

# 拍卖股权自救频遭流拍 \*ST澄星退市风险高悬

■本报记者 李亚男

1月15日,\*ST澄星发布公告称,二股东汉盈投资持有的全部上市公司股权两次拍卖流拍,将进行公开变卖。而控股股东澄星集团持有的全部上市公司股份第一次拍卖流拍,将进行第二次拍卖。

\*ST澄星两大股东接连拍卖全部股权,上述事项引起了上交所的注意并下发了问询函。\*ST澄星已经4次延期回复,至今仍未“交卷”。若澄星集团股权拍卖成功,\*ST澄星控股股东及实控人或发生变更。目前,\*ST澄星退市风险高悬,又面临破产重整,未来将何去何从?

## 股权两次流拍 二股东所持股份将变卖

2021年11月27日,\*ST澄星公告称,其第二大股东汉盈投资持有的公司无限售流通股1.06亿股,占公司股份总数的16.01%,占其持有公司股份的100%。前述股份已全部被司法冻结,拍卖时间是2021年12月26日10时至2021年12月27日10时,该次拍卖流拍,且于2022年1月13日10时至2022年1月14日10时进行第二次司法拍卖。

2021年12月17日,\*ST澄星又公告称,公司近日通过公开渠道获悉,江苏省江阴市人民法院将公开拍卖公司控股股东澄星集团持有的公司的1.71亿股无限售流通股,占公司股份总数的25.78%,占其持有公司总股份的100%。澄星集团持有的前述股份已全部质押且多次被司法冻结,首次拍卖时间与汉盈投资股权第二次司法拍卖时间一致。

最新公告显示,上述股权均因无竞买人出价而流拍,汉盈投资持有的公司股权经过两次流拍后将公开变卖,澄星集团持有的股权将进行第二次司法拍卖。

记者注意到,上述股权拍卖、变卖均设置了竞买人须承诺解决澄星集团占用资金问题并获得证券监管部门的认可。澄星集团持有的\*ST澄星股权第二次拍卖起拍价为6.46亿元,竞买人须承诺解决澄星集团及其相关方占用公司的资金本息合计22.23亿元中62%为限的资金问题,即13.78亿元。汉盈投资持有的\*ST澄星股权变卖价约为4亿元,竞买人须解决22.23亿元中38%为限的资金问题,即8.45亿元。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林告诉《证券日报》记



王琳/制图

1月15日,\*ST澄星发布公告称,二股东汉盈投资持有的全部上市公司股权两次拍卖流拍,将进行公开变卖。而控股股东澄星集团持有的全部上市公司股份第一次拍卖流拍,也将进行第二次拍卖

者:“股权流拍并不意外,因为解决控股股东占有资金的条款,大大增加了拍卖者的成本,提高新投资人的投资门槛,从壳公司的角度看,这样的壳公司不够‘干净’。”

上海久诚律师事务所律师许峰在接受记者采访时表示,“若二股东股权变卖无人竞买,双方或将进行债务和解,会提出一个相对比较合理的方案。毕竟股权卖不成未必有利,包括后续破产重整,也必然是一揽子解决问题的重整。”

“若变卖的股权无人竞买,相关股份的权属仍属于二股东,但是执行法院可以根据市场的变化,案件执行的需要,再次对股权进行处置。一般情况下,针对该股权的冻结不会解除。”中闻律师事务所律师赵一林补充道。

## 问询回复延期4次 多项信披风险暴露

2021年12月17日,上交所向\*ST澄星发了问询函,就司法拍卖减持股份是否违规、是否存在合规规避减持规定、是否存在信披披露不及时等方面提出了6个问题。截至目前,\*ST澄星已延期4次回复问询函。

“法院的司法拍卖行为对于上市公司来说是被动,但是上市公司有义务及时向监管机构披露案件的相关信息,不得延迟披露,针对延迟披露的

行为,监管机构可以给予处罚。”赵一林表示。

许峰认为,\*ST澄星对问询函迟迟不回复,若交易所核实存在问题,会直接下发处分,问题严重的则直接上报证监会。

记者注意到,2021年12月7日,\*ST澄星、澄星集团同日收到了中国证券监督管理委员会《立案告知书》,因涉嫌信息披露违法违规,被证监会立案调查。

根据《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》第六条规定,上市公司或者大股东因涉嫌证券期货违法犯罪,在被证监会立案调查期间,上市公司大股东不得减持股份。同时根据第四条规定,因司法强制执行等减持股份的,应当按照上述规定办理。

本次通过司法拍卖减持股份,是否违反《证券法》等相关法律、规则?

上海明伦律师事务所律师王智斌在接受《证券日报》记者采访时表示,“证监会立案调查后,大股东不得主动减持股份,司法机关亦应暂缓对大股东股份进行司法处置,不过在证监会立案调查前已经开始的司法处置程序是否可以继续,目前并没有明确的法律规定。”

## 退市风险高悬 重整困境仍待解

2021年11月9日,债权人江阴市建

筑装璜制品厂以\*ST澄星不能清偿到期债务且资产不足以清偿全部债务为由向无锡市中级人民法院提出对公司进行破产重整的申请,截至目前,\*ST澄星尚未收到法院对申请人申请公司重整事项的裁定书。

\*ST澄星方面表示,“如果法院正式受理对公司的重整申请,公司将存在因重整失败而被宣告破产的风险。若宣告破产,公司股票将被终止上市。”

截至目前,\*ST澄星净资产仍为负值,控股股东资金占用尚未解决,如公司2021年年报触及退市相关标准,将直接终止上市。

记者注意到,\*ST澄星所持云南弥勒市磷电化工有限责任公司等17家公司股权被申请冻结,上述公司2020年度营业收入合计为50.83亿元,占2020年公司营业收入的77.80%;截至2021年第三季度,营业收入合计30.99亿元,占公司营业收入的77.07%。

盘和林告诉记者,“17家下属公司股权冻结,可能进一步恶化上市公司的变现能力,从而使得上市公司更难腾挪流动性。若银行开启重整,很可能导致重整失败。从侧面说明了\*ST澄星当前债务问题存在一系列连锁反应。”

盘古智库高级研究员江瀚告诉记者,“关键就是债务问题和资金占用问题能否得到有效解决,如果得不到解决,\*ST澄星将面临较大的退市压力。”

# 近一年33家上市公司申请破产重整 七成获法院通过

■本报记者 桥月  
见习记者 李雯珊 王镜茹

根据上交所与深交所的公开信息,近一年,共有33家上市公司通过破产重整实现“自救”,与2019年、2020年相比,2021年度,无论申请破产重整的上市公司数量,还是法院裁定受理破产重整的上市公司数量均大幅增加。

今年以来,暂无上市公司提交破产重整申请,锦华基金总经理秦若涵向《证券日报》记者表示,破产重整数量激增反映了资本市场随宏观经济增速放缓而加速优胜劣汰,未来随着破产重整行为的逐步规范,整体的申请家数是否会增加有待观察。

## 破产重整数量激增

记者根据公开数据统计,纵观近三年上市公司申请(被申请)重整的数量,整体呈现明显大幅增长的趋势。2021年度共有33家,2020年有17家,2019年有14家。

“这几年来,破产重整成为常态,属于成熟期市场的现象之一。破产是法律上的企业死亡。企业破产重整的目的是让企业获得新生。”广东圣马律师事务所律师田勇律师向记者表示。

川财证券首席经济学家陈雳表示,“相比于破产清算和破产和解,破产重整的好处在于破产企业可以选择多元化的债务偿还方式,并保留主体资格,继续经营。另外,对于债权人来说,可以提高清偿率,降低损失。对于上市公司来说,完善破产重整制度,将让企业在面临破产时有更多灵活选择,使企业不至于退市、清算。”

1月4日,上交所及深交所分别发布上市公司自律监管指引——《破产重整等事项征求意见稿》,旨在增强上市公司破产重整信息披露的及时性和公平性,提升上市公司质量,保护投资者合法权益。

## 近七成重整计划获法院通过

根据记者统计的数据,2021年,33家申请破产重整的上市公司中,七成获法院通过。值得注意的是,近三年来,该比例呈现明显大幅增长的趋势。

截至2022年1月16日,A股共有92家上市公司重整计划经法院裁定批准通过。其中,2021年共有24家,2020年有13家,2019年有6家;2021年,经法院裁定批准的重重整计划就占到总数的20.65%。

2021年12月29日,\*ST康美的破产重整计划执行完毕。作为轰动全国的A股史上最大财务造假案主角,\*ST康美破产重整如期实现重整目标结案。

2021年11月11日,广州中院批准\*ST浪奇重整计划,并终止其重整

程序。

还有上市公司通过破产重整化解企业财务危机,甚至起死回生。2017年11月20日,重庆一中法院裁定批准重庆钢铁重整计划并终止重整程序;12月29日,裁定确认重整计划执行完毕。据重庆钢铁发布的2017年年度报告显示,通过成功实施重整计划,其2017年度获得归属于上市公司股东的净利润为3.2亿元,实现扭亏为赢。

几家欢喜几家愁,也有上市公司重整计划未获通过。2021年12月15日晚间,\*ST腾邦连续发布《控股股东被债权人申请重整未被法院受理》及《公司申请重整未被法院受理》两份公告。根据公告,由于\*ST腾邦未取得证监会出具的无异议函,且已超过预重整期间,深圳中院裁定不予受理ST腾邦提出的破产重整申请;又鉴于其控股股东腾邦集团的重整价值和重整可行性较低,对其启动重整程序,不利于保护债权人,不予受理腾邦集团提出的重整申请。

秦若涵告诉记者:“破产重整失败的原因主要有以下几点:一是重整期间内,债务人的经营状况和财务状况继续恶化,缺乏挽救可能;二是债务人有欺诈、恶意减少债务人财产或者其他显著不利于债权人的行为;三是由于债务人的行为致使管理人无法执行职务;四是债务人或管理人未按期提出重整计划草案;五是重整计划草案未获关系人会议通过且未获法院批准;六是重整计划草案通过后未获人民法院批准;七是债务人拒不执行或不能执行重整计划。”

田勇提醒,“上市公司提出破产重整影响大,情况复杂,有些或出于控制权并不符合资不抵债的最低要求,往往不被受理或不通过,因此上市公司提出破产重整应慎之又慎。”

“投资者对上市公司破产重整重点关注两点:一是重整申请人真实目的是什么?是为了炒作还是为了长期发展?二是重整申请人注入除资金外是否有新的优质项目注入?法律和监管部门都有一些强制性要求和指标性规范。”田勇补充道。

有些企业除了采取破产重整让公司起死回生外,还会采用资产重组的方式。

“破产重整和重大资产重组是不一样的方式,重大资产重组是指上市公司购买、出售资产占上市公司资产、收入或净资产达到一定比例或金额以上的行为。破产重整是指在破产企业可以选择多元化的债务偿还方式,并保留主体资格,继续经营。”秦若涵表示。

“有些上市公司面临重大困境时采取积极资产重组的方式而不是破产重整,总体是有信心和积极的信号。尤其是重大资产重组,不一定是企业面临困境时的选项,有时甚至是主动选择,是为了更优的长期发展。”田勇表示。

## 公告速递

# 光威复材 2021年度实现净利润约7.59亿元

■本报记者 王僮

1月16日晚间,光威复材发布2021年度业绩快报:2021年公司实现营业收入约26.07亿元,同比增长23.25%;归属于上市公司股东的净利润约7.59亿元,同比增长18.31%,经营业绩实现稳定增长。公司加权平均净资产收益率为19.62%,同比增长1.11个百分点,整体盈利能力稳定增强。

报告期内,公司碳纤维及织物业务实现销售收入12.75亿元,同比增长18.32%。公司表示,以M40J/M55J级碳纤维和以T700S/T800S级碳纤维为产品的两个募投项目陆续投产并开始形成贡献,T800H级碳纤维随着验证项目推进、验证性生产交付规模逐渐增大。

2021年,公司的碳梁业务实现销售收入8.08亿元,同比增长12.56%。公司表示,尽管受市场环境、碳梁业务主要原材料碳纤维供应紧张、使订单交付不足,原材料价格上涨以及汇率变化导致产品

盈利能力下降,但公司采取多种措施积极开发业务资源,同时强化精益管理和成本控制,努力缓解各种不利因素的影响,确保碳梁业务稳定发展。

公司报告期内实现较快增长的是预浸料业务,实现收入3.59亿元,同比增长51.94%,对此,公司表示,这是因为报告期内公司以高端装备和工业应用需求为牵引,积极拓展预浸料产品应用领域所致,其中风电预浸料的贡献较大。

值得一提的是,2021年12月30日,公司发布公告称,子公司威海拓展与客户A签订了三个订货合同,总金额为20.98亿元(含增值税),占公司最近一个会计年度经审计的营业收入的99.15%,合同履行期限为2022年1月1日至2024年6月30日。

中泰证券研报分析认为,本次合同是公司已定型产品的正常批产业务,与客户A新签合同期限为2.5年,签订期限长于过往合同期限,该保障基础订单有利于公司生产经营的稳定性,同时也反映出下游环节对于公司产品存在长期的需求。

# 团车网跑步入局造车追踪: 首款车定价或在10至20万元 今年开始量产

■本报记者 许洁

在美国上市的团车网,1月13日晚间发布了第三季度财报。2021年第三季度,团车网净收入6110万元,同比减少38.9%;第三季度毛利4680万元,同比减少35.1%。可见疫情仍在深度影响着这家以车展为主营业务的汽车零售平台,团车网急需找到新的业绩增长点。

2021年跨界造车成为一大风口,团车网也决定跑步入局。1月5日,团车网发布公告,将通过组建包括设计、研发、生产等在内的团队构成新的电动汽车业务线,进入电动汽车制造领域。这意味着,团车网将变身为一汽造车企业。

1月16日,团车网一位内部人士对《证券日报》记者表示,“团车的首款车定价会在10万元至20万元区间。”

跨界造车这条赛道已经挤满了大大小小的竞争者,为何团车网要在此时切入?是噱头还是早有筹划?这次重大战略调整会不会改变团车网的命运?

## 电动汽车制造领域 还有2年“窗口期”

2021年,中国车市进入了一个相对平稳增长期。其中,新能源车保持了高速增长趋势。去年,对于国内造车势力而言也是破纪录的一年。根据“蔚、小、理”各家发布的数据,2021年,蔚来汽车交付91429台新车,小鹏汽车交付98155台新车,理想汽车交付90491辆,相较2020年同比增长109.1%、263.9%、177.4%。

蔚来汽车创始人李斌于2000年6月份创办了易车公司,2010年11月17日,他带领易车公司成为中国第一家在海

外上市的汽车互联网公司。团车网董事长兼CEO闻伟于2009年创立团车网,以新车团购为核心切入点。2018年,团车网也登陆纳斯达克,成为国内赴美上市的汽车新零售第一股。

在闻伟看来,其造车的原始冲动就来自于“蔚、小、理”,而他也将踩在前人的肩膀上,避开李斌等人造车时遇到的“坑”。

闻伟对《证券日报》记者表示,“看到‘蔚、小、理’刚开始造车时,其实就有冲动了,但当时条件还不成熟。真正下定决心是在2021年下半年,经过撮合,我们和行业内顶尖的团队开始接触,看到了造车成功的可能性。”

事实上,在公告要造车后,团车网的股价并没有因此上涨,反而出现了向下小幅波动。一方面,团车网目前的处境确实糟糕,闻伟表示,“2021年第三季度,团车网再次受到了宏观环境的冲击。疫情的散点式出现加上芯片短缺导致的新车供给不足,对我们的线下车展业务造成了直接影响,导致第三季度净收入同比减少38.9%。但与此同时,我们进一步推进了线上业务,调整了成本结构并实现归属于股东净亏损同比收窄10.7%。”

“我自己也会All in在造车业务上。我们正在与潜在战略合作伙伴进行开放性讨论,并将选择最佳的合作伙伴以保证实现协同效应最大化。我们创新的商业模式、庞大的用户基础和领先的销售网络加上正在组建的行业顶尖设计、研发及生产团队和潜在战略合作伙伴的融入,将为未来的成功奠定坚实基础。”

闻伟的规划是,“短期内尽快把车量产,我们的设计制造周期大概在18个

组合,从而实现造车战略。”

闻伟的信心来源于三大方面,首先是与团车网合作的“顶尖”汽车制造团队。闻伟透露,该团队核心成员虽然只有100多人,但却囊括了包括车型设计、汽车制造、生产链管控等方面的高手,可以为团车网造车提供强大的技术和生产保障。其次,团车网在新品牌的定位、营销、渠道领域具备先天优势;最后是用户的社区运营。

“我们优先考虑直销模式,也具备在下沉市场落地的渠道优势,事实上,无论是加盟还是直销,我们都拥有多种选择余地。”闻伟表示。

## 团车网的第一里程碑 “卖出10万辆车”

记者从上述团车网内部人士处获悉,无论是公司内部还是股东层面,对于造车这件事完全没有出现否定的声音。闻伟表示,团车网现有业务和造车业务将完全独立,不过现有业务会赋能造车业务,为其销售提供强有力的支撑。

“我自己也会All in在造车业务上。我们正在与潜在战略合作伙伴进行开放性讨论,并将选择最佳的合作伙伴以保证实现协同效应最大化。我们创新的商业模式、庞大的用户基础和领先的销售网络加上正在组建的行业顶尖设计、研发及生产团队和潜在战略合作伙伴的融入,将为未来的成功奠定坚实基础。”

闻伟的规划是,“短期内尽快把车量产,我们的设计制造周期大概在18个

月至24个月。首款车或会采用纯电架构,将在今年开始量产,在9月份至10月份开启预售,2023年交付。长远来看,就是想在这个市场上打出自己的差异化,既不过分追求豪华,也不会过分追求科技感。”

事实上,此前有分析称,团车网大概率会进入价格较低的市场,因为从目前公司的新能车销量来看,主要集中在中高端和低端领域。而团车网一直深耕的市场恰好也是低端新能源车需求最大的市场。

对于团车网究竟要进军哪个细分市场,车型是什么?闻伟表示,“暂时还不方便透露。”

有了顶尖的团队,有了卖车的渠道,团车网还需要什么?钱!

在小鹏汽车完成A+轮融资之后,创始人何小鹏也曾感叹:“以前看别人做车觉得100亿元太夸张了,现在自己跳进去才知道200亿元都不够花。”

对于如何解决资金问题,闻伟对记者表示,“我们会多条腿走路。团车自己本身是美股上市公司,拥有在公开市场、私募渠道融资的能力。此外,不管是国资还是地方政府都对我们的项目很感兴趣,目前都在推进中。事实上,我们研发阶段消耗的资金也只有造车新势力的几分之一,大概也就是几亿元,因此,目前并不需要太多资金。”

对于转型造车,闻伟自称做好了置之死地而后生的准备。他表示,“对我们而言,卖出10万辆车将是一个阶段性的里程碑。我自己也会把造车当作是最后一次创业来看待。”

这个里程碑最终能否实现?我们拭目以待。