

# 债务问题引发危机 \*ST西发将预重整

■本报记者 舒娅璐

在经历了“披星戴帽”持续亏损、原控股股东占用上市公司资金、实控人及高管成员多番更换等情况之后,\*ST西发迎来了将被预重整的消息。7月26日,公司宣布收到西藏自治区拉萨市中级人民法院(以下简称“拉萨中院”)送达的《决定书》,拉萨中院决定对\*ST西发进行预重整,并指定上海锦天城律师事务所担任公司预重整临时管理人。

## 能否进入重整程序 尚存在不确定性

2023年7月18日,申请人达州百益以\*ST西发不能清偿到期债务,且资产不足以清偿,但仍然具备重整价值为由,向拉萨中院申请对公司进行预重整及重整。拉萨中院经审查认为,债务人系上市公司,社会影响较大,为有效识别债务人重整价值及重整可能性,提高重整效率和效果,本着挽救企业、维护债权人合法权益的原则,拉萨中院决定对公司启动预重整。

\*ST西发表示,如公司预重整成功并顺利实施重整,债权人对公司的债权将依法获得清偿,公司资产负债结构将得到优化,持续经营能力将得到恢复,公司将重新步入健康发展的轨道。但公司同时提醒,其能否进入重整程序尚存在不确定性,后续仍然存在因重整失败而被宣告破产并被实施破产清算的风险。“如果公司因重整失败而被宣告破产,则根据《深圳证券交易所股票上市规则》的相关规定,公司股票将面临被终止上市的风险。”

围绕预重整阶段的相关问题,《证券日报》记者于7月26日致电\*ST西发,公司电话无人接听。

上海久诚律师事务所律师许峰接受《证券日报》记者采访时表示:“法院决定启动对\*ST西发进行预重整,说明公司可能存在一定的经营困难以及其他方面的问题。”他还表示,预重整以

根据\*ST西发7月26日晚间最新披露的专项自查报告,其主要涉诉讼、仲裁案件共有11个,全部诉讼案件截至2022年末应计或预计负债金额为5.06亿元



王琳/制图

及破产重整都可能面临不能成功的风险,一旦重整失败,企业或将进入破产清算程序,届时,投资者可能会“竹篮打水一场空”。因此,投资者进行相关投资时需要作出理性判断,在考虑到可能的收益时,也要评估好自己的风险承受能力。

## 上半年净利润 预计亏损上千万元

在被拉萨中院决定预重整以前,\*ST西发就已面临多项经营困境。根据7月14日披露的业绩预告,公司2023年上半年的归母净利润预计亏损1460万元至2200万元,此前的2021年和2022年,公司归母净利润的亏损金额分别为1437万元、6597万元。

据悉,\*ST西发2023年上半年净利润预亏的主要原因,除了停产导致营

业利润同比下降、控股子公司拉萨啤酒的老旧生产线拆除清理报损以外,还包括\*ST西发涉诉讼案件等计提大额利息,上半年持续计提利息金额约1830万元。

目前,\*ST西发涉及多项诉讼。根据7月26日晚间最新披露的专项自查报告,其主要涉诉讼、仲裁案件共有11个,全部诉讼案件截至2022年末应计或预计负债金额为5.06亿元。

另外,作为上市公司旗下最重要的资产,\*ST西发子公司拉萨啤酒也风波不断。根据\*ST西发2022年6月份披露的《关于西藏证监局对公司采取责令整改措施决定的整改报告》显示,拉萨啤酒存在多次未经审议对外大额转出资金的情形。此外,深交所上市公司管理一部曾收到涉及拉萨啤酒应付嘉士伯股份事项的投资者投诉。而在今年6月份,因嘉士伯公司向西藏道合

实业有限公司(以下简称“道合公司”)转让其持有的拉萨啤酒50%股权,此事亦引发纠纷,备受到市场关注。

有分析人士认为,公司治理和内控方面存在不足是拖累\*ST西发经营发展的重要原因之一。中国本土企业软实力研究中心研究员周锡冰对《证券日报》记者表示:“上市公司群体在内控、合规治理和信息披露方面的制度建设已经相对完善,但同时还需要在后续的落地、执行以及相应的监督、考核方面严格推进,独立董事也应当肩负起应有的职责。”

值得一提的是,2023年第一季度,\*ST西发的归母净利润亏损682.75万元,在7家A股啤酒类上市公司中排名垫底。面对可能到来的预重整、重整,这家业绩已然落后的啤酒上市公司,会迎来新生还是就此陨落,《证券日报》记者将继续关注报道。

# 川能动力回复交易所问询函 细述明永投资“来龙去脉”

■本报记者 李春莲 见习记者 彭衍菘

7月25日,四川省新能源动力股份有限公司(以下简称“川能动力”)发布公告,回复了深圳证券交易所的问询函,其中涉及对明永投资设立等问题。

川能动力回复称:“经核查,独立财务顾问和律师认为,明永投资不属于专为本次交易而设立,但基于审慎性考虑,其上层权益持有人持有股份份额已穿透锁定。”

7月26日下午,针对明永投资设立以及穿透锁定持有人股份等问题,记者致电了川能动力,但截至发稿时未接通对方电话。

## 川能动力股权收购中

据了解,川能动力正在计划发行股份购买资产并募集资金,以进一步扩大其在新能源领域的业务范围。

回溯公告,在2022年5月16日,川能动力发布公告称,正在筹划发行股份或定向可转债购买资产事项,并同步发行股份募集配套资金(以下简称“本次交易”),拟分别收购川能风电等5家公司的少数股权。公告显示,预计本次交易可能构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2022年5月30日,川能动力进一步敲

定及通过交易细节,拟收购川能风电30%股权、会东能源5%股权、美姑能源49%股权、雷波能源49%股权等。公司表示:“本次交易旨在战行公司业务布局,提升上市公司盈利能力和股东回报;为风电项目建设提供资金支持,促进公司风电业务稳步发展;助力公司锂电储能业务规模化发展;改善上市公司财务状况,保障上市公司持续健康发展。”

直到2023年1月20日,“明永投资”出现。在当日公司发布的草案中,除了拟向东方电气发行股份购买其持有的川能风电20%股权(交易作价12.94亿元)以外,公司同时拟向明永投资发行股份购买其持有的川能风电10%股权及川能风电下属美姑能源26%股权和盐边能源5%股权(交易作价9.72亿元)。该次交易标的资产作价合计为22.65亿元。公司表示:“本次交易构成关联交易,不构成重大资产重组,不构成重组上市。”

## 明永投资非为本次交易专门设立

2023年3月24日,深交所针对川能动力发行股份购买资产并募集配套资金申请一事,发来审核问询函。其中,明永投资成为关注点之一。

资料显示,作为本次交易对方的明永投资,成立于2013年,是专为投资川

能风电及下属子公司而成立的投资型公司,未开展其他实质性业务。

川能动力的申请文件显示,2013年和2014年间,明永投资通过受让股权方式陆续取得川能风电、美姑能源、盐边能源的股权。而在本次重组预案披露后,公司又对重组方案进行了调整,明永投资持有的会东能源5%股权、美姑能源23%股权和雷波能源49%股权不再纳入本次交易。

深交所要求公司详细说明明永投资入股本次交易标的的背景、股权转让方相关情况,明永投资与相关股权转让方的关系,与标的资产主要董监高、核心人员等是否存在关联关系或其他利益安排,是否存在代持安排及对本次交易的影响等。

对此,川能动力回复称,明永投资与股权转让方不存在关联关系,明永投资与标的公司主要董监高、核心人员之间不存在关联关系或其他利益安排。

另外,“经访谈明永投资,了解到川能风电原股东中水测绘当时不看好风力发电项目前景,拟退出川能风电;而明永投资原股东万春艳看好新能源发电行业的发展前景,拟通过受让中水测绘持有的川能风电股权切入新能源发电领域,遂于2013年5月受让川能风电10%股权;由于看好新能源发电行业的发展前景,后续又相继通过受让股权的方式于2014年8月取得盐边能源5%股

权,于2014年12月取得美姑能源10%股权。”川能动力表示。

根据回复公告,明永投资虽不属于专为本次交易而设立,但是川能动力还是表示,基于审慎性考虑,其上层权益持有人持有股份份额已穿透锁定,“明永投资不属于专为本次交易而设立,但基于审慎性考虑,其上层权益持有人刘攀蓬及成都双流逸仙天府房地产开发有限公司已出具承诺函,在明永投资于2022年5月27日出具的《关于股份锁定的承诺函》中承诺的锁定期届满前,不转让其持有的明永投资股权。”这可能意味着明永投资的权益持有人已经被锁定,无法在本次交易中自由出售其股份。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹向记者表示,根据川能动力的回复,虽然独立财务顾问和律师未将明永投资判定为专门为本次交易设立的主体,但考虑到其未开展其他业务的实际情况,为确保交易的公平性和合理性,基于审慎性考虑仍需对明永投资持有人持有的股份进行穿透锁定,以避免出现潜在的利益冲突和不正当竞争。

此外,公司还表示,本次重组交易对方明永投资已按照《重组管理办法》第四十六条之规定出具《关于股份锁定期承诺函》,承诺“本承诺人通过本次交易认购的上市公司所有新股,自本次交易涉及股份发行结束之日起12个月内不转让”。

北京博星证券投资顾问有限公司研究所所长、首席投资顾问邢星在接受《证券日报》记者采访时表示:“从赛道来看,高测股份在光伏设备、金刚线、硅片切割加工服务以及半导体、蓝宝石及磁材创新业务等领域都表现出了强劲的发展势头。光伏行业具有巨大的市场潜力,随着可再生能源的推广和应用,对光伏设备的需求将持续增长。而金刚线、硅片切割加工服务以及半导体、蓝宝石及磁材创新业务等都是与新能源产业密切相关的领域,具有良好的发展前景。因此,高测股份具备良好的未来发展潜力,并有望在相关赛道中取得更大的市场份额和业绩增长。”

# 产品竞争力持续领先 高测股份预计上半年净利润猛增近两倍

■本报记者 刘 钊

7月26日晚间,高测股份发布2023年半年度业绩预增公告。公告显示,公司预计2023年上半年实现归母净利润为7.7亿元到7.2亿元,同比增长195.42%到203.86%;实现扣非后归母净利润为6.8亿元到7.2亿元,同比增长192.10%到200.69%。公司的光伏设备、金刚线、硅片切割加工服务以及创新业务的营业收入和净利润均实现了大幅增长。

高测股份是国内领先的高硬脆材料切割设备和切割耗材供应商,公司研发、生产和销售的主要产品和业务为光伏切割设备、光伏切割耗材、硅片及切割加工服务、其他高硬脆材料切割设备及耗材四类。

对于业绩变化,高测股份表示,受益于光伏行业持续保持高景气度发展态势,市场需求旺盛。公司光伏设备产品竞争力持续领先,龙头效应显著,订单大幅增加。此外,公司硅片切割加工服务规模效益显现,专业化切割技术优势持续领先,产能持续释放,订单获取能力强劲,公司硅片切割加工服务业务营业收入和净利润较去年同期实现高速增长。

在金刚线方面,随着生产技术不断进步,产品品质不断提升,高测股份金刚线业务的竞争力持续增强,产能及出货量大幅提升。就在7月21日,高测股份2023年金刚线出货量正式突破3300万公里,仅仅7个月,出货量已超去年全年,预计年内出货量可达6000万公里以上。公司相关业务负责人告诉《证券日报》记

者:“公司持续进行工艺升级,不断推动金刚线细线化迭代进程,同步攻克切割细线化带来的断线率高、切割能力弱、切割时间长等技术难点。公司金刚线持续维持满产满销状态。目前壹关(一期)年产4000万平米金刚线项目正在按计划稳步推进,预计今年四季度投产。”

除了原有的光伏业务外,高测股份还充分发挥“切割设备+切割耗材+切割工艺”融合发展及技术闭环优势,持续推进金刚线切割技术在半导体硅材料、蓝宝石材料、磁性材料等更多高硬脆材料加工领域的产业化应用。目前,公司上述高硬脆材料及耗材产品的竞争力持续提升,保持领先优势。

另据上述负责人介绍:“公司在碳化硅金刚线切割领域也持续保持领先

# 德业股份拟定增不超35.5亿元 持续扩大逆变器产能

■本报记者 郭震霄

7月26日晚间,德业股份发布公告称,公司于近日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意宁波德业科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》。募集说明书显示,德业股份本次定增拟募总额不超过35.50亿元,主要用于逆变器生产线建设、逆变器研发中心建设以及补充流动资金。

德业股份董秘刘书剑对《证券日报》记者表示:“本次募投项目均围绕公司主营业务展开,有助于逆变器板块业务产能扩建或研发实力提升。相关募投项目建设有利于提高公司产品的市场占有率,增强公司整体竞争力,巩固和提升公司的品牌价值和市值地位,从而推动公司业务持续增长。”

近年来,由于下游市场持续保持景气行情,德业股份逆变器业务保持高速增长的态势。公告显示,公司预计2023年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为13亿元至13.80亿元,同比增长188.58%至206.34%;预计实现扣非后归母净利润14.25亿元至15.05亿元,同比增长224.46%至242.67%。业绩增长主要受益于,2023年上半年亚非拉地区户用储能市场需求持续爆发式上升,公司户用储能产品销售收入大幅增长。同时,应用于小型工商业场景的储能逆变器、储能电池业务销售规模扩大,公司净利润较去年同期增幅较大。

与此同时,德业股份产线也持续处于高负荷生产状态。公开资料显示,一季度公司储能、微逆、组串逆变器产能利用率分别为165.20%、143.78%及141.47%。刘书剑表示:“为满足快速增长的订单需求,公司已最大程度利用已有的生产区域,配备更多的生产设备和人员。但逆变器产品生产工艺复杂,产线设计较为复杂,

拥挤的生产车间和狭窄的场地布局会在一定程度上影响生产流水线的完整性,导致车间生产效率被技术以外的因素干扰,同时也制约着公司生产效率的提升。”

在销售快速增长的背景下,逆变器产能扩张迫在眉睫。德业股份本次定增募集的绝大部分资金都将用于在逆变器产品扩产上。其中年产25.5GW组串式、储能式逆变器生产线建设项目拟投入19.98亿元,年产3GW微型逆变器生产线建设项目拟投入5.42亿元。

刘书剑告诉记者:“本次募投项目将通过新建自有生产场地,并扩增生产管理人员,突破现有产能瓶颈;同时,公司还将继续引进自动化设备并合理构建空间布局,以提高生产效率,提升项目效益。产能扩张后,公司对上下游的议价能力会得到一定提升,这有利于公司整体盈利能力的提升。”

Co-found 智库秘书长张新原向《证券日报》记者表示:“德业股份此次定增主要用于扩充产能,在满足光伏产业快速增长及光伏发电系统技术变革升级需求的同时,也反映了公司对未来逆变器市场发展态势的坚定信心。”

此外,随着下游应用领域的快速发展,逆变器产品的创新、研发速度需要同步提升。为了在行业发展中保持技术领先的优势,德业股份拟将5.10亿元定增募集资金用于建设逆变器研发中心。公司计划在满足产品开发、生产过程和产品质量管控等方面需求的同时,通过引进一批先进的研发、仪器设备和专业技术人才,建立一个结构更完善、研发能力更强的研发中心。

刘书剑表示:“逆变器研发中心建设完成后,将进一步提升公司的科技创新实力,加快公司的研发进程,提高研发项目质量,进一步提升产品性能,助力现有产品的升级改造,从而提高公司市场竞争力水平。”

# 乐凯新材子公司拟1.75亿元投建 新型橡塑助剂产业化基地项目

■本报记者 张晓玉

7月26日,乐凯新材发布公告,公司控股子公司乐凯化学材料有限公司(简称“乐凯化学”)拟使用自有资金及自筹资金人民币1.75亿元(最终以实际建设情况为准)投资建设“乐凯新型橡塑助剂产业化基地项目二期3-4#产线工程”。

公告显示,本次项目拟建设2条生产线,建成达产后年产光稳定剂2000吨。项目建设周期为36个月,计划2025年10月设备试车完毕,具备试生产条件,开始投产。项目规划产品主要为 NOR 系列高端光稳定剂产品,具体牌号包括:光稳定剂 UV-646、UV-829、UV-40、UV-371、UV-177、UV-1016、UV-1052、UV-3030 等在产或在研的等多牌号产品。

乐凯新材方面表示:“目标产品不是以数量争市场的低端产品,而是以应用性能为卖点的高端产品。NOR 系列产品市场主要集中在欧洲、中东、美洲,国内尚未形成有效供应,但市场开发潜力较大。”

光稳定剂和抗氧化剂具有优良的光稳定作用和抗氧化功能,能有效解决因光照、冷热、风雨等自然因素侵袭而出现的制品褪色、变色、龟裂、强度下降等一系列问题,防止聚合物老化或延缓聚合物的光氧降解速度,延长制品寿命。产品广泛应用于橡胶、塑料、涂料、胶黏剂、化纤、润滑油等诸多高分子材料领域。

据有关光稳定剂全球市场的研究报告显示,2021年耐候助剂市场为34亿美元,到2026年预计将达到43亿美元,年复合增长率为5.6%。2021年-2026年,亚太地区将成为光稳定剂需求增量最高的地区,来自汽车、建筑及包装领域的需求增长将作为主要的市场驱动力。

乐凯新材表示,随着下游高分子材料应用领域越来越广,预计未来几年耐候新材料市场规模仍将保持快速增长。全球塑料和橡胶产量逐年上升,保障了抗老化功能

助剂稳定的下游需求。综合考虑行业的自然领域增长以及在新领域的渗透率提升,估计行业增速有望保持5%以上。

作为此次投建项目的承办单位,乐凯化学以抗氧化剂、光稳定剂等抗老化功能助剂(耐候新材料)为主业,收入规模占到企业总收入的90%以上。光稳定剂 UV-646、UV-829 等系列产品销售率达到了100%。

据悉,乐凯化学在沧州临港投资建设的“乐凯新型橡塑助剂产业化基地项目(一期)”两条产线已于2021年11月投入试生产运行,设计年产光稳定剂等耐候新材料1500吨。

对于此次投资的必要性,乐凯新材表示,未来随着现有产品市场不断拓展以及目前在研的 UV-40、UV-371 等新产品陆续具备产业化条件,一期1500吨的产能尚不能对企业高质量发展提供有力的产业化平台支撑。考虑到新产品的工艺流程不同,现有产线装备布局并不适用于新产品工业化需求。

“本次投资有利于提升乐凯化学产能水平,顺利推动新产品成果转化,牢牢把握住行业发展市场机遇,推动精细化工产业做优做强。同时,有助于满足公司在产精细化工材料扩产需要,并满足在研新产品投产需求,扩大公司现有精细化工材料产品系列,增强公司可持续发展能力,增加公司利润增长点。”乐凯新材进一步表示。

经初步测算,本次投建项目达产后年均营业收入1.84亿元,年均利润总额为5259.09万元,净利润4470.23万元,税前内部收益率为28.39%,税后内部收益率为24.96%。税前投资回收期为6.84年,税后投资回收期为7.48年。

中国企业联合会特约研究员胡麒在在接受《证券日报》记者采访时表示:“此次投资是看好橡胶需求的稳定增长以及相关材料产业对稳定剂的新增需求,并充分发挥乐凯化学在光稳定剂领域的技术优势来扩张产能。”