯逆势涨停背后，公司2月13日晚间在互动平台发布了有关CPO产品技术的相关问题。通宇通讯表示，针对CPO产品技术，公司深圳光为为子公司在其材料方面的硅光技

术、结构方面的全光背板、功耗方面的液冷光模块等核心技术上，都有相关布局和研发，相关研发样品已经部分客户测试认证，预计明年可以实现量产。

拉长时间来看，近期CPO概念股在二级市场迎来一波大涨，经统计，在2月6日-13日这近6个交易日，通宇通讯区间累计涨幅为21.31%，板块内其他个股也涨幅明显。

据了解，CPO概念股的大涨还要源于ChatGPT概念炒作，之前ChatGPT官网由于算力不足，导致宕机无法登录，而CPO指的是光电共封装，是把交换芯片和光引擎封装在一起，这种方式能够缩短交换芯片和光引擎间的距离。人工智能领域专家邓伟强在接受北京商报记者采访时表示，CPO技术主要面向高传输速率数据中心应用，封装更紧凑、集成度更高，是高速光模块的关键技术之一，CPO技术可以实现高算力场景下的低功耗、高性能。“CPO的高效率、低功耗有可能会成为后续AI高算力下最好的解决方案，也是目前最有希望解决ChatGPT算力需求的一个方向。”邓伟强如是说。

先抛减持

在通宇通讯股价涨停背后，公司实控人刚抛出了减持计划。

在2月13日前一交易日，即2月10日晚间，通宇通讯才披露了一则“关于控股股东、实际控制人减持股份的预披露公告”，称公司控股股东、实控人、董事、高级管理人员时桂清拟计划以大宗交易方式减持公司股份合计不超过804.11万股，占公司总股本比例的2%。

对于减持原因，通宇通讯表示，股东自身资金需求。截至公告披露日，时桂清持有上市公司8813.13万股股份，占公司总股本比例的21.92%。

若按照2月14日收盘价来计算，时桂清减持股份市值约为1.31亿元。

中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新在接受北京商报记者采访时表示，实控人刚抛出减持计划，上市公司就在互动平台披露利好消息，并且导致公司股价强势涨停，不排除上

市公司存在配合实控人减持的情况，这也是监管层打击关注的重点领域。

针对相关问题，北京商报记者致电通宇通讯董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

股权关系显示，时桂清并非通宇通讯的唯一实控人，吴中林也是上市公司控股股东、实控人，两人系夫妻关系，吴中林担任上市公司董事长，时桂清担任总经理。

截至2022年前三季度，吴中林系上市公司单一第一大股东，持股比例31.12%。履历显示，吴中林为中国国籍，时桂清为澳大利亚国籍，两人都出生于1967年。

子公司业绩不佳

在这波CPO概念炒作中，深圳光为助力通宇通讯股价出现大涨，不过该子公司在业绩上却并不给力。

资料显示，通宇通讯2016年3月登陆A股市场，公司主要从事通信天线及射频器件产品的研发、生产及销售，产品主要包括

“A吃A”告败 通策医疗终止收购和仁科技

筹划9个月，资本大佬吕建明与杨一兵、杨波兄弟洽谈的“买壳”生意还是黄了。2月14日晚间，吕建明旗下公司通策医疗(600763)披露公告称，公司决定终止收购和仁科技(300550)29.75%的股权。值得一提的是，上述收购计划筹划已久，由于该事项涉及“A吃A”，此次交易的进展也一直备受市场关注。对于公司此前支付的预付款1亿元及实际产生的利息，通策医疗将根据原协议约定的时间原路退回。

7.69亿元计划告终

“牙茅”通策医疗的“A吃A”计划告败。2月14日晚间，通策医疗披露了《关于终止收购和仁科技的公告》，称公司决定终止收购和仁科技控股权。

实际上，此次并购计划筹划已久，2022年5月15日晚间，通策医疗、和仁科技双双发布相关公告，和仁科技控股股东磐源投资及实际控制人杨一兵、杨波与通策医疗共同签署了《股份转让协议》。同日，磐源投资、磐源投资、杨一兵、杨波与通策医疗签署了《表决权放弃协议》。

根据相关协议，上述股份转让价款总计为7.69亿元，交易完成后，通策医疗将持有和仁科技7879.53万股股份，约占和仁科技总股本比例为29.75%，通策医疗将成为和仁科技控股股东，吕建明将成为和仁科技实际控制人。

然而，让市场没有想到的是，筹划9个月，上述收购最终“流产”。通策医疗表示，本次收购协议终止不会对公司的正常经营状况产生影响，不存在损害公司和中小股东利益的情形。

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受北京商报记者采访时表示，“买壳”、“卖壳”失败在A股市场也不一定就是利空消息，如果投资者对于收购并不看好，收购终止可能对二级

市场股价影响也不会太大。“相反，如果投资者对于收购抱有较高预期，终止后则可能对二级市场股价有所影响。”刘盛宇如是说。

截至2月14日收盘，通策医疗、和仁科技股价分别报157.55元/股、14.14元/股，总市值分别约为505.2亿元、37.15亿元。

针对此次收购协议终止的相关事项，北京商报记者分别致电通策医疗、和仁科技董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

吕建明刚收罚单

在通策医疗筹划收购期间，实控人吕建明先后经历了被立案、收罚单。

2022年11月18日晚间，通策医疗表示，公司实控人兼董事长吕建明收到证监会下发的《立案告知书》，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，因吕建明涉嫌信息披露违法违规，证监会决定对吕建明立案。

调查逾一个多月，通策医疗在2022年12月24日披露公告称，吕建明收到了《行政处罚决定书》，称吕建明系通策医疗实际控制人，按照《上市公司信息披露管理办法》第六十二条规定，吕建明控制的其他主体为通策医疗的关联人，通策医疗与关联人之间发生的非经营性资金往来构成关联交易，不过吕建明却未及时履行信息披露义务。

最终，浙江证监局决定对吕建明处以100万元罚款。

据通策医疗2021年年报，吕建明1965年出生，现任通策控股集团董事局主席、通策医疗董事长、中国科学院大学存济医学院理事会联席理事长、浙江大学校董、浙江大学校友会总会副会长、杭州浙江大学校友会会长、浙江省医院协会副会长等社会职务。

二度卖壳未果

在此次收购协议终止之前，和仁科技曾拟“卖身”国资，但未能成行。

时间回到2022年5月15日晚间，披露与通策医疗交易的同时，和仁科技还披露了一则《股份转让协议》终止公告，该起公告则要追溯到2021年12月。

2021年12月14日，和仁科技披露称，公司控股股东磐源投资及实际控制人杨一兵、杨波与科学城(广州)信息科技有限公司(以下简称“科学城信科集团”)共同签署了《股份转让协议》。同日，磐源投资、磐源投资、杨一兵、杨波与科学城信科集团签署了《表决权放弃协议》。

根据彼时《股份转让协议》约定，交易完成后，科学城信科集团将成为和仁科技控股股东，广州经济技术开发区管理委员会将成为和仁科技的实际控制人。

对于此次股权转让终止的原因，和仁科技表示，因《股份转让协议》等所约定的合同生效期限届满且生效条件未全部成就，磐源投资于5月14日发出了《协议终止通知》。

这也意味着和仁科技已先后二度“卖壳”未果。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，对于“卖壳”迫切的上市公司而言，不排除公司后续会继续寻找接盘方。

北京商报记者 马换换

Stock talking

募投项目可以变脸但别忽悠

董亮

胜宏科技终止定增募投项目引发市场热议。如果确因行业环境等因素导致的募投项目变脸无可厚非，从本质上也是对股民利益的一种保护，但如果是一开始就拼凑募投项目圈钱或者明明募投项目进展不顺利却未及时通知股民，那就有忽悠之嫌。

无论是首发还是定增，都有可能涉及到募投项目的变更，这其实是一件十分正常的事情，毕竟行业、政策环境以及企业自身随时都在发生改变，上市公司审时度势地做出一些募投项目的调整是很有必要的。

股民遇到此类情况，通常会用变脸来形容，这个词的背后包含着股民的对上市公司做法的无奈与不信任。实际上，股民并不是对终止募投项目本身感到反感，而是另有原因。

对于定增募投这件事情，股民本身就颇有微词。常常会有观点认为，定增募资损害了中小股民的利益。毕竟同样的股票，为什么定增参与方可以用打折的价格买到更为廉价的股票。与此同时，有一部分股民认为，上市公司为了顺利完成定增，往往会控制公司股价。在定增未落地之前，上市公司股价不会大涨。

股民的担心并非没有道理，也不是不能理解募投项目生变，而是不愿意被上市公司忽悠。作为上市公司一种常规的再融资途径，定增募投十分普遍，但总有极个别的上市公司从一开始定增的目的就不单纯。可能明明知道募投项目走不远或者不切实际，

但依然会抛出手笔的定增募投方案。并在定增方案中夸夸其谈，从经营规模到未来预期收益，给投资者的饼能画多大就画多大。

甚至还可能存在一些极端情况，有的上市公司为了圈钱而拼凑募投项目。投资募投项目是假，借机圈钱才是真。

等募集资金到账之后，要么挤牙膏似地象征性投入一点，要么索性就一点也不投，找个合适的时机发布个募投项目终止的公告，行业发展不及预期、环境政策有所改变……总之就是募投项目不投了，钱已经装兜里了，还能拿走不成？

上市公司募投项目的突然终止，会被市场解读为利空。毕竟绝大多数募投项目都是存在预期收益的，股民会把这些业绩预期都提前计算在上市公司的股价之内，如果业绩预期突然被告知是一张画的饼，股价自然也就成了空中楼阁。

另外，让股民反感的还有上市公司对募投项目进展的披露不够及时。如果从一开始上市公司就能不定期、及时地把募投项目的进展和股民进行分享，让股民做到心中有数，即便后续项目生变，股民也不会喊冤觉得自己被忽悠了。

上市公司定增募资本应是一件双赢之事。上市公司借助资本市场的力量快速融资，第一时间抢占市场先机，不断提升公司经营业绩，而股民则能坐享投资红利。既是双赢之事，万不可伤了股民的心。