

上汽“氢装上阵”启动子公司分拆上市 亏损的捷氢科技能走多远？

■本报记者 龚梦泽

上汽集团在氢燃料领域再下一城。近日，上汽集团发布公告称，拟将其控股子公司捷氢科技整体变更为股份有限公司后，将其分拆至上交所科创板上市，上汽集团股权结构不会发生变化，仍将维持对捷氢科技的控制权。

资料显示，捷氢科技成立于2018年，是上汽集团打造的一家主攻氢燃料电池的企业，主要从事氢燃料电池电堆、系统及核心零部件的研发、设计、制造、销售及工程技术服务，产品能够覆盖配套量产物流车、客车、乘用车。

事实上，随着国家政策愈加向氢燃料电池汽车倾斜，更多氢能燃料电池汽车企业、制氢设备及氢能基础设施建设企业竞相抢占赛道，相继布局氢燃料电池汽车产业。据《证券日报》记者不完全统计，目前国内具备燃料电池汽车生产资质的企业有宇通客车、福田、上汽集团、上汽大通、申龙客车等十余家，且国内已有批量商业化运营的燃料电池车，以氢燃料电池客车、公交车、物流车等商用车为主。

“当前我国氢气终端销售价格每公斤50元至80元，每公斤毛利只有10多元。但加氢站每年运维费用至少上百万元，根本无法满足氢能下游商业化运营。”一位加氢行业内人士对记者表示，尽管被誉为“终极清洁能源”，但氢燃料产业仍然存在种种问题，其中制氢成本高昂是我国氢能发展和普及面临的首要挑战。或因此，捷氢科技2019年净亏损3370.10万元，2020年净亏损更是扩大至9305.84万元。

锚定氢能蓝海启动分拆 上汽剑指燃料整车万辆级产销

公开资料显示，自成立以来，捷氢科技共完成五轮融资，仅2021年就完成了两轮。其中，最新一轮A+轮融资于11月份完成，融资金额并未披露，投资方包括中国国有企业混合所有制改革基金、广汽资本、四川双马、凯辉基金等十余家机构或企业。

此次分拆上市的目的，就是要提升

捷氢科技2018年-2020年业绩表现

年度	营业收入	归母净利润
2018年	0元	-516.68万元
2019年	1.12亿元	-3370.1万元
2020年	2.46亿元	-9305.84万元

近日，上汽集团发布公告称，拟将其控股子公司捷氢科技整体变更为股份有限公司后，分拆至上交所科创板上市



王琳/制图

捷氢科技融资能力。上汽集团在公告中称，捷氢科技通过分拆上市，能够与资本市场对接，拓宽多元化、多层次的融资渠道，以融助产、产融结合，进一步增强发展动力。

值得一提的是，捷氢科技并非唯一一家将要独立上市的上汽集团子公司。今年6月份，上汽集团副总裁、总工程师相似杰表示，上汽集团共有14家科技公司，其中捷氢科技、中海庭、联创电子等3家将被分拆上市。

在汽车行业向“新四化”转型以及市场竞争加剧的背景下，大型汽车集团子公司独立运营乃至独立上市，走出原先封闭的业务体系，进而与各领域的头部企业展开正面竞争。

“上汽集团作为一家传统车企，面临的巨大挑战是把更多生态嫁接到汽车业务上。”在相似杰看来，生态嫁接汽车要解决很多问题，最后就看谁跑得快、谁的规模做得大、谁的生态更丰满。就捷氢科技而言，如何与亿华通、雪人股份等氢燃料电池龙头企业抢夺

客户与订单，将是其直接面对的问题。

氢能概念前景与现实割裂 捷氢科技受困行业盈利难题

多位业内人士在接受《证券日报》记者采访时表示，氢能及燃料电池产业在“双碳”+补贴的利好氛围和快速发展中呈现出两副面孔：一方面，作为国家重点支持的新兴产业，氢燃料电池产业大量项目密集上马，行业前景广受认可；另一方面，制氢成本难题没有实质性突破，为相关企业的可持续发展留下隐患。

据《证券日报》记者观察，如今的捷氢科技尚不具备盈利能力，一直靠外部“输血”存活。根据上汽集团发布的公告，捷氢科技2018年、2019年、2020年的营业收入分别为0元、1.12亿元、2.46亿元，归属于母公司所有者的净利润分别亏损516.68万元、3370.1万元、9305.84万元。

“为了抢占有限的市场，部分企业生存状况并不乐观，企业间的价格战打

得很厉害。我们了解到，有几家制造企业的与燃料电池相关的拓展业务现在都已停掉了。”一家车企燃料电池事业部负责人告诉记者，目前行业情况不明朗，市场需求也很窄。

上述负责人表示，业内都在设法把氢气售价降至30元/公斤以下，但实际上氢气的制、储、运整个系统各个环节已经固化。氢气出厂后到加氢站，加上运输、人员、土地、折旧、建设等方面的成本，到终端用户手里的售价已经很合理了。鉴于目前的应用规模，成本下降空间有限，除非能大幅提升效率或实现技术突破。

中国汽车流通协会市场研究分会秘书长崔东树直言，纯电动始终是核心路线，氢能源暂时没有机会成为乘用车的主要动力。至于氢燃料电池在客车、公交车、物流车等商用车领域的发展前景，崔东树认为，如果太阳能技术取得重大突破，氢燃料车的商用化将会突飞猛进。但就现阶段而言，车企还难以做到。

公告速递

*ST中天被申请破产重整 21个交易日股价暴涨86.49%

■本报记者 李乔宇 见习记者 贺王娟

11月29日晚间，*ST中天发布债权人向法院申请破产重整等多项公告。公告显示，因未能偿还债务，*ST中天被债权人刘雁以公司不能清偿到期债务，明显缺乏清偿能力，但仍具有重整价值为由，提出对公司进行破产重整。此外，因长城国瑞证券有限公司与青岛中天资产管理服务有限公司（以下简称“中天资产”）借款纠纷一案，*ST中天股东中天资产持有的公司5620万股无限售

流通股将在淘宝网司法拍卖平台进行公开拍卖。

公开资料显示，*ST中天主要业务是天然气（包括CNG和LNG）的生产及销售，天然气储运设备的开发、制造和销售，海外油气资产的并购、投资及运营，海外天然气及原油等相关制品的进口分销。

11月16日晚间，公司发布公告称，由于出现经营困境和违法违规，公司股票于11月17日停牌，于11月18日复牌并被实施退市风险警示。

公开信息显示，2018年至2020年，

*ST中天分别亏损8.01亿元、31.32亿元、10.43亿元；今年前三季度，公司净利润亏损3.12亿元，归母净利润为-7.88亿元。按照规定，如本年度净资产仍为负值，公司股票将被终止上市。此外，*ST中天还涉嫌信息披露违法违规、违规担保等多项问题。

在申请破产重整的消息披露前，二级市场股价已提前开始了一轮“狂欢”。最近5个交易日，*ST中天已连收5个涨停板。在此之前，其股价更是一度连收过10个涨停板。截至11月29

日收盘，自公司宣布实际控制人变更以来，*ST中天股价已飙涨86.49%。

10月25日晚，公司发布公告称，公司第一大股东中原信托与诚森集团有限公司签署《表决权委托协议》，将其持有的占公司总股本11.17%股权对应的表决权委托给诚森集团。交易完成后，公司控股股东变更为诚森集团，实际控制人变更为付小铜。付小铜是个知名“牛散”，曾经现身万隆光电、金种子酒、利民股份、龙大肉食等多家上市公司的前十大股东名单。

广汽埃安重组、增资议案通过 将引入战投寻求上市

■本报记者 龚梦泽

11月29日，广汽集团公告称，公司第六届董事会第6次会议审议通过《关于广汽埃安资产重组及增资的议案》。本次内部资产重组为广汽埃安推进混合所有制改革及引入战略投资者的基础工作，重组完成后，公司通过直接或间接持有广汽埃安100%股权。

公告显示，广汽集团将以74.07亿元现金向广汽埃安增资，广汽乘用车以35.57亿元生产设备等实物资产向广汽埃安增资；广汽埃安以支付49.75亿元

现金并承担负债的方式购买广汽研究院、广汽乘用车等主体的纯电动新能源领域相关无形资产、固定资产等。

本次重组完成后，广汽集团的全资子公司广汽埃安将承接广汽研究院纯电动新能源领域的研发人员，注册资本增加至60亿元，后续将进一步推进员工持股及引入战略投资者工作，积极寻求在适当时机上市。若广汽埃安能够通过混改实现上市，亦有望助推广汽集团整体市值抬升。

在刚刚结束的2021广州车展上，谈及广汽埃安的混改进程，广汽集团总经

理冯兴亚在接受《证券日报》记者采访时曾表示，广汽埃安有关员工持股的方案已经做好了，2021年底前就可完成员工持股；明年或完成混改，并择机上市。

冯兴亚表示，广汽埃安混改是广汽集团发展的重要支柱。现在广汽埃安国有持股比例在50%左右，混改后可能会下降至20%-30%。“在新能源汽车行业，资本和人才两大因素相互关联。如果不进行混改，员工的利益特别是骨干员工的利益难以和企业的发展结合在一起，单靠工资激励是不行的。”冯兴亚表示。

今年8月份，广汽埃安混合所有制

改革正式启动。广汽埃安总经理古惠南对《证券日报》记者表示，广汽埃安推动混合所有制改革，并不是因为缺钱，而是要通过混改进入资本市场参与竞争，同时借此来提升品牌影响力。

回顾过去广汽集团在新能源车领域的综合表现，冯兴亚称，在第二个发展阶段（2019-2021年），广汽集团通过独有的弹匣电池系统安全技术解决了电池安全方面的痛点。接下来，广汽集团要进一步加大在能源生态领域的布局投入，全面进入“建立能源生态、解决充电便利性”的第三个发展阶段。

ST花王独董金晓斌辞职

曾对上市公司竞购控股股东地块放弃投票

■本报记者 张敏

又一名上市公司独董离职了！

11月29日晚，ST花王发布公告称，公司董事会当日收到公司独立董事金晓斌的辞职报告。因其个人工作繁忙，金晓斌申请辞去公司独立董事以及董事会下属专门委员会相关职务。辞职后，金晓斌不再担任公司任何职务。金晓斌在担任公司独立董事期间，未直接或间接持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。值得一提的是，独立董事金晓斌曾在之前审议ST花王竞购控股股东花王集团所有地块的议案时投出弃权票。

2021年11月25日，ST花王发布公告称，其全资子公司拟参与竞拍控股股东花王国际建设集团有限公司（以下简称“花王集团”）所有的位于丹阳市延陵镇联兴村的国有建设用地使用权。本次交易标的评估值为2188.59万元。

公司于11月24日召开的第四届董事会第六次会议审议通过《关于拟参与竞拍土地使用权暨关联交易的议案》。其中，独立董事金晓斌因公司实际控制人未能按期解决资金占用问题，对上述董事会议案行使弃权票。

上述议案发布后备受市场关注，上交所要求公司说明本次公司参与竞拍地块的情形，是否损害上市公司利益；公司未来对该土地的规划，是否符合公司经营战略；公司参与本次竞拍的资金来源；结合公司目前资金情况及财务风险，评估此次土地竞拍事项是否进一步加剧公司流动性风险，是否具有可行性等。

针对交易所的问询，ST花王于11月29日晚发布独立董事关于《关于ST花王关联交易相关事项的问询函》的独立意见。其中，金晓斌认为本次公司参与竞拍不存在变相帮助控股股东偿还债务的情形，不存在损害上市公司利益的情形等。但鉴于公司目前存在大股东占用上市公司资金的情况，公司不适合作重大财务投资。金晓斌还认为，此

次土地竞拍事项短期来看会进一步加剧公司流动性风险。鉴于公司可转债募集资金暂时用于补充流动资金暂未归还，公司不适合作重大财务投资。

公开资料显示，金晓斌为ST花王独立董事至今不足9个月。今年3月份，ST花王发布《关于董事辞职及补选董事的公告》称，公司原独立董事蔡建、李慧因个人原因提出辞职，金晓斌等当选公司独立董事。

香颂资本执行董事沈萌向《证券日报》记者表示，独立董事面对越来越大的追责压力，当无法凭借专业经验判断该交易是否符合股东利益时，先选择弃权、再进行辞职是最好的明哲保身之道。

电池质量问题究竟谁之过？ 国轩高科称已起诉瓯鹏公司

■本报记者 黄群

11月29日早间，一篇媒体报道将上市公司国轩高科推上了风口浪尖。面对安徽瓯鹏动力科技有限公司（以下简称“瓯鹏公司”）对电池质量的“控诉”，国轩高科随即在官网发布《声明》，回应市场关切的问题。

《声明》称，2019年10月22日，国轩高科与瓯鹏公司、某知名电单车公司（以下简称“H公司”）签署三方采购协议，供应H公司共享单车锂电池包。其中，国轩高科负责供应电芯，瓯鹏公司负责PACK研发、生产和成品交付及售后服务。国轩高科在收到瓯鹏公司向其反馈的关于H2系列产品电池包出现的相关问题后，一直积极主动与H公司、瓯鹏公司保持沟通，寻求解决方案。

经过多次测试和验证，瓯鹏公司向H公司反馈称，前述H2系列产品电池包问题系电芯电芯保护板问题所致，而该保护板由瓯鹏公司自行进行市场采购。在此期间，H公司多次督促瓯鹏公司对返厂电池进行维修，均无果。截至目前，瓯鹏公司累计拖欠合肥国轩货款2000多万元。

据媒体报道称，11月28日，瓯鹏公司前总经理林峰在“国轩锂电池疑似存在质量缺陷说明会”上自述，公司使用国轩高科的电芯原材料，发生了电池爆燃和自燃事故，造成非常大的损失。林峰还透露，共享单车投入市场几个月内，陆续发生了数十起电池包自燃和爆炸事件。基于安全性考虑，瓯鹏科技召回了多批次疑似有安全问题的电池包，并根据客户要求进行检测和验证。2020年11月2日，双方对出现问题的电池包进行技术分析，认为电芯存在漏液、腐蚀和防爆阀失效等多项质量问题，双方共同在该会议纪要上签字确认。国轩方面人员承诺，尽快对问题进行分析和解决。

对此，国轩高科相关负责人对《证券日报》记者表示：“关于瓯鹏公司拖欠货款及恶意诋毁我司产品的行为，公司已向法院提起诉讼，我们希望通过法律途径来解决相关纠

纷。呼吁广大投资者以法律诉讼结果为准，勿信谣传谣。”

截至11月29日收盘，国轩高科下跌2.50%，报收于62.33元/股。

资料显示，国轩高科的铁锂产品技术水平和性价比一直处于行业领跑地位。公司生产的磷酸铁锂电池的单体能量密度为210Wh/kg，达到全球磷酸铁锂规模化应用技术的领先水平。电池中国网数据显示，今年1-10月份，国轩高科的动力电池装机量为5.52GWh，市占比达5.1%，国内排名第四。

瓯鹏公司在一家招聘网站上介绍称，公司是国内领先的新能源汽车动力系统解决方案提供商，是高效优质的零部件提供商和高新技术企业。公司总部位于安徽省合肥市，在北京设有技术研发中心，合肥生产基地面积约20000平方米，年设计产值10亿元，目前拥有员工近200人。

自称“国内领先”的瓯鹏公司，却涉及多项风险警示。天眼查信息显示，截至目前，瓯鹏公司涉及自身风险信息达22条，涉及历史风险信息3条，预警提示达32条，整体显示为“高风险”等级企业。

记者还注意到，自2017年以来，瓯鹏公司涉及多起司法纠纷，大多为买卖合同纠纷，涉及中航锂电、亿纬锂能、合肥高科科技、力神电池等多家企业。其中，力神电池起诉瓯鹏公司买卖合同纠纷一案已于11月23日在天津市一中院开庭，尚未公布审判结果。另外，瓯鹏科技与中航锂电（洛阳）有限公司的买卖合同纠纷案最终以瓯鹏科技向中航锂电（洛阳）有限公司支付货款2974.39万元及利息而告终，且公司实际控制人金瓶被限制消费。而此次控诉国轩高科的由公司前总经理林峰自2019年3月15日才履新瓯鹏公司，受让了原股东所持有的55%股份，但在2020年12月23日选择退出全部股份及职位。

北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔认为，涉事双方对电池问题的发生原因各执一词。到底谁是谁非，要看证据说话。

库客音乐持续打造“声态闭环” 第三季度收入同比增343.6%

■本报记者 谢若琳 李冰

11月29日，古典音乐内容提供商库客音乐发布2021年第三季度财报。报告期内，公司实现营业收入8270万元，同比增长343.6%；在非国际财务报告准则下实现利润2050万元。

库客音乐首席执行官余赫表示，今年第三季度，公司通过加强与拿索斯的国际战略合作伙伴关系，不断扩大版权内容库，探索科技创新方法拓展变现渠道，促进了中国古典音乐产业链发展，业绩表现凸显了库客音乐在核心竞争力方面的韧性。

一位传媒行业分析师对记者表示，库客音乐的优势在于版权稀缺性和核心资产，加上不断推陈出新的变现方式，形成了“古典音乐版权授权与订阅+音乐学习内容+古典音乐演出”的“声态闭环”。

版权业务持续发力

从收入构成来看，库客音乐收入主要由三部分构成，即音乐授权与订阅业务、现场音乐活动业务、智能音乐学习解决方案。

2020年以来，受疫情影响，线下娱乐产业遭到重挫。此消彼长，库客音乐的核心业务音乐授权与订阅板块却表现亮眼，今年第三季度实现收入4100万元，同比增长162.8%；实现毛利润3750万元，同比增长208.8%。

iMedia Research(艾媒咨询)数据显示，受新冠疫情影响，2020年中国人均文化娱乐消费支出下滑，2021年总体呈现缓慢增长态势。一方面，线下活动受阻，相关支出大幅减少，但线上消费需求更加活跃。另一方面，版权业务在下行环境中韧性较强，线上需求被更多开发。

财报显示，截至2021年9月30日，库客音乐的音乐库增加8万多条内容，总量超过280万。其中，新增

乐曲超238万首，有声读物超42.7万条音频。此外，音乐库还收录了4000小时的长视频内容，如现场音乐会、歌剧等，以及3000多个(套)数字乐谱。库中音乐流派涵盖古典音乐、爵士乐、世界音乐、乡村音乐和中国民间音乐等。

版权为一切音乐服务之基，库客音乐不断吸纳更多音乐流派，多元扩展曲库，为自身的流媒体平台及商业客户持续提供愈加丰富的音乐内容。库客音乐还将多元化的内容服务体系从音乐拓展到长音频领域，进一步丰富平台“声态圈”，提升合作价值。

打造“声态闭环”

基于版权稀缺优势，库客音乐在表演服务业态上不断延伸产业链条。其中，现场音乐活动作为其三大业务板块之一，今年第三季度实现收入1420万元，同比增长134倍。

除了现场音乐服务，库客音乐还打通各业务板块联动机制，不断丰富音乐表演服务业态，针对更多服务场景，形成产业链“声态闭环”。报告期内，库客音乐赞助了由维也纳音乐与表演艺术大学主办的第16届国际贝多芬钢琴比赛，并在中国5个城市的卢米埃影城院线放映。

此外，报告期内库客音乐智能音乐学习解决方案实现收入2750万元，同比增长838.2%。截至2021年9月30日，库客音乐已与5161所幼儿园建立合作关系，向这些幼儿园投放了2.34万台库客智能钢琴。今年第三季度，库客音乐开发的KUKEY音乐AI钢琴课的活跃学生人数同比增长约5倍。

库客音乐首席财务官Tony Chan表示，在所有业务板块正增长的推动下，库客音乐第三季度收入显著增长。公司未来将进一步拓展多样化的客户群，增强业绩发展的弹性。

交通银行山西省分行持续提升制造业企业服务能力

交通银行山西省分行主动对接山西省“六新”发展，先进制造业和14个战略性新兴产业集群建设，综合运用“商行+投行”业务模式，

紧抓数字化转型机遇，创新金融服务，持续满足省内制造业企业资金需求。截至10月末，该行制造业贷款余额较年初增幅18%。(CIS)