

头部企业忙扩产应对下游旺盛需求 磁材行业或加速洗牌

■本报记者 赵彬彬
见习记者 贺玉娟

“田家少闲月，春耕人忙忙。”眼下，这句话用在稀土磁材领域也是比较恰当。在下游需求快速增长预期下，磁材上市公司正在纷纷扩产。

今年2月24日，宁波韵升发布增扩产公告，拟募资10.8亿元，在包头建设1.5万吨高性能稀土永磁项目。2月23日，中科三环配股发行成功，所募资金用于宁波基地新建及技改项目和赣州基地新建项目。

在2020年12月底，正海磁材曾公告称，计划斥资30亿元在江苏南通建设1.8万吨高性能钕铁硼永磁材料生产基地。今年以来，公司产能已开释。

“公司一直处于满产状态，产品供不应求。为了加快产能建设，去年每周的周一到周五都坚守在新项目上，今年甚至连周末都没休息。”一家磁材上市公司的高管对《证券日报》记者表示，虽然比较累，但公司项目的进展很顺利，预计明年两周年会陆续有新增产能释放，之前的规划产能有可能提前实现。

头部磁材企业忙扩产

当前磁材企业忙于扩产的产品主要是钕铁硼磁体，广泛应用于汽车、家电、能源、机械、医疗、航空航天等行业的电机以及需要产生强磁场磁场的部件。

一位稀土永磁行业资深人士告诉《证券日报》记者，高端钕铁硼磁材的消费量对应的是一个国家的先进制造业水平。比如，德国、美国多年来高端钕铁硼磁材的使用量一直位居全球前两位；而全球稀土供应、磁材深加工产业主要集中在国内。

近年来，由于下游需求快速增长，磁材企业纷纷扩产。《证券日报》

记者在此前走访正海磁材时发现，公司的生产车间一片繁忙，工人在加班加点地工作。

正海磁材相关人士表示，“我们较早布局新能源汽车领域，这几年订单充足，一直处于满产状态。汽车类客户占公司产品的56%，随着未来渗透率进一步提升，预计汽车领域订单占比将进一步提升。”

金力永磁的工作人员曾对媒体介绍称，其产能利用率近4年都在95%以上。中科三环方面也对《证券日报》记者表示，目前订单充沛，产能利用率很高，扩产计划是根据客户订单及行业发展前景而制定的。

“磁材企业纷纷扩产，主要得益于下游需求旺盛。”民生证券研究院副院长、金属与材料行业首席分析师邱祖学告诉《证券日报》记者，在中国能源结构转型过程中，对磁性材料的需求大幅上升，无论是风电领域还是新能源汽车领域，对磁材需求的增加是非常明显的。

“此外，工业电机领域的节能需求也非常旺盛。”据邱祖学介绍，工业和信息化部、市场监督管理总局联合印发的《电机能效提升计划(2021—2023年)》提出，到2023年在役高效节能电机占比将达20%以上，而现在的占比还不到5%，增量需求还是非常明显的。

上海钢铁稀贵事业部分析师吴龙坤认为，2022年新能源汽车、风电等终端领域需求旺盛，大型磁材企业订单基本排满。预计未来5年高性能的稀土永磁材料需求仍将保持高速增长态势。虽然相关企业都在忙着扩产，但扩产需要时间，短期内供不应求的情况仍然存在。

磁材行业或加速洗牌

截至目前，中国约有200多家钕铁硼永磁材料生产企业。不过，由于



产业集中度较低，大多数企业的年产量低于1500吨。其中，中科三环、正海磁材、宁波韵升、金力永磁等几家上市公司的年产量都在1万吨以上，行业整体呈现严重的两极分化现象。

在下游需求的带动下，头部磁材企业都在积极扩产。邱祖学对记者介绍，“该行业的扩产力度非常大，龙头企业扩产后产能大多会翻倍。”

“另外，很多磁材企业忙于扩产，也有抢占市场份额的考虑。”上海有色网稀土分析师杨文华对《证券日报》记者表示，“受益于下游市场需求旺盛，很多企业去年就已计划扩产。但因节前库存不够，多家企业才选择在春节后集中扩产。”

前述正海磁材相关人士表示，“公司现有年产量为1.8万吨，南通项目计划新建产能1.8万吨，项目达产后公司总产能将达到3.6万吨。目前新建产能项目进展顺利，预计明年将分别新增产能6000吨，后续还会有6000吨产能会根据市场情况来释放进度。”

此外，不断攀升的稀土价格也

对中小企业的磁材生产形成巨大的成本压力。上海有色网数据显示，2月15日，轻稀土主力品种一氧化镨收报110万元/吨，同比上涨134.8%，创2012年以来新高。随着业内头部企业纷纷扩产以及稀土价格快速上涨，很多小企业将逐步被淘汰，行业洗牌或将加剧。一位磁材业内人士表示，“稀土价格上涨，会吞噬磁材企业的一部分利润，但对下游终端产品价格的影响有限。”杨文华对记者解释称，“稀土原料在电机生产成本中占比较大，新能源汽车电机、直驱风力发电机的成本占比甚至超过40%。但稀土原料在终端产品的成本占比仍然较少。因此，虽然稀土价格涨幅较大，但尚未引发过大的需求变动。”

吴龙坤表示，受专利方面的影响，大部分国内钕铁硼永磁材料生产企业无法直接向国际市场大规模出口相关产品；下游客户出于法律风险的考虑，也不愿冒险采用无专利授权的钕铁硼磁体及其组件。

对赌协议最后一“博” 东软集团旗下两公司再闯港股IPO

■本报记者 许洁 见习记者 张安

招股书失效近三个月后，东软熙康控股有限公司(以下简称“东软熙康”)于2月25日再次向港交所递交招股书，高盛及中金公司为其联席保荐人。

作为一家新医疗服务公司，东软熙康打造了以城市为入口的云医院平台，并建立了云医院网络，将城市中的政策制定者、医疗机构、患者及保险公司联系起来。招股书数据显示，截至2021年12月31日，东软熙康的网络覆盖中国28个城市，共有2126家医院与其打造的云医院网络连接。

对赌协议到期前力争上市

从业绩来看，东软熙康目前表现并不优秀。招股书显示，在2019年、2020年、2021年，东软熙康的营业收入分别为4亿元、5.03亿元、6.14亿元。在营收增长的同时，其亏损仍在持续。报告期内，公司这三年净利润

分别-2.18亿元、-1.99亿元、-2.94亿元，调整后的净利润分别为-2.07亿元、-1.49亿元、-1.25亿元。

对于增收不增利的原因，东软熙康解释称，由于不断扩大的业务规模及产生的收入无法完全补足各项成本及开支所致。

招股书显示，东软熙康2019、2020年及2021年的销售及市场推广支出分别为0.96亿元、0.97亿元及1.36亿元；行政开支分别为1.06亿元、1.13亿元及2.13亿元；研发开支分别为0.71亿元、0.67亿元及0.86亿元。产品毛利率分别为22.1%、26.7%以及27.7%。

若能成功登陆港股市场，或许可以借助资本市场力量推动企业进一步发展。为此，东软熙康在招股书失效近三个月后再次向港交所递交招股书。此外，2021年12月1日，东软系另一家企业东软医疗也在招股书失效后的第二天，二度递交招股书。

港交所信息显示，早在2021年5月31日，东软熙康、东软医疗两家公司就向港交所递交过招股书。但因

两家公司均未在六个月的法定期限内通过港交所聆讯，首次冲刺港股上市折戟。招股书显示，这两家公司

的第一大股东均为东软集团。值得关注的是，在东软熙康和东软医疗寻求上市的背后，还驮着一份沉重的包袱“业绩对赌”。

早在2014年，东软集团拆分子公司东软医疗时，曾公布《关于子公司引进投资者的公告》。根据此后发布的公告，威志环球、高盛、通和、东软控股等投资者同时对东软医疗和东软熙康进行了增资。

当时，这笔投资还附带了一份对赌协议。协议要求，东软医疗和东软熙康在签订第二次交割日后的六年内实现上市。若未能上市，投资方可根据协议约定，要求东软集团按照原投资额的8%的复利回购股权。

这份为期六年的业绩对赌，将在2022年9月份到期，距目前刚好剩下六个月。换句话说，这是东软熙康在对赌协议到期前唯一的交表机会。若两家公司未能成功上市，或许会对东软集团造成不小

的影响。

打造东软系上市集群

东软系目前在A股和港股共有两家上市公司，分别是东软集团和东软教育。若东软医疗和东软熙康成功登陆港交所，东软系上市公司将增至四个，资本版图将进一步扩大。

东软旗下大健康板块的信息医疗平台望海康信也处于上市进程中。资料显示，望海康信是国内最大医院ERP软件(HERP)供应商，积累的医疗机构客户数超过3000家。

据天眼查资料显示，东软集团董事长兼CEO刘积仁担任法定代表人的企业为35家，实际控制企业达到84家，涉及金融、制造、房地、租赁和商务服务等诸多行业。

对于东软医疗和东软熙康的上市计划，刘积仁此前在接受媒体采访时表示，“东软集团十分看好大健康领域的发展机会，将围绕健康医疗领域继续加大投资，成为数字化技术推动医疗事业变革的推动者。”

刘积仁还表示，“将进一步打造上市公司集群，以此为基础，运用好资本市场，构建企业发展的新生态。”

弗若斯特沙利文数据显示，2020年中国新医疗服务市场规模为1092亿元，预计将以32.6%的年复合增长率，增至2030年的18349亿元，未来市场前景广阔。

医疗行业从业者对《证券日报》记者表示，互联网医疗未来有机会在线上问诊、远程医疗、电子医保等各个领域对医疗场景进行改造。加上近两年的疫情催化，医疗场景的数字化需求更加迫切。从长远看，扎根互联网医疗会有很大市场机会。

东软系还拥有东软教育这个人才培养渠道。一位教育行业投资人对《证券日报》记者表示，“东软集团布局的行业有大量用人需求。企业拥有自己的人才培养体系后，可以利用学生数年的学习周期去定制培养企业需要的人才。这样培养出来的人才，无论是在企业的匹配度方面，还是对公司价值观的认同度方面，都是其他企业所无法比拟的。”

上市公司计提资产减值公告频现 投资者应擦亮眼睛

■本报记者 吴奕莹
见习记者 郭霖霖

当前正值年报披露期，上市公司计提资产减值的公告却扎堆涌现。

2月26日，电光科技发布公告称，公司及子公司对截至2021年12月31日存在可能发生减值迹象的资产(范围包括存货、应收款项、固定资产、商誉等)进行全面清查和初步资产减值测试后，拟对应收账款计提信用减值损失，合计金额为1134.73万元。

同日，上海建工、胜利股份、华统股份等12家上市公司也相继发布关于计提资产减值的公告。东方财富Choice数据显示，今年以来已有130家上市公司发布计提资产减值公告。其中，苏宁易购预计计提资产减值准备金额高达

254.75亿元。

计提资产减值或致业绩亏损

“在行业发生较大变化，导致公司原有资产价值下降时，上市公司需要计提资产减值来反映资产公允价值的变动。”IPG中国首席经济学家柏文喜告诉《证券日报》记者。

部分上市公司因计提资产减值，导致业绩亏损。例如，中远海能在1月22日披露业绩预告称，预计2021年归属于上市公司股东的净利润将亏损49.20亿元至亏损51.20亿元，主要源于两大因素：一是2021年度持续低迷的国际海运市场和后疫情时期防疫成本的刚性增长，严重影响公司经营业绩；二是公司对94艘船舶计提资产减值准备，减值额度合计约49.6亿元。

一次性“集中式”大额计提现

象，成为监管的重点。ST红太阳预计2021年营收区间为45亿元至47亿元，归母净利润区间为亏损34亿元至亏损37亿元。公司称，大额计提资产减值准备是造成公司2021年度业绩大幅亏损的主要原因，本次拟计提各项资产减值准备合计约33亿元。为此，深交所向ST红太阳发出关注函，要求公司对相关预计负债计提和计提相关坏账准备的充分性等问题进行说明。

一位不愿具名的业内人士向《证券日报》记者表示：“计提资产减值准备的操作，是上市公司操纵利润的常用手段。公司可以在某一盈利年度大额计提减值准备，在随后几年再慢慢冲回，这样既可以隐藏当年的利润，又可以制造出以后年度扭亏为盈的假象。”

新浪财经专栏作家熊锦秋表示，部分上市公司在某一年度进行“财务

大洗澡”，表面上是这一年业绩突然变得极惨，实际上前几年就可能亏损了，只是当时没有计提而已，掩盖了亏损的事实。如此操作，有的是为了规避连续亏损踩中退市红线，有的是为了配合二级市场主力对股价的炒作。

计提减值是利好还是利空？

上市公司计提资产减值，是否会对二级市场情绪形成负面影响？

柏文喜认为：“计提资产减值准备存在人为操作以调节业绩和粉饰报表、操纵市场的可能。上市公司计提资产减值，在业绩盈利状态下会形成利空影响；在大额亏损状态下，有利于挤干业绩水分，反而具有一定的利好效果。”

2月23日，中科曙光发布计提资产减值公告称，2021年度公司拟计提资产减值准备合计2亿元。2月

24日，该股股价小幅下跌1.63%。

同样是计提资产减值，华宇软件的股价却不跌反涨。2月24日晚间，华宇软件披露计提资产公告。2月25日，该股股价小幅上涨1.15%。

看懂研究院财经评论员王亦坤对《证券日报》记者表示：“资产减值表明股东权益减少和股票净资产下降，本是实质性利空消息。但一些公司如果在资产价格下降期间计提的资产减值，一旦日后估值上涨，公司资产反而会有所增值。”

业内人士提醒，如果上市公司按照规则进行资产减值，符合财务审计要求，属于正常现象，投资者不必过度担忧。但有些公司是为了调节利润，在上个年度进行大幅资产减值后，又在下一个年度冲回以增加利润，通过控制利润来实现操纵股价的目的。对这类公司，投资者应及时规避风险。

三次延期回复问询函

*ST金泰有何难言之隐？

■本报记者 赵彬彬

2月26日，*ST金泰公告称，将继续延期不超过5个交易日回复上交所的《问询函》。自2022年1月28日收到上交所《关于*ST金泰业绩预告相关事项的问询函》后，*ST金泰先后于2月12日、2月19日两次延期回复，本次公告已是公司第3次延期回复上交所问询函。

一再延期回复的背后，*ST金泰到底有何难言之隐？抱着这样的疑惑，《证券日报》记者多次拨打公司电话进行询问，却一直未有人接听。

突然转让债权为了啥？

问询函中，一起涉及2000万元的债权转让交易受到上交所明确关注。上交所要求*ST金泰补充披露该笔债权的形成原因、以前年度财务处理和列报；说明债权受让方是否为公司、控股股东或董监高的关联方，明确说明债权转让是否真实、合理；说明债权转让对公司的具体财务影响，相关损益是否计入非经常损益。

《证券日报》记者对上述相关信息梳理后发现，该笔债权是*ST金泰收购麦凯智造的履约保证金。2019年2月份，*ST金泰筹划收购麦凯智造51%的股权。按照协议约定，麦凯智造的法定代表人陈治宇将其持有的麦凯智造168.6万股股份质押给*ST金泰，*ST金泰向陈治宇支付2000万元履约保证金。后来该交易终止，但陈治宇并未退还公司支付的2000万元履约保证金。

2021年5月份，双方签署《备忘录》，陈治宇承诺，在2021年12月31日前向公司归还2000万元欠款，并按年化10%的收益给予补偿。

2021年9月份，公司将持有的陈治宇2000万元债权本金，按年化10%计算的补偿金(暂计算至2021年9月26日的补偿金为433.33万元)及其权利(陈治宇以其持有的麦凯智造168.6万股股份为2000万元以及利息、违约金、损害赔偿金、质押股权保管费用和实现债权的费用等一切权利履行所做的质押担保)转让给中维泓公司，并于2021年12月份收到债权转让款2000万元。

值得注意的是，1月28日，公司声称因受疫情影响，中维泓公司暂无法配合会计师事务所审计程序，后续会计师履行审计程序后，如认为上述交易不具有商业合理性，可能会对公司2021年扣非前及扣非后的净利润产生较大影响，存在公司净利润为负值、公司股票被终止上市的风险。

一位不愿具名的审计人士告诉《证券日报》记者，通过转让债权收回资金，可以减少或避免计提，从而影响公司利润。此前就有上市公司通过虚构保理业务，减少计提坏账准备，从而影响公司利润的案例发生。在“保壳”的紧要关头，不排除一些公司欲借债权转让实现债权“假出表”的可能性。

或面临退市风险

在发布收到上交所问询函的当日，公司还发布了可能会被终止上市的风险提示公告。

公告称，因2020年度经审计归属于上市公司股东扣非前和扣非后的净利润均为负值，且公司2020年度经审计的营业收入低于1亿元，2021年4月27日起公司股票被上交所实施退市风险警示。若公司2021年度经审计归属于上市公司股东扣除非经常性损益前后的净利润为负值，且公司2021年度经审计的营业收入低于1亿元，或者公司出现第9.3.11条所列其他任一情形的，公司股票将面临被交易所终止上市。

尽管*ST金泰公告称，经公司初步测算，2021年度实现营业收入6000万元，扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入为5800万元，净利润为650万元，扣非后净利润为600万元。

鉴于公司2021年财务数据对公司股票是否会终止上市具有重大影响，上交所要求公司进一步核实并补充披露营业收入、利润大幅增长的原因及合理性；补充披露各类产品收入、成本、利润明细情况，前五大客户和供应商具体情况；收入的确认政策和依据以及未计提大额信用减值损失及汇兑损失的原因和具体情况。

值得注意的是，截至2021年底，前文所述债权为2-3年。根据公司2013年*ST金泰变更会计估计公告，公司对于应收账款2-3年的坏账计提比例为40%。若据此计算，该笔2000万元债权需计提800万元。

上交所要求年审会计师充分关注净利润等披露的真实性、准确性、完整性，保持合理的职业怀疑，制定必要、可行、有针对性的审计计划及程序，详细记录相关事项，严格履行质量控制复核制度，发表恰当的审计意见，并对公司非经常性损益披露等情况审慎发表专项意见。

上交所上市公司管理二部强调，若*ST金泰存在通过虚假业绩实现净利润转正、规避终止上市的情形，将在公司2021年年报披露后，视情况及时提请启动现场检查等监管措施。如根据最终现场检查结果，公司扣除相关影响后，触及终止上市情形，交易所将依法依规对公司做出终止上市的决定，并对公司及有关责任人予以纪律处分。