

被指存“名为买卖实为放贷”等问题 精艺股份遭监管23问终回复

公司董秘称未发现阴阳合同或抽屉协议

■本报记者 李昱丞
见习记者 李雯珊

时隔4个多月，精艺股份终于在11月26日回复深交所《年报问询函》。根据公告内容，精艺股份遭深交所发出的23问，主要问询公司供应链贸易的商业模式、是否存在控股股东非经营性资金占用违规行为、阴阳合同、供应链贸易融资等问题。

精艺股份董秘办相关人士接受《证券日报》记者采访时表示，“针对投资者向深交所投诉的相关问题，公司在问询函回复公告中做了比较详细的回复，请以公告为准，在此之前并没有发现相关问题。”

委托加工业务毛利率下降

精艺股份主营铜(以电解铜为主要原材料)加工业务。铜加工以及委托加工业务主要采取“以销定产”的生产经营模式；在产品定价上，采用“电解铜价格+约定加工费”的定价模式。

2022年前三季度，精艺股份实现营业收入39.15亿元，同比下降25.9%；实现归母净利润3774万元，同比下降34%；加工行业占营业收入约74%，贸易行业约占25%。该公司近三年分别实现营业收入为9829万元、3.89亿元、

11.08亿元；毛利率分别为2.84%、1.71%、0.98%。深交所要求精艺股份说明近三年委托加工业务毛利率持续下降的原因及合理性。

精艺股份在回复公告中表示，2021年度，由于铜价大幅上升，销售收入基数增加，使得毛利率同比进一步减低。近三年由于受铜杆产品供过于求影响，随着相关外省厂家等在广东区域的投资扩产，市场竞争更加白热化，毛利率进一步下降，且与铜价和企业的销售政策密切相关。

对于投资者质疑的控股股东在委托加工业务中存在资金占用或关联交易问题，上述董秘办人士表示，“经核查委托加工业务相关资金流向及问询相关当事人，公司及控股股东、实际控制人等与相关资金往来方不存在关联关系或其他利益关系。亦不存在资金占用或提供财务资助情形。”

“名为买卖实为借贷”？

“如果铜加工的公司采取委托加工与代销模式，有比较大的操作空间，相对而言，实控人对公司形成资金占用的可能性更高。当然如果公司业务规模越大，相应的资金支付安排就越为复杂。”一名在佛山从事多年铜加工业务的张先生向记者表示。

“为何采用委托加工而非自



行加工模式与代为销售而非直接销售模式的原因？”精艺股份在回复中表示，为拓宽产品品类，优化业务链模式，减少上市公司风险，增加供应链贸易客户黏性，因而公司选择有规模且生产稳定的加工方，与其开展委托加工业务。结合前期经验，为了降低风险采取代销的模式。公司会不定期去各方走访核查了解业务状况，目

前公司业务履约顺畅。深交所要求精艺股份说明相关资金流向与相关客户供应商签订的全部协议是否具备商业实质与“名为买卖实为借贷”的情形，签订相关协议的真实目的不是买卖货物，而是按照一定期限出借资金并收取固定比例的收益；是否发现公司有签订“阴阳合同”或“抽屉协议”的情形。

“我们抽查了大额的电解铜、铝型材、不锈钢的采购与销售合同等，未发现公司有签订‘阴阳合同’或‘抽屉协议’的情形。公司会不定期去走访客户，了解客户真实经营状况，所有合同、发票、资金、物流四流合一均统一和真实，不存在‘名为买卖实为借贷’的情形。”上述董秘办人士表示。

豪掷7555万元购上海“顶级别墅” 金安国纪收深交所关注函

■本报记者 张敏
见习记者 熊悦

11月25日，深交所向金安国纪集团股份有限公司(下称“金安国纪”)下发关注函，要求其就购置标的房产是否存在向特定对象输送利益及损害上市公司利益的情形做出说明。

买“顶级豪宅”办公

关注函所涉事项可以追溯到2022年11月7日金安国纪发布的一则关于子公司购置房产的公告。金安国纪公告显示，董事会同意公司以全资子公司上海国纪电子材料有限公司名义，购买位于上海闵行区金丰路588弄2区75号房产，该房屋建筑面积为442.95平方米，房屋总

价7554.96万元，交易对方为上海西郊庄园资产经营管理有限公司。但并未披露房屋的使用性质等信息。

企查查App显示，上海西郊庄园资产经营管理有限公司由上海西郊庄园企业(集团)有限公司全资控股，据后者官网介绍，西郊庄园为上海西郊顶级国际别墅社区，位于虹桥商务区核心位置，内部配套国际双俱乐部，且庄园周边有多个大型高档休闲运动场所。另外，该处“顶级别墅”与公司的注册地址“上海市松江工业区宝胜路33号”相距甚远。

金安国纪称，购置房产是为了适应公司业务的拓展和发展需要，主要用于产品推广、客户接待、业务洽谈等综合办公业务。且本次购置房产以现金方式支付，成交金额7554.96万元人民币，

资金来源为自有资金。金安国纪的这笔房产购置引发媒体和部分投资者关注。据媒体报道，该处房产物业方称房屋仅限个人住宅使用，不可用于办公。还有投资者质疑，作为一家制造企业，花7000多万元购买别墅来接待客户是否必要？

北京嘉维律师事务所执行主任、高级合伙人葛友山对《证券日报》记者表示，“住宅是不可以办公的。房屋能不能办公要看房子的登记用途和土地性质，一般的住宅都是登记的住宅，土地为居住用地，这种是不可以办公的，其他的商业或商住房则可以。”

对此，深交所要求金安国纪对以下两个问题做出说明：一是补充披露购置标的房产的原因及必要性，并结合标的房产的房地

产权证及购房合同约定的房屋性质、规划用途等，说明标的房产的性质及用途是否与公司前期披露内容一致；二是详细说明购置标的房产的具体决策过程，并说明决策过程是否审慎、是否存在向特定对象输送利益及损害上市公司利益的情形。

前三季度净利润同比大降

公开资料显示，金安国纪于2022年11月份在深交所主板上市，主要从事电子行业基础材料覆铜板的研发、生产和销售，另外涉及医药板块和电子级碳纤维、印刷电路板(PCB)的生产和销售。今年1月份，金安国纪的全资子公司还以9690万元的自有资金，向上海市松江区规划和自然

资源局购买了一块土地的使用权。主要用于集团总部、覆铜板板块总部、医药板块总部及集团企业研发中心和集团运营中心的建设。

金安国纪2022年三季度财报显示，前三季度，受覆铜板量价下降，毛利率下降影响，营收同比下滑39.47%至27.43亿元；归母净利润同比大降94.65%至3829.63万元。这也意味着，购置房产的花费是今年前三季度净利润的近两倍。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹认为，理论上这种行为存在损害股东利益及不利于公司发展的嫌疑，上市公司有必要对斥资购买“顶级别墅”用于办公的必要性及对于公司发展的价值做出合理解释。

中材国际拟3.77亿元 收购智慧工业

■本报记者 张敏
见习记者 刘钊

11月27日晚间，中材国际发布公告称，公司拟通过现金方式收购中材智慧物联有限公司持有的中材智慧工业科技有限公司(以下简称“智慧工业”)100%股权，交易金额为人民币3.77亿元。

博星证券研究所所长、首席投资顾问邢星告诉《证券日报》记者：“中材国际此次收购，不但能助力未来业绩增长，而且在不同程度上还能抵御疫情和经济下行带来的双重影响。当前国内水泥市场需求明显收缩，行业效益呈下滑态势，公司积极拓展业务渠道，集中行业优势资源进行整合具有积极意义。智慧工业的重点市场区域对生产线运维技术服务的需求潜力较大，这对于中材国际开拓国际市场也有所帮助。”

中材国际是国际水泥技术装备工程市场少数具有完整产业链的企业之一。中材国际2022年半年报显示，公司累计在全球84个国家和地区承接了288条生产线，水泥技术装备与工程主业全球市场占有率连续14年保持世界第一。

中材国际表示，“通过智慧工业，将进一步加强公司在水泥技术装备及工程服务领域的全产业链优势，进一步拓展业主资源，进一步完善公司在运维服务方面的市场布局。同时，公司在境内外水泥技术装备及工程服务领域的竞争优势和属地资源优势将有力带动智慧工业运维服务业务发展。”

智慧工业现有提供生产线运维服务的境外水泥生产线共计13条，主要分布在中东、北非等相关国家，合计水泥产能1888万吨。2022年1月份至9月份，智慧工业实现营业收入2.24亿元，净利润0.14亿元，截至2022年9月30日，智慧工业资产总额4.02亿元，净资产1.45亿元。

智捷麦肯锡研究统计，未来5年(水泥)备品备件及运维服务市场规模将保持稳定，预计市场规模每年400亿元至450亿元。

“收购智慧工业100%股权，有利于发挥中材国际产业链优势和协同效应，在提高市场占有率的同时促进公司转型发展。”百年建筑水泥首席分析师、水泥资讯总监江元林接受《证券日报》记者采访时表示，“从国际市场来看，目前新建增量是非洲、中东等‘一带一路’沿线国家的基建需求。智慧工业多年来深耕‘一带一路’沿线国家，具有一定发展优势，将进一步提高中国品牌在国际市场知名度。”

持续加码万亿元赛道 奈雪的茶再“饮”咖啡

■本报记者 王君

入股咖啡品牌AOKKA咖啡不到三个月的时间，“新式茶饮第一股”奈雪的茶再“饮”咖啡。近日，新锐咖啡连锁品牌怪物困了宣布，已完成数百万级天使轮融资，投资方为奈雪的茶旗下基金——美好自有力量。

“咖啡和新式茶饮一样，同是快消‘双子星品类’，是新生代最青睐、最有话题感、社交感以及消费频次不断提升的一个黄金品类。”广东省食安保障促进会副会长朱丹蓬告诉《证券日报》记者，从新生代核心需求可以看出，茶饮品牌布局咖啡赛道符合市场逻辑，而咖啡这一高速增长赛道源源不断地吸引着新的入局者。

再次投资咖啡品牌

怪物困了成立于2022年5月份，是深圳市幸福开品牌管理有限公司旗下新鲜鲜果咖啡连锁品牌，品牌的整体战略定位是年轻化，聚焦“现代年轻人追求的生活方式”。据悉，怪物困了以外带型咖啡店为主，开设在商场、写字楼和年轻社区。目前已开出近10家门店，而本轮融资将用于新店扩张、市场推广等。

在此之前，奈雪的茶刚刚投资了AOKKA咖啡，并拥有其约21.4%股权。成立9年来，AOKKA一直布局线上，随着奈雪的茶入股，今年9月份，AOKKA咖啡在首家奈雪生活门店开出其第一家线下门店。彼时，奈雪的茶在接受媒体采访时曾表示，入股AOKKA咖啡是奈雪的茶投资咖啡赛道的第一步。

“未来，奈雪的茶可能会继续在咖啡赛道发力。”有行业人士对《证券日报》记者表示，对于奈雪的茶而言，持续发力咖啡业务，有补充产品线的需求，也有提高毛利率的考量。

奈雪的茶此前也曾对外解释称，“从数据分析来看，我们的消费者在喝茶和喝咖啡的需求重合度上达到80%，即我们的顾客中有80%的人是既喝茶又喝咖啡的。”

跨界选手纷纷涌入

今年以来，书亦烧仙草、7分甜、CoCo、蜜雪冰城等茶饮品牌纷纷推出了自己的咖啡产品和品牌。今年8月份，茶颜悦色新推出的咖啡品牌“鹭央咖啡”开出首批5家门店，正式进军咖啡市场。

艾媒咨询数据显示，2021年，中国咖啡市场规模约为3817亿元，消费者突破3亿人次。同时，中国咖啡市场规模预计将以27.2%的增长率上升，远高于全球2%的平均增速，预计2025年中国市场规模将达10000亿元。

在此背景下，越来越多的跨界选手入局。据天眼查App显示，2020年至2022年，跨界布局咖啡赛道的企业数量显著攀升，从2020年的2起升至2022年的10余起。跨界企业来自各行各业，除餐饮企业外，包括中国铁路、中国邮政等大型国企，它们的加入共同助推了咖啡赛道的热度。天眼查App显示，截至11月中旬，2022年咖啡品牌融资数量达到13起，占整个咖啡赛道融资总数的近八成。

“咖啡赛道发展前景好、发展快，各大品牌都在加大扩张和下沉力度，试图在这一赛道分‘羹’。”九德定位咨询管理有限公司创始人徐德俊对《证券日报》记者表示，中国咖啡市场增长空间较大，咖啡也正在成为其他品牌寻求跨界、寻找第二业绩增长曲线的选择。

硅片价格下调将传导至组件市场 专家：12月份大概率会出现光伏装机抢工潮

■本报记者 殷高峰

继10月31日宣布下调硅片价格后，11月27日，TCL中环再次宣布下调硅片价格。而在11月24日，另一光伏龙头隆基绿能也宣布下调部分硅片价格。

对于此次下调硅片价格，隆基绿能相关负责人对《证券日报》记者表示，硅片作为产业链中游，其价格根据上游价格走势随行就市。“此次硅片价格相继下调是多重因素造成的。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示，硅料价格松动，下游光伏装机新增规模不及预期都是硅片价格下调的因素。

硅料产能释放

今年以来，硅料价格持续高企在给硅料企业带来高利润的同时，也压缩了下游环节的利润空间。随着相关部门的约谈和硅料产能的释放，硅料价格终于出现松动。

11月23日，据PV infolink公布的最新报价显示，当周多晶硅价

格下降，均价由303元/kg下降至302元/kg，降幅0.3%。

“硅料此轮的涨价，始于硅片，也将终于硅片。”兴储世纪科技股份有限公司总裁助理刘继茂接受《证券日报》记者采访时表示，产品的价格不取决于成本，而取决于供求关系，“硅料的价格从50多元一公斤上涨到300多元一公斤，取决于硅料的买家硅片端。”

在刘继茂看来，由于之前硅片龙头相对垄断，硅片端能够按比例把硅料价格转移到下一个环节，但随着硅片环节新玩家进入并量产，硅片端转移成本的能力越来越弱，而且有些硅片企业哄抬硅料导致库存增加，“多种因素表明，硅片端降价已经成为必然。”

“在各种因素的推动下，市场对硅料价格也产生了降价的预期。”屈放表示，这给硅片降价提供了支持，此外，也不排除高位去库存的因素。

根据川财证券11月22日研报测算，预计到2022年底，硅片企业的理论产能合计将超400GW，假设今年全球光伏新增装机量为

230GW，按照1:1.25的容配比计算，对应硅片需求约288GW左右，硅片产能或将面临过剩压力。

“硅片环节一旦不能传递成本，硅料的高价就没有支撑，很快就会下调。”刘继茂称。

隆基绿能相关负责人表示，“在硅料价格高位横盘阶段，隆基绿能以销定产来采购上游硅料，防控风险。此次下调主要是上游硅料价格的松动。”

硅业分会认为，综合供需两端的情况，预期硅片价格短期内仍有下降风险。

行业拐点出现？

“硅片硅料的价格下调，可能会刺激光伏装机需求。”屈放表示，四季度是光伏行业的旺季，但10月份装机规模环比却出现下降，与之前的装机预期有不小的差距。

国家能源局11月23日公布的10月份光伏装机数据显示，10月份，光伏新增装机5.8GW，同比增长55%，环比下降34%。其中，地面电站约1.4GW，分布式4.4GW，

环比9月份均有一定幅度下降。

刘继茂称，四季度是传统的安装高峰期，但今年由于组件价格太高，各级政府对于指标也就没有严格执行，因此12月份的并网容量不会像去年那么多。光伏组件需求下降，供应却大量增加，价格将会逐渐下降。

“硅片价格下调传导到组件环节，需要时间。”隆基绿能相关负责人表示，现在组件价格大都是硅料价格高的时候的产品，硅料价格明显下降后，便宜硅料制造出来的组件冲击市场，组件市场价格就会下降。

“预计11月份硅料产量有望达到40GW，供应量的增加为硅料价格进一步走低提供了支撑，同时硅片产能也有所释放，预计能达到37GW。”屈放认为，12月份，大概率会出现光伏装机抢工潮，硅料降价更有利于保证市场占有率的进一步提升。

“光伏装机增长的长期逻辑不变。”屈放表示，10月份装机量环比下降不能反映目前国内实际的需求，“除了组件价格之外，装机规模

环比回落也受到了疫情影响。”

硅业分会认为，随着天气转凉，北部地区冻土期施工困难，疫情对企业造成的影响更是“雪上加霜”。

“虽然目前降幅不大，但硅料和硅片价格的下行已成既定事实。”屈放表示，随着硅料产能的进一步释放，硅片组件的价格大概率持续下调，行业或迎来拐点。

“随着太阳能电池新技术的推进，光伏行业或将出现新的变局。”屈放分析称，目前新型电池技术是光伏行业降本增效最重要的看点，但由于厂家对新技术路线的谨慎，电池片环节可能会出现阶段性短缺，这或许给组件带来成本压力。

国信证券研报也认为，电池片环节议价能力较强，看好未来电池片环节的发展。由于大尺寸和N型迭代带来的结构性紧缺，相关企业盈利能力未来有望进一步提升。

集邦咨询认为，近期硅片价格的下降刺激了电池片环节的采购需求，电池片环节利润不断增厚，且终端需求只增不减，目前电池片企业均保持较高开工率。