

国美零售再抛债务资本化方案 黄光裕“接盘”欲曲线加固控股地位？

■本报记者 贾丽

继半个月前以债转股方式化解4.16亿港元债务危机后，国美零售再抛债务资本化方案。

1月18日晚间，国美零售发布公告称，公司有条件同意将集团债权人债务资本化，而债权人有权同意认购及公司有条件同意向第一债权人及第二债权人分别发行约43.478亿股和36.327亿股新股，每股发行价为0.115港元。资本化股份将根据拟于股东大会上寻求的特别授权配发及发行，公司将向联交所上市委员会申请批准资本化股份上市及买卖。

公告显示，本次债务资本化中的第一债权人Shinning Crown和第二债权人国美管理均为国美创始人黄光裕全资拥有的公司，即本轮债转股完成后，黄光裕及其关联方(包括Shinning Crown和国美管理)在国美零售的持股比例将较之前大幅提升。

1月19日，国美零售相关负责人对《证券日报》记者表示，“目前，国美通过多种方式探索债务问题的解决。债务资本化在解决部分债务的同时，有利于公司获得更多现金用于运营发展。而接受债务资本化方案，也体现大股东的信心。”

强化大股东地位

随着国美零售现金流承压问题逐渐显现，黄光裕多次减持国美零售股份，同时接受债务资本化方案亦稀释了黄光裕及其一致行动

各方的股权。

港交所披露的数据显示，今年以来，黄光裕继续减持国美零售股份。截至1月11日，黄光裕持股比例已降低至10.79%。

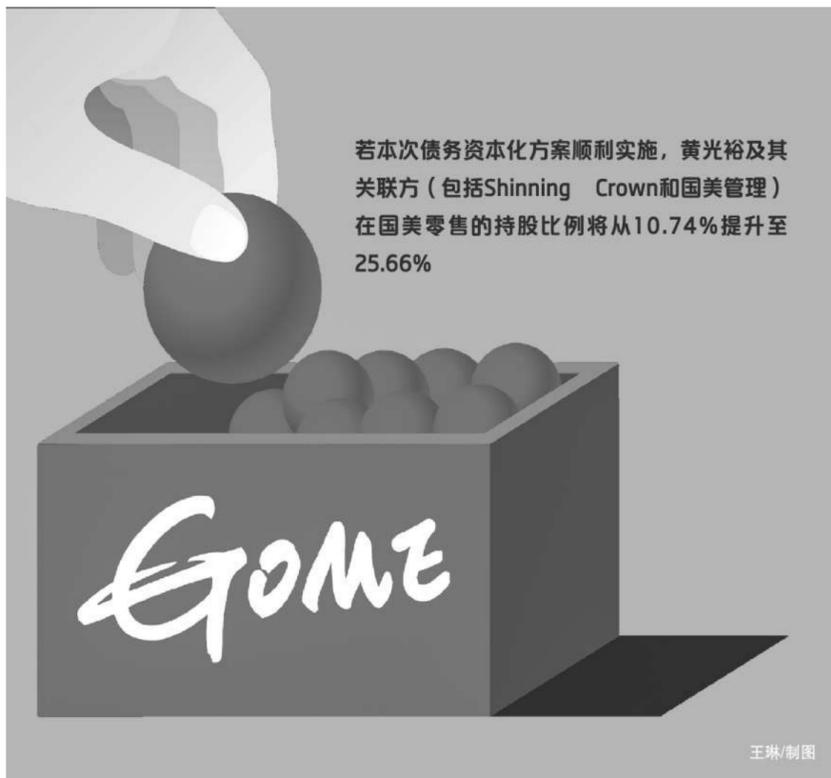
此前(1月2日)，国美零售与债权人寰亚国际订立协议，发行合共40.63亿股新股将4.16亿港元的债务资本化。债转股完成后，寰亚国际对国美零售的持股比例将增至10.21%，控股股东黄光裕及其一致行动各方持股比例从21.53%降至19.33%。

而在本次(1月18日)债务资本化中，债务包括Shinning Crown和国美管理对国美零售提供的7.8亿港元(约合人民币6.75亿元)免息、无抵押贷款，以及国美零售拖欠国美管理的1.1927亿元供应商欠款，合计近8亿元。据了解，若本轮债务资本化方案顺利实施，寰亚国际在国美零售的持股比例将从10.21%降至8.51%；而黄光裕及其关联方(包括Shinning Crown和国美管理)在国美零售的持股比例将提升至25.66%；其它公众股东合计持股比例降至65.83%。

“黄光裕以债务转化为股份，意在维持和强化大股东地位，避免因股东结构过于多元化而出现的决策分歧等问题。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林接受《证券日报》记者采访时表示。

真快乐APP更名为“国美”

目前，挡在国美零售面前仍是巨额债务及流动性吃紧两大难



若本次债务资本化方案顺利实施，黄光裕及其关联方(包括Shinning Crown和国美管理)在国美零售的持股比例将从10.74%提升至25.66%

王琳/制图

题。国美零售内部人士表示，除了机构及银行，供应商的债务也已在陆续解决。根据公告，此次国美零售通过债转股的形式清偿的债务，就包括国美零售欠国美管理的1.1927亿元供应商欠款。

据悉，目前国美零售旗下的国美电器正在全国收缩实体店门店，并全面发展直播电商。目前，国美零售旗下的真快乐APP重新更名为“国美”，旨在聚焦家电等发展路线。

“目前国美零售在业务上走轻资产路线，今年将以多种措施尝试消除短期债务风险。未来两年内，公司都需在资金上保持谨慎。”一位国美零售内部人士透露。

卓胜微预计去年营收下降20.6% 低估值和半导体行业前景致股价不降反升

■本报记者 张敏
见习记者 熊悦

根据卓胜微1月18日晚发布的2022年度业绩预告，公司预计去年实现营收36.8亿元，同比下降20.6%；预计归母净利润9.1亿元至11.3亿元，同比下降57.2%至47.3%。

对于业绩下滑，卓胜微在公告中表示，下游手机等消费电子市场需求疲软对业绩造成了影响。一方面产品整体毛利率同比有所下降，另一方面由于市场需求不及预期，公司存货减值损失增加。同时，公司芯片半导体产业化建设项目的研发和经营费用大幅上升也影响了净利润。此外公告还提到，报告期内，预计公司非经常性损益对归母净利润的影响额约为455.24万元。

对此，卓胜微证代处相关人士

告诉《证券日报》记者，“我们暂时还没有看到消费电子市场出现明显的回暖迹象。由此，公司的业绩可能仍会承压。而公司的芯片项目投入较大，且折旧和资产减值也面临增长。”

需求疲软影响业绩

卓胜微进行射频集成电路的研究、开发、生产与销售，属于半导体行业。产品主要包括射频开关、射频低噪声放大器、射频滤波器等射频前端分立器件和射频模组等。

卓胜微产品下游应用主要集中在智能手机、智能穿戴、通信基站、VR/AR设备等领域。

同花顺数据显示，2018年至2021年，卓胜微的营收和净利润连年增长，其中2019年，营收和净利

润同比增幅分别高达170%、206.3%。卓胜微的股价也随之一路上扬，并在2021年6月份达到335.5元/股的历史高点。

然而，去年手机市场遇冷，卓胜微股价也随之下滑。据市场调研机构Canalys最新报告，2022年第四季全球智能手机出货量较2021年同期下降17%，跌幅较2022年第二季及第三季有所扩大。而2022年全年出货量则不到12亿部，同比下跌11%。

根据卓胜微2022年中报，去年上半年，公司营收同比下降5.3%；净利润7.5亿元，同比下降25.9%。其中，射频分立器件的营收同比下滑8.7%，射频模组产品的营收虽有小幅上涨，但毛利率同比下降13.92%。

2022年三季度，卓胜微的营收和净利润降幅进一步扩大，分别

同比下滑13.4%、35.5%，资产减值损失近2亿元，与上年同期3156.6万元的资产减值损失相比大幅提升。而当前的净利润为9.8亿元。

电子消费前景可期

据悉，公告发布前有多家券商预测，卓胜微2022年的净利润在12亿元至14亿元区间。从业绩预告披露的数据来看，卓胜微的净利润未能达到市场预期。

不过，卓胜微1月19日的股价反而上涨，截至当日收盘，报收138元/股，涨幅3.5%。

巨丰投顾高级投资顾问游晓刚对记者表示，虽然消费电子市场当前遇到困境，但随着经济逐步复苏，电子消费前景可期。卓胜微昨日股价反弹，是低估值和前景共同

作用的结果。

千问基金总经理宣继游告诉记者，过去一年半导体行业回调幅度已经很大。卓胜微业绩预告利润下滑，其实在之前的股价下跌中已有所体现。

日前国信证券等发布研报称，国内半导体行业正步入筑底期，2023年有望逐步复苏，并将带动半导体板块行情筑底回升。同花顺显示，截至1月19日收盘，半导体板块涨9.56%，报5601.8点。

卓胜微于1月18日在投资者互动平台表示，从长期的角度来看，智能手机的射频器件产品仍存在较大的市场规模，根据Yole Development的统计，到2025年射频前端合计市场规模超过250亿美元，公司产品目前市场占有率仍然较低，存在较大的发展空间。

预计2022年继续亏损、净资产为负 ST商城或再次面临退市风险

■本报记者 李勇

ST商城1月19日披露公告称，经公司财务部门初步测算，预计2022年度将出现亏损；预计2022年度扣除与主营业务无关的业务收入和不符合商业实质的收入后的营业收入将低于1亿元；预计公司2022年期末净资产为负。

根据相关规定，若ST商城最终经审计后的2022年末净资产为负值，或经审计后的2022年度净利润为负值且扣除与主营业务无关的业务收入和不符合商业实质的收入后的营业收入低于1亿元，在2022年度报告披露后，公司股票将被实施退市风险警示。

经营未见好转

ST商城披露的预告公告显示，公司预计2022年度亏损约7000万元，扣非后亏损约6900万元。预计

2022年度实现营业收入约1.1亿元，扣除与主营业务无关的业务收入和不符合商业实质的收入后的营业收入约为8300万元，低于1亿元。预计2022年期末公司净资产约为-2300万元。

根据ST商城公告，2022年公司下辖的百货零售门店中街商业城和铁西百货店客流量受到一定程度影响。另外，上述两家门店在2022年3月份至4月份期间临时闭店近一个月时间，对公司经营业绩构成一定影响。而公司资产负债率较高，有息债务金额过大，导致公司财务费用金额一直较高，对公司业绩影响较大。

公开数据显示，ST商城货币资金已经由2022年初的1.24亿元下降到2022年三季度末的2937.17万元。截至2022年9月30日，公司账面资产总计13.62亿元，短期借款1.51亿元，长期借款7.65亿元，所有者权益为-1581.36万元。

沉重债务负担让ST商城的财务费用不断攀升。2017年以来，公司历年的财务费用已由最初的6007万元上升到2021年的1.11亿元。2022年前三季度，公司财务费用就已接近7000万元。

2013年以来，ST商城资产负债率一直维持在90%以上。截至2021年底，ST商城净利润已连续4年出现亏损，扣非后更是已连亏16年。

“除了亏损，ST商城目前净资产已经为负，实控人及控股股东还因之前的承诺未能按时履行而被监管部门采取监管措施，如果2023年公司仍未能摆脱经营困境，公司未来的退市风险仍然很大。”中国企业资本联盟副理事长、IPG中国区首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示。

一位不愿具名的市场人士表示，“ST商城近年的主业经营每况愈下，通过重组实现转型或产业升

级，仍是公司的最佳选项。”

重组失败承诺落空

近年，ST商城曾多次通过出售资产实现保壳，也一直在寻求通过重大资产重组实现转型，以彻底摆脱危机。不过，多次谋划一直未能如愿。

2021年，*ST商城向公司原第二大股东王强实控的深圳市领先半导体投资有限公司(以下简称“领先半导体”)进行了定增，所募资金在2021年底前及时到账，让ST商城2021年度的期末净资产顺利转正，暂时避免了一场退市危机。王强及领先半导体还承诺在定增完成后的9个月内，对ST商城实施资产重组，剥离亏损资产，减轻经营压力，提升运营能力。具体计划就是拟出售亏损子公司沈阳商业城百货有限公司，并使用出售所获款项偿还上市公司的银行借款和补充流动资金。

王强及领先半导体利用自身在半导体产业领域的资源，在确保公司业务平稳运营的基础上，拟通过资产重组等方式注入优质资产，实现ST商城的业务转型。

不过这一承诺并未能按时完成。因承诺期届满时仍未能履行承诺，辽宁证监局还对领先半导体和王强采取了责令改正的监管措施。

“剥离亏损资产的重大重组最终失败了，这可能也是ST商城净资产转负及再度被实施退市风险警示的重要原因之一。”前述业内人士认为，“ST商城目前主营的商业百货业务毫无起色，无法支撑公司摆脱困境。”

公开信息显示，在去年的重大资产重组失败后，ST商城有7名时任董事和2名时任监事曾集体辞职，随后通过补选产生了新的董事会和监事会。“大换血”后，新的管理团队能否带领ST商城在2023年走出困境，还需拭目以待。

中环领先与鑫芯半导体战略重组 未来将扩充12英寸硅片产能

■本报记者 桂小笋

1月19日晚间，根据TCL科技、TCL中环以及晶盛机电同时发布的相关内容公告，TCL科技、TCL中环旗下中环领先半导体材料有限公司(以下简称“中环领先”)拟以新增注册资本方式与鑫芯半导体科技有限公司(以下简称“鑫芯半导体”)实现战略重组。

据《证券日报》记者了解，鑫芯半导体与中环领先均为国内一线半导体硅片制造企业。鑫芯半导体专注于12英寸硅片研发制造，规划产能60万片/月，产品种类涵盖重掺、轻掺的晶棒、抛光片、外延片，主要面向存储、逻辑等市场。定位于12英寸半导体先进制程市场，其优势为高端轻掺片的研发和生产，已经率先实现国际一线晶圆厂客户的正片批量供应。

而中环领先是国内最早从事半导体硅片研发和制造的企业，目前在内蒙古、天津、江苏无锡三地布局，已经形成完善的4英寸至12英寸半导体硅片生产线，产品覆盖8英寸及以下化腐片、抛光片、外延片，以及12英寸抛光片及外延片，“中环领先已建成硅片产能和销量规模处于国内领先地位，国际市场占有率在逐步攀升。”该公司相关人士对《证券日报》记者表示。

在12英寸先进制程硅片正片领域，目前全球市场前五大家厂(信越化学、SUMCO、环球晶圆、Siltronic、SK Siltron)市场占有率超过87%。作为第三次半导体产业链转移中心，中国大陆对上游半导体材料的需求攀升，而12英寸硅片作为占比最大的半导体材料，其有效产能爬坡远落后于芯片产能，市场空间巨大。

据了解，鑫芯半导体与中环领先的战略重组将在资源、技术、产品、销售等方面形成优势互补。重组后双方将快速扩充12英寸硅片产能，加速高端轻掺产品的市场渗透，促使产品结构升级。双方联合将扩大在半导体硅片制造领域的竞争优势。

此外，据悉重组后公司产品包括4英寸至12英寸轻掺和重掺全尺寸硅片，是全球硅片企业中产品最齐全的企业之一，有望成为我国极具国际竞争力的半导体硅片企业，并为我国集成电路产业的发展提供基础的材料保障。

隆基绿能预计去年净利增长60%至71% 开年坚定扩产看好行业前景

■本报记者 殷高峰

1月19日晚间，光伏龙头隆基绿能披露了2022年业绩预增公告，预计公司2022年年度实现归母净利润为145亿元到155亿元，同比增加60%到71%。

“相比于2021年，公司去年销售的硅片和组件的价格有所上涨，销量也大幅增加。”隆基绿能相关负责人对《证券日报》记者表示。

硅片和组件销售量价齐升

2022年，在硅料价格不断刷新历史最高点的带动下，硅片、组件的价格也在不断上涨。

隆基绿能官网显示，经过多轮涨价，隆基绿能的硅片价格在去年9月份和10月份达到了去年最高点，例如单晶硅片P型M10报价7.54元，而在2021年12月份时该规格硅片报价仅为5.85元。

“硅料涨价前组件的价格是1.6元/W至1.7元/W左右，去年的价格则突破了2元/W，最高时甚至涨到2.1元/W。”上述负责人表示。

但尽管价格持续上涨，下游光伏电站旺盛的装机需求还是带动了上游出货量。国家能源局数据显示，2022年光伏新增装机容量为87.41GW，同比增长60.3%。

“估计去年全球新增装机规模在250GW左右。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示，“受益于2022年硅片及组件价格上涨，隆基绿能业绩大幅增长。”

隆基绿能也在上述公告中表示，2022年行业需求持续向好，在面临因上游原材料紧缺及采购价格大幅上涨导致的交付和成本压力下，公司适时调整经营策略，积极应对市场变化，与2021年相比，硅片和组件销售的价格齐升，实现了收入和净利润的较快增长。同时，公司投资收益和汇兑收益增加，也增厚了2022年度经营业绩。

行业竞争加剧

去年年底，硅料、硅片、电池片、组件等光伏产品价格进入下降通道。“这意味着光伏装机成本下降，有望进一步刺激装机需求增长。”屈放表示，但值得注意的是，光伏产业链，尤其是硅料和硅片环节已经出现产能过剩迹象，同时行业竞争正在加剧。

2022年光伏行业异常火爆，吸引了众多跨界玩家涌入。据《证券日报》记者梳理，2022年以来，有不少50家跨界布局光伏，其中约30家是A股上市公司。

“在跨界玩家进入的同时，原龙头企业也在不断地扩大产能。最终的结果是光伏产业链各环节的产能均有大幅提高。”屈放表示，预计今年，硅料产能或将释放到200万吨，达到市场需求量的150%以上；硅片产能或将突破1000GW；全球新增装机规模或达到400GW左右。“行业竞争加剧，考量的就是企业在技术、成本等方面的实力。”屈放称。

2023年伊始，隆基绿能也宣布了产能扩张计划。公司1月17日晚间发布公告，隆基绿能拟在陕西省西咸新区投资建设年产100GW单晶硅片项目及年产50GW单晶电池项目。该项目投资总额高达452亿元。

而在此之前，隆基绿能还宣布将其西咸乐叶年产15GW高效单晶电池项目的规划产能调高至29GW，并全面导入HPBC电池技术。

“公司的经营策略是‘不领先不扩张’，尽管光伏行业竞争不断加剧，但先进的产能永远是稀缺的。”上述隆基绿能相关负责人表示。