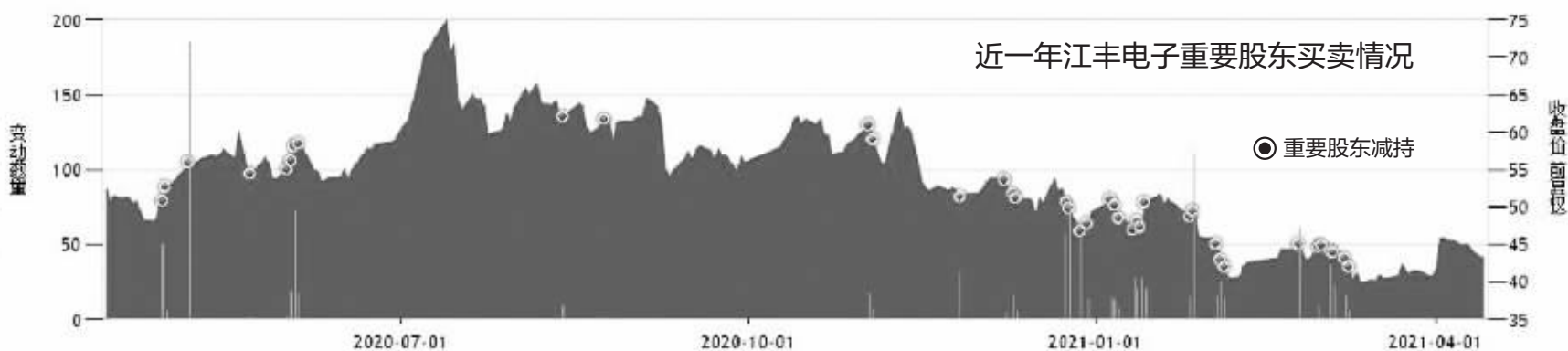




高景气度下 江丰电子高管密集减持为哪般？

记者 史旻

核心提示

营收同比增长41.40%，归母净利润同比增长137.68%……江丰电子2020年业绩颇佳。但自去年9月28日宣布终止并购重组计划后，江丰电子股价却一路震荡下滑。

截至今年4月13日，去年10月15日以来，江丰电子股价累计跌幅超30%，远高于同期指数跌幅（深证成指跌幅仅1.19%，创业板指跌幅也仅0.77%）。

其间，江丰电子8位高管及3家股东纷纷发布减持计划，合计减持规模预计占公司总股本10%左右。同时，江丰电子推出融资计划——4月9日晚，江丰电子公告称，发行可转债（募资不超过5.165亿元）申请获深交所审核通过。

1 2019年起，江丰电子曾筹备收购同为溅射靶材供应商的Soleras Holdco的全部股权，优化公司产品结构，完善业务布局，提高抗风险能力。但因重组标的持续盈利能力多次遭交易所问询，江丰电子最终终止了重组计划。

根据原重组规划，收购Soleras Holdco全部股权作价16.03亿元。其中，现金支付对价3.30亿元，增发股份支付对价12.73亿元。而为了这次重组，江丰电子曾计划动用委托垫资、基金信托、增发股份等多种手段。如此大费周章，完全出于江丰电子越来越迫切的扩张需求。

当前，半导体产业掀起国产替代浪潮，积极开拓市场、提升产品竞争力是国内产业链上相关企业的共同目标。溅射靶材作为一种新型材料，对于推动国内半导体芯片、平板显示屏等发展具有重要意义。作为国内溅射靶材生产商中的龙头企业，江丰电子正处于一个关键的机遇节点上。

去年12月，江丰电子“年产400吨平板显示器用钼溅射靶材坯料产业化项目”建设完成，首套自主研发生产的高纯钼溅射靶材顺利下线。

去年12月22日，江丰电子发布发行可转债预案，拟募资不超过5.2亿元，主要用于惠州基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目、武汉基地平板显示用高纯金属靶材及部件建设项目，以及补充流动资金。

2 让人不解的是，江丰电子发展的大好蓝图似乎留不住大股东的决心。

2020年11月3日，终止重组方案后不久，江丰电子连发两则公告，8位高管及3家股东出于资金需求，拟在半年内合计减持3.9%的公司股份。

拜耳克咨询的股东JIE PAN和相原俊夫分别减持个人持股的25%，分别占目前总股本的1.65%、0.29%，合计1.94%；公司董监高则通过个人或江阁实业、宏德实业（姚力军控股的员工持股平台）分别减持个人持股的25%，合计2.03%，算得上顶格减持。

11月13日晚，江丰电子再次发布公告，公司控股股东、实际控制人、董事长兼首席技术官姚力军计划通过集中竞价、大宗交易或交易所认可的其他方式减持公司股份不超过900万股，即不超过公司目前总股本的4.01%。

据不完全统计，2020年1月至10月，江丰电子高管王晓勇、张辉阳、施雨虹及智鼎博能、

博辉投资、金天丞投资等6名股东已进行20多次减持，平均每个月达2次。

特别是江丰电子上市以来实控人姚力军的首次减持，引起市场多种猜想。在减持公告中，姚力军的减持原因还是用比较朦胧的“个人资金需求”一言以概之。

不过，上述减持在江丰电子另一位股东张辉阳面前均显得小巫见大巫。截至2021年4月13日，张辉阳及其控股公司合计减持江丰电子8.02%股份，套现8.58亿元。

公开资料显示，早在2018年6月、2019年7月，张辉阳及其控制的公司就曾减持江丰电子股份。而且，两次减持的时间点均选择得十分精准：一次是姚力军正计划着手进行资本运作；另一次是江丰电子发布资产重组预案的前夕。

2021年1月8日，张辉阳及其控制的上海智鼎博能、上海智兴博辉又公告称，计划合计减持不超过总股本2.05%。

3 业绩快报显示，2020年，江丰电子实现营收11.67亿元，同比增长41.40%；实现归母净利润1.53亿元，同比增长137.68%。

相比来看，同为溅射靶材生产商的阿石创（300706.SZ），预计2020年归母净利润仅为500万元至650万元，同比下降55.61%至65.86%。

优良业绩让各路机构投资者对江丰电子青睐有加。截至2020年末，1361只基金共持有江丰电子1086.22万股，占其流通股8.02%，持有参考市值达5.38亿元。2020年，众多基金净买入江丰电子2.85亿元。

国金证券也给江丰电子“撑腰”，给予了“买入”评级。其研报称，在国内半导体材料生产商中，江丰电子的产业化最早，也是盈利水平较好的企业，有望在国内半导体行业崛起中最先享受到国产靶材替代进口材料的成长红利。

行业处于高景气、企业业绩良好，江丰电子股东和高管为何还密集减持？对此，业内人士分析称，为了顺利发行可转债，上市公司通常希望可转债发行前公司股价不要过高。按规定，可转债转股价是以可转债募集说明书公告日前20个交易日公司股票均价或者前1个交易日公司股票均价两者之间的较高者确定的，而转股价越低，越有利于可转债投资人。这或许是江丰电子股东和高管密集减持公司股票的重要原因之一。