

# **停盘前 4 个交易日两涨停，富煌钢构跨界视觉感知，7000 万卖给控股股东的子公司再买回来，这次值多少钱？**

导语：买进来、剥离、再装回去，刘老板赢麻了！

作者：市值风云 App：萧瑟

9月24日证监会“并购重组六条”发布之后，凡是有重组预期的，尤其是那些实控人之外还拥有可注入资产的上市公司逐渐成为市场中的香饽饽。

例如风云君不久前介绍的南京化纤(600889.SH)，自复牌以来收获了12连板。



(来源：市值风云 APP)

12月6日，富煌钢构(002743.SZ)发布公告称拟以发行股份等方式购买合肥中科君达视界技术股份有限公司（“中科视界”），预计将构成重大资产重组，公司股票也自同日开市起停牌。

难道这家公司也会变成香饽饽中的一员？

**一、停牌前两个涨停，纯属巧合？**

说来也奇怪，就在富煌钢构停牌前，短短四个交易日收获两个涨停板，这也导致不少投资者不满，认为这属于公司股价提前异动，不排除存在“内幕交易”、“泄密”、“老鼠仓”等违规操纵。



(来源：市值风云 APP)

至于是不是真是如此，没有实证，咱们不好妄加判断。但风云君发现，就在一周前，也就是 11 月 28 日，富煌钢构才刚刚在互动易中明确表示公司暂无重组计划。

请问贵公司目前或今后是否有计划与其大股东安徽富煌建设有限责任公司旗下的优质资产相关（合肥海图微电子有限公司、合肥中科君达视界技术股份有限公司、安徽交欣科技股份有限公司、安徽富煌电力装备科技有限公司）并购重组预期（大股东优质资产）？

富煌钢构：尊敬的投资者，您好！截至目前，公司暂无相关资产注入或并购重组的计划。后续如有相关计划，公司将严格按照相关规定及时履行信息披露义务。感谢您的关注！

 点赞 irm1817561 · 来源 网站 · 2024-11-28



(来源：深交所互动易)

上市公司前脚说完，富煌钢构的股价反而出现了一波高达 25% 的上涨，迅速冲过了 10 月末的前高。

你们说，上市公司都给自己定义为重大资产重组了，能是拍拍脑门临时起意就能决定的？正常公司至少都得提前个把月规划吧？

所以，到底是投资者不信邪，还是上市公司此地无银三百两？留给各位自己品。

## 二、重组寻增长，曲线求上市，有人赢麻了！

我们再看回这次交易本身。

富煌钢构和中科视界为兄弟公司，控股股东均为安徽富煌建设有限责任公司（“富煌建设”），截至三季度末对两家公司持股比例分别为 33.22%、44.59%，背后的实际控制人为杨俊斌。

很明显，这次交易就是一次实控人的资产注入。

中科视界由最早中科大博士团队创办，主营高速摄像仪产品，广泛用于科学研究、工业检测、海空工程等领域。

2017 年，富煌钢构斥资 5,350 万收购中科视界 53.5% 股权，将后者纳入上市体系内，但又在 2019 年以聚焦主业为由，将这部分股权以 6,955 万对价转让至母公司富煌建设旗下。

2023 年 3 月，中科视界还曾接受过国元证券的上市辅导，计划独立上市，但递交材料阶段都没有走到，然后就是最近公告出来要重新再装回上市公司。

**如今中科视界旗下拥有完全自主知识产权的“君达超眼”高速视觉感知技术，以及第一大国产高速相机品牌“千眼狼”，是在这一领域率先打破国外技术垄断的厂商。**

这么看来，中科视界还是有些实力的。对此，我们还可以换个角度侧面感受。

图表5：2019-2022年中国高速视觉行业招投标市场领先品牌份额变化情况(单位：%)

梯队	品牌	2019-2022年	2019年	2020年	2021年	2022年
第一梯队 (> 20%)	Phantom	24.0%	24.3%	21.8%	22.0%	27.7%
	Photron	22.6%	19.1%	20.6%	24.4%	22.5%
第二梯队 (10%-20%)	千眼狼	16.5%	8.6%	8.8%	20.1%	22.2%
	NAC	12.3%	12.6%	17.7%	8.5%	12.9%
第三梯队 (5%-10%)	Kirana	6.4%	9.6%	4.4%	9.7%	/
	i-SPEED	6.2%	7.0%	12.4%	4.4%	2.3%
第四梯队 (< 5%)	其他 (含未披露)	13.4%	18.7%	14.2%	10.9%	12.9%

(来源：前瞻产业研究院)

据辅导报告显示，2018 年至 2023 年间，中科视界的总营收规模自 2,145 万增长至 2.09 亿，实现了接近 5 年 10 倍的增长，且预计 2024 年仍将实现增长。

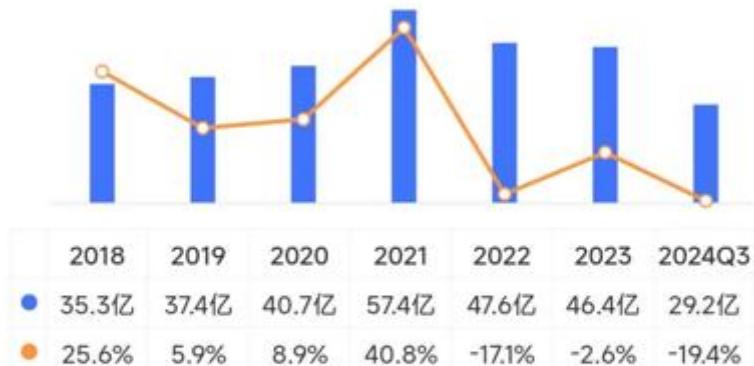
**大家猜一猜，中科视界这次卖给上市公司估值多少呢？杨俊斌大概率赢麻了！**

反观富煌钢构，在此之前的业务范围包括钢结构设计、施工、制作、安装与总承包等，2023 年总营收、净利润分别为 46.4 亿、9,605 万，土建工程和钢结构产品两项业务贡献了绝大多数。

可想而知，作为一家传统建筑公司，在近年来下游房地产、基建行业景气持续低迷的情况下，公司业绩面临较大压力，已经连续三年出现下滑。

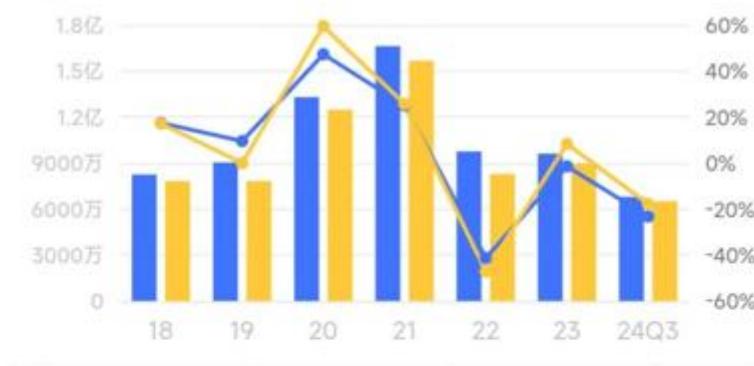
### 富煌钢构 - 营收及增速

● 营业收入 (元) ● 营收YOY



### 富煌钢构 - 净利润

● 归母净利润 (元) ● 扣非归母净利润 (元) ● 归母净利润YOY  
● 扣非归母净利润YOY



年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024Q3
● 归母净利润 (元)	8244.9万	9028.0万	1.3亿	1.7亿	9749.4万	9605.1万	6788.7万
● 扣非归母净利润 (元)	7821.3万	7817.8万	1.2亿	1.6亿	8282.4万	8966.4万	6502.8万
● 归母净利润YOY (%)	17.4%	9.5%	47.2%	25.0%	-41.3%	-1.5%	-23.3%
● 扣非归母净利润YOY (%)	17.1%	0.0%	59.4%	25.6%	-47.1%	8.3%	-17.9%



(来源：市值风云 APP)

一边是国产替代的热门赛道，一边是传统建筑业务，两相对比之后，重组对上市公司的影响显而易见。

但风云君也关注到，富煌钢构还面临着流动性紧张的局面，三季度末账上货币资金仅 5.95 亿，而短期借款就已高达 22.68 亿，一只脚已来到了悬崖边上。

就中科视界目前的收入规模，与富煌钢构之间还存在较大差异，此次交易产生的边际影响或许会较为单薄。

### 三、有重组预期效应，但独立上市是第一目标

市场看好富煌钢构，或许是中科视界开启的重组预期效应。

从公开渠道可以查到，除中科视界外，大股东富煌建设旗下还有大把的体外未上市资产，涵盖食品、半导体、电力设备、交通信息化等行业。

公司名称	富煌建设持股	主营业务
三珍食品	60.7%	水产品良种繁育、养殖、加工和进出口贸易
海图微电子	40.8%	CMOS图像传感器芯片研发、设计
交欣科技 (873680.NQ)	49.7%	智能公交设备供应服务商
富煌电装	51.0%	高、低压成套电气设备研发、制作、销售

(来源：企查查，制表：市值风云 APP)

随便看一眼主营业务，最吸引人的当属合肥海图微电子有限公司（“海图微电子”）。

2018年，海图微电子由富煌建设、海归技术团队、中国科大创新团队联合组建，富煌建设作为大股东持有40.8%。

序号	股东名称	持股比例	认缴出资额(万元)	认缴出资日期	间接持股比例	首次持股日期	关联产品/机构
1	安徽富煌建设有限责任公司 大股东	40.7733%	1800	2019-12-31	2.3569%	2018-06-19	-
2	富煌海容	16.9889%	750	2020-10-19	-	2020-11-02	-
3	合肥市天使投资有限公司 国有企业	6.7956%	300	2023-12-31	0.2292%	2019-10-22	合肥创投
4	合肥新经济产业发展投资有限公司 国有企业 私募基金	6.4073%	282.86	2021-08-02	-	2021-08-06	合肥高投
5	合肥中科君达视界技术股份有限公司	5.2856%	233.3417	2019-12-31	-	2018-06-19	富煌君达

(来源：企查查)

海图微电子主营CMOS图像传感器芯片研发、设计，拥有一支完整的CIS产品  
研发团队，目前已有十数款产品进入大规模量产阶段，**主要应用于机器视觉、智  
慧交通、医疗健康三大领域。**

Sensor ID	Optical Size	Resolution	Frame Rate	Pixel Size	ADC	Pixel array	Pixel type	Data Output	Color Filter	Package
HT8001	1	8.9M	1000fps	3.5	12-bit	4112×2176	Global	LVDS	Mono	LGA
HT8002	1	8.9M	2000fps	3.5	12-bit	4112×2176	Global	LVDS	Mono	LGA
HT2300	4/3	2M	2500fps	10	10-bit	1920×1080	Global	LVDS	RGB / Mono	uPGA
HT401A	1/1.6	4M	90fps	3.5	14-bit	2064×2064	Global	LVDS	RGB / Mono	LGA
HT501A	1/1.5	5M	60fps	3.5	14-bit	2480×2064	Global	LVDS	RGB / Mono	LGA
HT1201A	1.1	12M	60fps	3.5	14-bit	4096×3088	Global	LVDS	RGB / Mono	LGA
HT1601A	4/3	16M	45fps	3.5	14-bit	4096×4096	Global	LVDS	RGB / Mono	LGA
HT1329	1/9	1.3M	60fps	1.12	10-bit	1280×960	Rolling	MIPI	RGB	CSP
HT1042	1/4.2	1M	30fps	2.8	12-bit	1280×720	Rolling	DVP / MIPI	RGB	CSP
HT2029	1/2.9	2M	60fps	2.8	12-bit	1920×1080	Rolling	DVP / MIPI	RGB	CSP
HT2227	1/2.7	2M	60fps	3	12-bit	1920×1080	Rolling	DVP / MIPI	RGB	CSP

(来源：海图微电子官网)

顺便一提，海图微电子走的还是更适合高速摄影的全局快门技术路线，与中科视界的高速相机上下游绑定，很明显在集团内部归属同一业务板块。

2023 年 8 月完成 Pre-B 轮融资后，安徽省铁路基金、合肥建投资本、合肥产投资本相继入局，**海图微电子也成为唯一一家获得合肥市市级所有产业投资平台同时投资的半导体企业。**

据悉次轮融资规模为数亿元量级，若我们按照 5 亿元增发 347 万注册资本计算，**海图微电子的估值高达 62.5 亿**，远高于富煌钢构停牌前 33.39 亿的总市值，资产注入的想象空间相当广阔。

**但至于未来能兑现多少，还要看杨俊斌老板后续的规划。**

**毕竟，中科视界此前就曾在上市公司体内外反复横跳，一度追求独立上市，注入上市公司已经是退而求其次的选择。对于海图微电子，或许独立上市也是杨俊斌老板心中的首选。**