

*ST公司年末保壳进行时： 债务豁免、破产重整频现

■本报记者 郭奕霞

据东方财富Choice数据统计,截至今年三季度末,A股共有23家*ST公司净资产为负,8家*ST公司营业收入低于1亿元且扣非前后净利润为负。部分公司已经敲响退市警号。临近年末,不少*ST公司为了规避退市各出奇招。而对于相关公司的保壳手段,监管层给予高度关注,据记者不完全统计,已有包括*ST通达、*ST天沃、*ST佳沃、*ST园城、*ST左江等在内的多家公司收到监管关注函。

全联并购公会信用管理委员会专家委员安光勇告诉《证券日报》记者:“退市新规实施后,上市公司之前惯用的突击创收、并表等保壳伎俩逐步失效。上市公司控股股东不得不付出更高的成本,通过向上市公司注入新资产、无偿赠与以及债务豁免等方式进行保壳。投资者要擦亮眼睛,坚持价值投资,远离风险警示股,不要赌上市公司保壳是否能成功。”

目前来看,对于一些*ST公司来说,控股股东成了不可或缺或“救星”。

有的*ST公司选择将劣质资产剥离给控股股东。例如,*ST天沃近日公告称,拟以1元的价格向控股股东出售连续多年亏损严重的中机国能电力工程有限公司80%股权。

还有的*ST公司则“喜提”优质资产。11月25日,*ST通达接受控股股东战略合作方上海崇明投资有限公司和上海崇创投资合伙企业(有限合伙)无偿捐赠的上海崇明建筑科技股份有限公司(以下简称“上海崇明”)共计51.02%的股权。数据显示,上海崇明2023年1月份至10月份营业收入为5.04亿元,净利润为2151万元,对于连续多年营收未过亿元的*ST通达来说,上海崇明堪称优质资产。



2023年以来,已有12家上市公司通过实施破产重整“起死回生”

截至目前,约21家*ST公司启动或正在进行破产重整事项

魏健琪/制图

此外,还有控股股东选择直接从现金和债务方面为*ST公司纾困。*ST惠天11月29日公告称,决定向控股股东申请借款5.9亿元,且公司已收到该借款。同日,*ST佳沃也获得控股股东的债务豁免“大礼包”,公司控股股东同意豁免*ST佳沃债务本金8.39亿元,同时不再收取借款期间利息,控股股东下属子公司决定豁免*ST佳沃下属子公司合计9993万美元的债务。

此外,更多*ST公司选择通过破产重整来避免退市危机。

“相较于破产清算,破产重整对于债务人以及债权人来说更为有利,也能保护多方权益。”浙江六和(湖州)律师事务所律师余磊告诉《证券日报》记者,“通过破产重整,上市公司可以重

新组织资产和债务,调整经营模式,恢复经营能力,从而实现企业的可持续发展。”

据记者不完全统计,2023年以来,已有12家上市公司通过实施破产重整“起死回生”。截至目前,约有21家*ST公司启动或正在进行破产重整事项。

以*ST中捷为例,公司目前处于重整计划启动阶段。今年6月份,*ST中捷以“不能清偿到期债务且资产不足以清偿全部债务,但具有重整价值”为由,向台州中院申请破产重整。7月7日,台州中院根据公司申请启动重整程序。11月24日,台州中院依法裁定受理*ST中捷重整。12月24日,*ST中捷最终确定了重整计划,并于同日获得了台州中院裁定批准。

除*ST中捷外,*ST豆神、*ST凯撒、*ST全筑、*ST东洋、*ST新联等公司也在12月份先后公告重整计划获得法院裁定批准。

需要注意的是,上市公司通过重整“暂留”A股,并不意味着“安全着陆”。余磊向记者表示:“根据以往案例,部分完成破产重整的上市公司只是暂时解决了债务危机,避免了退市,但并未彻底恢复持续经营和盈利能力。上市公司需要从根本上优化主营业务,通过盈利能力的提升来吸引投资人。”

浙江大学管理学院特聘教授钱向劲向《证券日报》记者表示:“对于相关公司来说,更重要的是通过多元路径实现资产质量和运营质量的提升,进而实现可持续高质量发展。”

进一步拓展业务结构 广州发展拟投建冶山抽水蓄能项目

■本报记者 丁蓉

12月26日,广州发展发布公告称,公司已与南京市六合区政府签署南京市六合区冶山抽水蓄能项目投资开发协议,将由广州发展和广州发展牵头组成的联合体在南京市六合区内成立项目公司,整体规划、投资建设冶山抽水蓄能和综合文旅项目。其中,冶山抽水蓄能项目投资约70亿元,建设规模105万千瓦,最终以项目核准投资额为准;综合文旅项目投资约8亿元,由第三方负责投资实施。

广州发展方面表示,本次签订抽水蓄能项目投资开发协议,有利于公司发挥自身优势,进一步拓展业务结构,在新能源、储能等电力能源项目开发运营中积累经验和获取资源。同时,有利于公司进一步扩大华东区域新能源业务规模,形成规模效应。

抽水蓄能是指利用高低不同的地势,在电力富余时把低处的水用低谷电能抽到高处进行储能,在用电高峰时再把高处的水放下去发电供电,运用电能与重力势能之间的转换,实现能源的高效转换利用。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示:“抽水蓄能属于机械储能的一种,具有技术成熟、容量大、使用寿命长等优势,在新兴储能系统中的地位很重要,能够调峰、调频、备用等需求。”

广州发展是广东省综合能源企业之一,业务已涵盖电、气、煤、油、运

等多领域。截至2023年6月30日,公司火力发电可控装机容量为403.45万千瓦,风力及光伏发电可控装机容量为256.78万千瓦,在广东省新能源企业中位居前列。通过此次抽水蓄能项目,广州发展有望进一步延伸新能源业务范围。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力向《证券日报》记者表示:“抽水蓄能项目对当地生态环境的改善将十分明显,通过对水资源的合理利用,有助于保持水土,提高水源涵养能力,从而对当地的生态环境产生积极影响。同时,大型抽水蓄能设施往往能够成为旅游景点,吸引游客前来参观,推动文旅产业发展。”

《抽水蓄能中长期发展规划(2021-2035年)》明确,到2025年,抽水蓄能投产总规模较“十三五”翻一番,达到6200万千瓦以上;到2030年,抽水蓄能投产总规模较“十四五”再翻一番,达到1.2亿千瓦左右;到2035年,形成满足新能源高比例大规模发展需求,技术先进、管理优质、国际竞争力强的抽水蓄能现代化产业,培育形成一批抽水蓄能大型骨干企业。

在政策的大力支持下,我国抽水蓄能电站建设提速。中国水力发电工程学会常务副理事长兼秘书长郑声安表示,截至目前,全国在建抽水蓄能电站装机容量已超5000万千瓦,核准在建抽水蓄能装机容量超1.58亿千瓦。其中,今年核准的抽水蓄能电站数量已达35个,装机容量达4560万千瓦。

浙江荣泰全资子公司拟1.2亿元 投建新能源用云母制品生产项目

■本报记者 冯思婕

12月26日晚间,浙江荣泰发布公告称,公司全资子公司湖南荣泰拟在湖南平江县投资建设年产1.5万吨新能源用云母制品生产项目,该项目为公司与湖南平江高新技术产业园区管委会于2018年签订的《项目引进合同》中包含的二期项目的一部分。项目总投资约1.2亿元,具体投资金额以实际投入为准。

浙江荣泰表示,此项目符合公司的发展规划及战略,有利于进一步提升子公司云母制品的市场竞争力及可持续发展能力,具有良好的市场发展前景和经济效益,将全面提升公司的综合竞争能力,促进公司长远发展。

资料显示,浙江荣泰主营业务为各类耐高温绝缘云母制品的研发、生产和销售。目前,公司在新能源汽车、小家电、电线电缆等下游应用领域均积累了广泛的客户资源。

“浙江荣泰自成立以来深耕云母材料行业,在技术、客户、管理等方面形成了较深的护城河。”浙江荣泰作为热失控防护绝缘件龙头企业,相关产品有望获得更多应用。

一拖股份控股子公司 拟出售中原银行0.8827%股权

■本报记者 肖艳青

12月26日晚间,一拖股份公告称,公司控股子公司一拖(洛阳)柴油机有限公司(以下简称“一拖柴油机”)拟通过在北京产权交易所公开挂牌转让的方式,出售其持有的中原银行3.23亿股股份,对应持股比例为0.8827%,由交易对方以现金方式一次性支付对价。

公开资料显示,中原银行成立于2014年12月份,2017年在港交所主板挂牌上市。2022年5月份,中原银行正式吸收合并洛阳银行、平顶山银行及焦作中旅银行。

根据《资产评估报告》,以2023年5月31日为评估基准日,一拖柴油机持有的中原银行0.8827%股权账面价值为5.54亿元,市场法评估价值为5.47亿元。

基于上述定价原则,本次标的资产公开挂牌的转让价格以一拖柴油机所持中原银行股份数量乘以中原银行最近一个会计年度经审计的每股净资产值(即2022年经审计每

行业近年来高速发展,成为云母材料新兴应用领域。浙江荣泰持续进行新工艺、新技术的研发创新,不断提升产品质量和性能,已获得了众多海内外汽车厂商及动力电池制造商的认可。

目前,浙江荣泰在新能源汽车应用领域的主要客户包括特斯拉、大众、宝马、奔驰、沃尔沃、上汽集团、一汽集团、吉利、小鹏等全球或国内知名汽车厂商;动力电池应用领域的主要客户包括宁德时代、孚能电池等。

从业绩表现来看,浙江荣泰今年前三季度实现营业收入5.82亿元,同比增长23.32%;实现归母净利润1.18亿元,同比增长24.19%;实现扣非净利润1.06亿元,同比增长26.46%。

华鑫证券在研报中表示,浙江荣泰独创上胶压制一体化成型工艺,突破了原有云母制品的形状限制,使新能源车用热失控防护绝缘件拥有更好的机械强度、耐候性能和防火绝缘性能。新能源车动力电池近年来加速结构创新。浙江荣泰作为热失控防护绝缘件龙头企业,相关产品有望获得更多应用。

因流动性收缩未能按时还款 香雪制药再添重大诉讼

■本报记者 李雯珊 见习记者 刘晓一

12月25日晚间,香雪制药发布公告称,公司收到广东省五华县人民法院出具的中国农业银行股份有限公司五华县支行作为原告的《民事起诉状》等相关法律文书,因公司子公司广东香雪智慧中医药产业有限公司(以下简称“香雪智慧”)与其的金融借款合同纠纷,其对公司及子公司提起诉讼,涉案金额2.46亿元。

香雪制药表示,本次重大诉讼事项因公司出现流动性收缩导致未能按时履行还款义务,中国农业银行股份有限公司五华县支行按照常规流程对公司提起诉讼。公司在积极寻求合理的处理方案,并已聘请了专业的律师团队应诉,依法主张自身合法权益,维护公司和股东合法权益,同时,公司也会加强与相关方沟通与协商,争取尽快妥善解决诉讼事项。

“公司已向地方政府部门、监管机构申请,协助公司进行债务重组。”

香雪制药相关人士在接受《证券日报》记者采访时表示,本次诉讼未对公司经营产生重大不利影响。

在上述诉讼中,原告中国农业银行股份有限公司五华县支行表示,其与香雪智慧于2020年3月27日签订了《中国农业银行股份有限公司固定资产借款合同》,后双方签订了5份补充协议。被告(香雪制药及子公司香雪智慧)借款后,每月支付利息均存在逾期还款的情形,2023年11月份被告按约需偿还部分本金,但未按期偿还,已构成根本违约,双方合同现已解除。

事实上,香雪制药目前债务高企、诉讼缠身。据天眼查APP显示,香雪制药已8次成为被执行人,被执行总金额高达7.1亿元。公司曾两次成为失信被执行人,两次被限制高消费。在涉诉的297个司法案件中,公司79.1%的案件身份为被告。

截至今年9月末,香雪制药短期借款达15.1亿元,而账面货币资金仅有1.31亿元。资产负债率也创新高,达

70.79%。2020年至2022年三年间,公司资产负债率从56.5%提升至69.87%。今年前三季度,公司归母净利润亏损1.46亿元。

为了脱困,香雪制药做了很多尝试。今年7月份,香雪制药董秘徐力在接受《证券日报》记者采访时表示,无论是通过资产处置回笼资金还是借助政府协调,公司都有信心解决相关纠纷。

资产处置方面,今年8月份,香雪制药以2亿元转让参股公司天济药业18.87%股权。而拉长时间线来看,2021年至2022年,香雪制药把曾经大举扩张的多元化资产纷纷“甩卖”,接连出售兆阳生物、香雪生物、香雪亚洲饮料、九极日用保健品、茂名恒顺等旗下资产,加上天济药业的股权转让款,累计回笼资金近10亿元。

与此同时,香雪制药还通过定增、借款等方式“回血”。在转让天济药业股权的同时,公司还公布了拟定增9.6亿元的预案,其中有1.8亿元用于补充流动资金;4月份,香雪制药和子公司

曾分别向广东南海农商银行申请3.7亿元、7550万元借款,向广州农商银行黄埔支行和建设银行广州开发区分行分别申请5.5亿元、4.57亿元的借款展期。

此外,香雪制药聚焦主业,重点布局TCR-T细胞治疗领域。香雪制药董事长王永辉在公司近日召开的全国经销商大会上表示,香雪制药将在“二次创业”中打造2.0知识运营产业闭环。官洲总部是闭环重要的一环,香雪的精准医学中心在这里布局T-CRT管线和免疫治疗中心,赋能产业闭环。

“肿瘤细胞治疗作为一种新生的疗法,目前在血液肿瘤方面取得了突出进步,治疗效果有目共睹。但作为一种新技术,其还存在很多未知的潜在副作用,需要更多的时间来充分证明安全性。”神州细胞海内外商务合作负责人来延颀在接受《证券日报》记者采访时表示,目前肿瘤细胞治疗对实体瘤的疗效还不理想,造价也较高,仍然需要大量时间来进行技术提升,才能迎来真正的市场红利收获期。

南都电源加码储能与锂电主业 巩固全产业链闭环优势

■本报记者 吴文婧

12月26日,南都电源公告称,拟以自有资金向子公司酒泉南都电源有限公司(以下简称“酒泉南都”)、安徽南都华拓新能源科技有限公司(以下简称“华拓新能源”)分别增资2亿元与5.5亿元。增资完成后,公司仍持有酒泉南都、华拓新能源100%股权。

对于增资原因,南都电源表示,主要是基于公司战略发展和子公司的经营发展需要,进一步增强其资金实力,提高整体经营能力和行业竞争力,有利于促进子公司业务的稳步开展。

电力储能领域良好的发展前景成为市场共识,南都电源进一步加大储能系统产能建设。此次增资对象酒泉南都、华拓新能源都是公司发展储能业务的重要子公司。

报》记者表示:“华拓新能源位于安徽阜阳首高高新区,一期3GWh项目已于今年上半年完成投产,本次增资将主要用于二期项目扩产,满足快速增长的储能业务需求。”

2023年前三季度,南都电源实现归母扣非净利润约4.14亿元,较上年同期增长3275.64%,其中储能业务是利润的重要贡献点。公司拥有支撑储能应用领域的电池材料、电池系统、电池回收等业务,供应链管控能力强,锂电产品维持较高的毛利率水平。

IPG中国首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示:“储能电池前景广阔,在电力系统、新能源发电、智能电网等领域有着广泛应用,需求将持续增长。随着技术的不断进步,磷酸铁锂等新型储能电池的成本在逐步降低,进一步推动了储能电池市场的扩张。随着全球储能市场的爆发,南都电源储能业

务将迎来高速发展。”

今年以来,锂电材料价格波动引发市场强烈关注。而南都电源凭借锂电的“原材料—产品应用—运营服务—资源再生—原材料”的全产业链闭环优势,从原材料端开始控制成本,盈利能力提升。

据悉,南都电源联合中南大学等国内知名大学进行锂离子电池回收与再利用关键技术的研发与应用。首期废旧锂离子电池回收项目于2021年三季度投产,至2022年底废旧锂离子电池年处理回收能力已达7万吨。

南都电源相关负责人告诉记者,子公司安徽南都华拓新材料科技有限公司(以下简称“华拓新材料”)新建年产15万吨锂离子电池绿色回收综合利用项目于今年5月开工建设,预计投资38.5亿元。

新项目的快速推进,展现出南都电

源稳步推进锂电回收业务布局,持续完善产业链的决心。

看懂研究院研究员张雪峰向记者表示:“南都电源作为行业龙头企业,具有较高的技术水平和市场地位。加强锂电全产业链闭环与升级,提高盈利能力,降低环境风险,有望进一步提升公司市场占有率。”

据悉,华拓新材料为《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件》白名单企业,已相继与国内主要锂电电芯工厂建立了密切的业务合作,同时依托公司现有回收网络体系及参股子公司快动力回收平台作为公司原材料的供应渠道,回收渠道优势明显。