

启迪环境大额担保暗存风险

■ 本报实习记者 董梓童

10月22日,启迪环境科技发展股份有限公司(下称“启迪环境”)发布了目前公司对外担保事项的具体情况,截至公告当日,启迪环境及控股子公司累计对外担保总额为133.39亿元,占其最近一期经审计净资产的88.59%。

业内人士认为,上市公司对外担保总额占其净资产的比例不宜超过50%,大额对外担保不仅将增加上市公司的财务风险,还将降低其融资能力。

对外担保占净资产近九成

根据公告,截至10月22日,启迪环境及控股子公司累计对外担保总额为133.39亿元;而启迪环境2020年半年报显示,截至今年6月底,公司归属于上市公司股东的净资产总额为151.6亿元,其对外担保总额占其最近一期经审计净资产的88.59%。

“根据控股子公司经营所需资金的贷款需求,公司及控股子公司预计在2020年度为控股子公司提供总额不超过61.89亿元担保额度。”启迪环境表示,这些担保是为了控股子公司的经营需求,并表示本次新增的2.48亿元担保事项已

经过股东大会通过,但未说明资金的具体用途。

启迪环境对外担保行为无可非议,但其较高的担保占比引发了业内的关注。据2006年证监会发布的《关于规范上市公司对外担保行为的通知》,上市公司及其控股子公司的对外担保总额,超过最近一期经审计净资产50%以后提供的任何担保需经股东大会审批。而根据证监会2017年修订后的《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》,“上市公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净

资产的50%。”

清晖智库首席经济学家宋清辉认为,设置50%的“警戒线”是合理的。“对于上市公司来说,为其他企业提供担保有风险,一旦担保黑洞出现,损害的不仅仅是企业和银行的利益。”宋清辉说,“无论担保对象是谁、资质如何,担保总额占公司净资产的比例不宜超过50%。”

中国上市公司研究院指出,上市公司为关联企业和上下游企业提供担保可在一定程度上提高公司经营效率,有利于供应商和客户关系维护。但大额对外担保也增加了上市公司财务风险,降低了其融资能力。

实控人或将变更

值得一提的是,当前启迪环境还因“拖欠农民工工资”受到投资者关注。

事情起因是黑龙江住房和城乡建设厅在今年8月发布了《关于对工程建设项目未落实欠保支付制度情况的通报》,披露了未落实欠保支付制度的在建项目。其中由启迪环境施工的“富裕县富裕镇城市生活垃圾处理厂填埋2号库、消防工程及渗滤液处理站技改工程”因未按约定足额向农民工工资专用账户拨付工程款、未按规定开设或者使用农民工工资专用账户、未实行劳动用工实名制管理名列其中。

目前,事情进展如何?

“我们不政府方确认了,是不存在这种情况的,文件应该是没有问题。”上述董秘办工作人员告诉记者。随后,记者致电富裕县建设局,“这一项目已经完工,不存在拖欠农民工工资的情况。”该局办公室工作人员说。

那么启迪环境为何上榜?接受记者采访时,黑龙江住房和城乡建设厅工作人员王某解释:“省内要求施工总承包单位在省内的工程要单独设立农民工工资专用账户,有可能存在已经发放但由于没有按规定执行而被列入名单的情况。”记者追问是否收到启迪环境的申诉或反馈,王某称截至目前尚未有任何关于该项目的进展消息。

此外,记者还注意到,未来启迪环境的实控人或将变更。8月底,启迪环境称,收到控股股东启迪科技服务有限公司(下称“启迪科服”)转发启迪控股股份有限公司(下称“启迪控股”);系启迪科服的控股股东、启迪环境的间接控股股东)下发的《关于清华控股筹划启迪控股股份变动的通知》,公司实控人清华控股拟将所持有的启迪控股10773万股股份,占总股本的14.84%股权通过产权交易机构公开挂牌方式进行转让。若本次交易实施完成,可能导致公司实际控制人变化。

目前,启迪控股转让信息已经在北京产权交易所正式披露,预计将于11月4日结束披露。

未来谁将会成为启迪环境实控人,又会对启迪环境未来发展产生哪些影响?上述董秘办工作人员仅表示“尚不清楚任何交易细节”。

三年一期净利润呈负增长

在大额对外担保引发争议的同时,启迪环境的盈利能力也被市场质疑。

财报显示,近年来启迪环境的营收虽然有所上升,但其净利润处于负增长状态。2017—2019年,启迪环境分别实现营收93.58亿元、109.94亿元和101.76亿元,净利润却逐年下滑,分别为12.69亿元、6.89亿元和4.28亿元。

同时,启迪环境的毛利率整体也呈下降趋势,从2016年的32.88%下降到2019年的25.73%。其中,2018年毛利率同比下降3.26%,是自2016年以来的同比最大降幅,引发深交所问询。

启迪环境称,公司营收结构调整

导致整体毛利率下滑。一直以来,公司主要营收来自环境产业各细分领域,但环境服务业收入持续提升,环保工程建造类业务收入占比逐年下降,公司主营战略定位由环境产业建造服务商向运营服务商定位转变。

对此,启迪环境董秘办工作人员接受本报记者采访时表示,公司战略有所调整,之前以建造收入为主,而随着项目投运,公司收入转向运营。

据了解,2016年,启迪环境营收前四名分别来自市政施工、环保设备安装及技术咨询业务、再生资源处理和环卫服务,占比33.35%、26.28%、20.7%和11.47%。2019年,上述四项业务仍然是其营收前四名,分别为18.03%、14.29%、12.38%、

39.33%,环卫业务转而成贡献最大的业务,近总营收的四成。

近年来,启迪环境的应收帐款也在不断提高。2017—2019年,启迪环境应收账款分别为38.6亿元、59.88亿元和69.45亿元,增速远超过于营收增速。

今年上半年,启迪环境的业绩进一步下滑。1—6月,启迪环境实现营收42.5亿元,同比下降11.4%;实现净利润1.8亿元,同比下降47.8%;两项指标降幅均较去年同期扩大。截至6月,启迪环境应收账款为65亿元,负债规模由去年同期的269亿元增至277亿元,其中短期借款由35亿元增加至44亿元;当期利息费用为2.79亿元。

为进军光伏电池片领域,斥资收购亏损标的引质疑——

聆达股份能否如愿转型?

■ 本报记者 李玲

刚刚变更实控人不足三个月,就斥资近3亿元收购亏损标的资产,聆达集团股份有限公司(下称“聆达股份”)最近的重组事宜引来深交所问询。

10月19日,聆达股份披露了深交所下发的《关于对聆达集团股份有限公司的重组问询函》,深交所对其收购的太阳能光伏电池片生产企业嘉悦新能源生产线效率降低、毛利率低于行业水平以及持续亏损等相关事宜进行了问询,并要求聆达股份于10月21日前进行书面说明。10月22日晚间,聆达股份对深交所问询进行了回复。

从余热利用发电到光伏发电领域,再到大健康领域,聆达股份自2010年上市以来,从未停止过对多元化发展机会的探寻,但从其近几年的业绩情况来看,投资成果似乎并不乐观。此次聆达股份欲通过收购嘉悦新能源70%股权切入太阳能光伏电池片生产领域,是否能为其注入发展“新动能”?

标的资产盈利能力遭质疑

根据聆达股份9月28日发布的《重大资产购买报告书(草案)》,公司拟以现金2.87亿元购买正海嘉悦持有的嘉悦新能源70%股权。交易完成后,嘉悦新能源将成为聆达股份的控股子公司。

据披露,本次收购标的公司嘉悦新能源成立于2019年1月,主营太阳能电池的研发、生产及销售。截至今年6月30日,嘉悦新能源经审计的净资产为3.71亿元,70%的标的资产作价2.87亿元,溢价2760.45万元,溢价率10.64%。

聆达股份称,通过收购标的公司股份,注入具有良好发展前景的优质资产,上市公司将切入太阳能电池片的生产制造业务,获得晶硅太阳能电池片规模化的生产能力,提高上市公司在光伏领域的竞争优势,有利于增强公司的盈利能力,公司的转型发展将实现突破。

据悉,目前嘉悦新能源已投产的一期高效单晶PERC光伏电池片生产线使其具备2GW以上的电池片年产能,主营业务收入和经营规模大幅扩大,2019年,公

司营业收入为0.75亿元,今年上半年,收入快速增至4.52亿元。对于聆达股份来说,这可谓快速增厚了其业绩。交易完成后,上市公司的总资产将由12.0亿元增加至23.2亿元,营业收入由3400万元增加至4.86亿元。

不过随着营收扩大,嘉悦新能源相应的亏损也在增加。今年上半年,嘉悦新能源净利润为-1950.67万元,相较于2019年的-992.83万元,亏损幅度进大幅增加。这也使聆达股份测算的交易后上半年净利润由-800万元变为-2640万元。

对此,深交所问询函中提出质疑,要求说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力。

“嘉悦新能源成立时间较晚,2019年度和2020年上半年多数时间处于工程建设状态,至2020年5月所规划的生产线才全部完工转固,加上期间受疫情的影响,生产线开工不足,从而导致上市公司2020年上半年备考合并利润表未实现盈利。”聆达股份解释称。

不过,聆达股份在对深交所的回复中透露,标的在今年第三季度已实现了盈利。

标的毛利率低于行业平均水平

除了持续亏损外,嘉悦新能源还存在诸多不确定因素。

据了解,嘉悦新能源2019年PERC单晶硅太阳能电池片产能2118万片,产量2087万片,产能利用率98.55%。今年上半年,嘉悦新能源电池片产能扩大至1.56亿片,产量1.12亿片,产能利用率71.85%。同时,平均销售单价也呈下降趋势,由去年的4.17元/片下降至今年上半年的3.98元/片。

此外,嘉悦新能源产品毛利率并不高。2019年,嘉悦新能源产品毛利率为7.14%,今年上半年毛利率降为-0.45%。聆达股份称主要原因是2020年上半年受疫情影响,光伏行业各产业链环节均受到了不同程度的冲击,光伏终端市场需求

暂缓,致使太阳能电池片的价格下跌,同时开工率不足造成产品单位成本上升,导致产品毛利率下降。满产后6月份的毛利率为7.43%。

而据了解,当前包括爱旭股份、横店东磁、东方日升、隆基股份、通威股份等在内的同行业可比公司2019年毛利率平均值为18.17%,其中最高为隆基股份25.18%。今年上半年,上述公司毛利率平均值下降为11.49%,最高为横店东磁17.77%。相较之下,嘉悦新能源毛利率低于行业平均水平。聆达股份透露,嘉悦新能源2019年生产初期的产品良率相对较低,因此整体销售价格不高,毛利率较低。

在对深交所问询函回复中,聆达股份补充披露了标的公司今年7—9月份的数据,产能利用率为100.72%,毛利率升至14.56%。聆达股份称毛利率上升是由于7月份两家硅料厂爆炸致硅片价格大幅上涨。

不过,对于嘉悦新能源未来的发展,聆达股份似乎较为乐观。

据悉,除了《股权收购协议》外,聆达股份还与正海嘉悦及其合伙人签订了《投资合作协议》,约定如标的公司后续业绩达到一定标准,上市公司有义务以现金和/或股份的方式按约定价格收购少数股东持有的标的公司的股权,条件包括标的公司预计2021—2023年经审计扣非净利润的平均值达到或超过2.5亿元(仅包括一期、二期合计7GW太阳能光伏电池片制造项目,三期项目独立核算)等。协议同时约定,标的公司2021—2023年经审计扣非净利润的合计数超过7.5亿元的,则超额部分的55%由标的公司以现金方式于2024年内奖励给管理团队。

对于标的公司若未来经营业绩不及预期的相应条款,协议中并未做出相关规定。在回复函中,聆达股份称本次收购标的溢价较低,且标的公司未来发展前景较好,今年第三季度已实现盈利,有助于增强上市公司持续盈利能力,故未约定业绩补偿条款。

多元化发展之路收效不大

资料显示,聆达股份前身为大连易世

达新能源发展股份有限公司,今年4月23日,公司名称变更为聆达股份。

2010年上市之初,聆达股份主要聚焦于余热发电业务,2014年,公司通过收购格尔木神光新能源有限公司,进入光伏发电领域。2017年开始,聆达股份开始着眼于金融投资、高科技投资等领域,投资成立了上海易世达商业保理有限公司、聆感科技(上海)有限公司,并将以此作为公司金融投资、高科技投资的管理平台。2018年,又进军大健康、科创领域,投资成立了多家公司,意图实现企业内增长与外延并购的双轮驱动。

但就目前的情况看,聆达股份的多元化发展之路收效并不大。

2019年,聆达股份实现营收1.1亿元,同比减少27.14%,实现归母净利润1614万元,同比减少56%。今年上半年,公司实现营收3400万元,同比减少19.64%;归母净利润为亏损408万元,同比减少258.15%。

“余热发电业务是公司上市初期的主营业务,客户主要集中在水泥行业,因受制于内外部不利因素的影响,随着合同能源管理项目运营陆续到期以及历史遗留余热发电项目的逐渐完工和清理,该业务已接近尾声;光伏发电业务涉及的光伏电站多年来运营平稳,收入规模不高;裸眼3D是公司2019年涉入的行业,虽属于国家高新技术企业,但由于市场开拓进度较慢,尚未在行业内形成核心地位。”对于当前经营情况,聆达股份如是评价。

今年7月,聆达股份原实控人刘振东转让公司控制权,王正育通过间接收购成为公司实际控制人。此后,聆达股份于8月份注销了上海易世达商业保理有限公司,并称为为了聚焦主业,规避投资风险。与该公司同时被注销的还有上海聆感汇科技发展有限公司,该公司自设立以来,合资双方均未出资,亦未开展业务。

本次通过收购嘉悦新能源切入太阳能电池片生产领域,可谓是聆达股份在战略布局上的又一次尝试,新业务能否成为其新的业绩增长点?聆达股份能否借此机会成功实现转型突破?本报将持续关注。



中来股份 易主事宜再生变

本报讯 实习记者董梓童报道:苏州中来光伏新材股份有限公司(下称“中来股份”)易主事宜再生变,这已经近4个月,中来股份第三次更换交易对象了。

10月20日,中来股份公告称,公司近日收到公司控股股东、实际控制人林建伟、张育政的通知,林建伟及张育政正在筹划控制权转让事宜,拟将持有的部分股份转让给泰州姜堰道得新材料股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“道得新材料”),预计本次转让所涉及的股权比例合计不超过公司总股本的5.7%,并涉及非公开发行股票及表决权委托的相关事宜,该事项将导致公司控股股东、实际控制人发生变更。本次交易对手方为国资背景的投资平台,该事项涉及有关部门的事前审批。

中来股份三季报显示,截至9月底,林建伟、张育政合计持有公司股票3.05亿股,占总股本的39.15%。其中,质押3.01亿股,占其所持有的98.69%;另有1047.8万股被冻结。

而交易对手方道得新材料的情况也十分引人关注。据企业信息查询平台天眼查,道得新材料于今年10月16日成立,距中来股份发布公告仅4天。公司注册资本25亿元,经营范围包括股权投资、投资管理、资产管理等活动。

道得新材料股东为泰州三水投资开发有限公司(下称“三水投资”)、山西阳煤道得新材料股权投资合伙企业(有限合伙)、上海道得投资管理合伙企业(有限合伙)三家企业。其中,三水投资由江苏姜堰经开集团有限公司100%控制,实际控制人为泰州市国资委。

同日,中来股份表示,林建伟、张育政与杭州锅炉集团股份有限公司(下称“杭锅股份”)签署了《控制权转让框架协议》、《股份转让协议》、《表决权委托协议》之解除协议,终止股份转让事宜。

中来股份称,因杭锅股份董事会、管理层及控股股东就杭锅股份本次重组及未来资本市场运作进程等事项进行了充分论证,认为现阶段继续推进本次重组的有关条件不够成熟。经双方审慎研究并与友好协商,双方决定终止本次交易事项。

据了解,这已经是6月以来,中来股份第三次宣布欲转让公司控制权、第二次宣布解除此前签订相关协议的消息了。今年6月下旬,中来股份首次传出易主的消息,称林建伟、张育政与乌江能源签署了《股权转让框架协议》《股份表决权委托协议》,拟将其直接持有的部分公司股份合计1.47亿股,占公司总股本的18.87%,分次协议转让给乌江能源。交易完成后,公司控股股东将由林建伟、张育政变更为乌江能源,实际控制人将变更为贵州省人民政府国有资产监督管理委员会。

不到2个月,中来股份和乌江能源交易终止,引入杭锅股份为新的战略投资者。如今,二次易主计划搁浅,中来股份三换交易方。

*ST金鸿前三季度 扭亏为盈

本报讯 实习记者董梓童报道:近日,金鸿控股集团股份有限公司(下称“*ST金鸿”)发布2020年前三季度业绩预告。

前9月,*ST金鸿实现归属于上市公司股东的净利润2.5—3亿元,而上年同期为亏损2.46亿元;基本每股收益0.37—0.44元,去年同期为亏损0.36元,两项数据均扭亏为盈。

*ST金鸿主要涉及两类业务,一是天然气综合利用业务,包括气源开发与输送、长输管网建设与管理、城市燃气经营与销售、车用加气站投资与运营、LNG点供、分布式能源项目开发及建设等。另一类是环保工程服务业务,主要依托全资子公司正实同创与中科院开展合作。由于2018年和2019年连续两个会计年度经审计的净利润为负值,根据深交所规定,*ST金鸿于今年5月起被实行“退市风险警示”。

对于今年前三季度扭亏为盈,*ST金鸿表示,非经常性损益对公司的净利润影响金额预计为5—5.5亿元,主要是公司自2019年起通过重大资产重组处置了17家子公司以及“15金鸿债”和“16中油金鸿MTN001”债务重组收益。

而*ST金鸿经营性净利润持续为亏损。*ST金鸿称,受新冠肺炎疫情影响,商业用户基本处于停业状态用气量下降,导致天然气销售收入下降。同时,房地产市场调控以及燃气安装无法入网,导致公司新增用户数量大幅下降。目前,公司居民入户安装工程逐步恢复,预期能够完成全年预期生产经营任务。