

前三季度亏损,仍存在被实行退市风险警示的可能

# ST 猛狮保壳之路满布荆棘

■本报记者 李玲

经过一年多的努力,猛狮新能源科技(河南)股份有限公司(下称“ST 猛狮”)的“保壳”之路终于有了些许成绩。

10月31日,ST 猛狮发布公告称,公司股票自2020年11月2日起撤销退市风险警示,并被实行“其他风险警示”,证券简称由“\*ST 猛狮”变更为“ST 猛狮”。

自2018年出现债务违约以来,ST 猛狮一直面临流动性危机。2019年5月6日起,由于2017—2018年连续两个年度经审计的净利润为负值,且2018年度经审计的净资产为负值,ST 猛狮被实行“退市风险警示”处理,此后,ST 猛狮试图通过债务重组等多种措施走出困境。

尽管当前已成功撤销退市风险警示,但就目前的情况看,ST 猛狮整体状况并不乐观。

## 扭亏后“摘星未脱帽”

根据中审亚太会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《审计报告》,ST 猛狮2019年度实现归属于上市公司股东的净利润为1.517亿元,截至2019年12月31日,归属于上市公司股东的净资产为8042万元。

根据《深圳证券交易所股票上市规则》,“上市公司股票交易被实行退市风险警示后,首个会计年度审计结果表明本规则第13.2.1条第(一)项至第(四)项规定情形已消除的,公司可以向本所申请对其股票交易撤销退市风险警示”。ST 猛狮于2020年9月11日向深交所提交了撤销退市风险警示的申请,并审核通过。

不过,记者注意到,尽管2019年归母净利润为正,但ST 猛狮2019年扣除非经常性损益的归母净利润为-5.256亿元,非经常性损益来源于政府补助、债务重组损益、应收账款减值准备转回等,其中债务重组损益达7.01亿元,政府补助2.79亿元。

从今年业绩情况看,ST 猛狮的经营状况或许并未根本好转。三季报显示,ST 猛狮前三季度实现营业收入7.95亿元,归属于上市公司股东的净利润为-7.11亿元,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-5.69亿元。截至三季度末,公司总资产65.5亿元,负债合计

71.99亿元,归属于上市公司股东的净资产为-6.31亿元。其中短期借款16.69亿元、应付账款11.25亿元,产生的利息费用达2.29亿元。

对此,ST 猛狮表示,受制于资金影响,公司主营业务未实现盈利,公司的逾期债务尚未能全部解决,由此产生的罚息及违约金等财务负担仍然较重,导致公司产生大额亏损。公司股票撤销退市风险警示后被深交所实行其他风险警示。

不过,ST 猛狮也指出,2020年年报披露后,公司股票存在因2020年末净资产为负而再次被实行退市风险警示的风险。

## 扭亏途径遭质疑

值得注意的是,2019年前三季度,ST 猛狮归属于上市公司股东的净利润为-7.24亿元,在第四季度突然扭亏为盈。

对于ST 猛狮这一业绩表现,深交所日前下发的问询函中提出质疑,“你公司2019年底通过债务重组、收取政府奖励金、收取关联方现金捐赠、收取关联方知识产权许可费等交易,对增厚2019年净利润和净资产以避免公司股票被暂停上市具有重大影响。”

深交所要求ST 猛狮结合上述交易资金流转和交易实质等情况,自查是否存在通过年底突击交易虚增2019年度净利润和净资产的情况。

ST 猛狮对此给予了否认,称公司自2019年7月已开始筹划上述事项,交易是公司在2019年内长时间大量工作的成果体现,并非年末突击进行,且相关交易均为不可撤销的真实交易。

记者查阅相关资料发现,2019年下半年以来,ST 猛狮先后与河南高科技创业投资股份有限公司、三门峡市投资集团有限公司、三门峡市城乡一体化示范区管理委员会(下称“三门峡管委会”)、北京致云资产管理有限公司(下称“北京致云”)等4家企业签署了合作协议,内容涉及共同推进新能源项目建设、债权投资、债务重组、产业基金、战略纾困投资等合作模式。

据透露,ST 猛狮在2019年通过杭州凭德进行债务重组金额过程中产生豁免金额4.31亿元,其他债权人对公司及子公司共直接豁免债务金额2.7亿元,合计产生债务重组收益7.01亿元。

此外,ST 猛狮在与三门峡管委会和三门峡市投资集团有限公司签署的《投资合作协议》中约定,将注册地由广东省汕头市变更为河南省三门峡市后,三门峡管委会对公司注册地迁移予以奖励或补贴,ST 猛狮于2019年12月23日收到政府奖励2.5亿元。

另据ST 猛狮透露,于2019年12月31日收到合作方北京致云通过子公司宁波致云向其捐赠3000万元现金。

## 股权投资多数亏损

官网信息显示,ST 猛狮是2001年由汕头市沪美蓄电池有限公司发起设立的股份制企业,有30余年的蓄电池制造经历,2012年在深圳证券交易所上市。作为传统铅蓄电池制造企业,ST 猛狮一直积极寻求业务转型,向清洁能源产业链转型发展。

2015年,ST 猛狮明确了以高端电池制造为基础,新能源车和清洁电力产业链协同发展的战略方向,并于当年在锂电行业实现7842万元的营收,在总营收中占比14.25%,铅电行业营收占比83.92%。

此后,ST 猛狮陆续通过收购、新设控股、参股子公司等方式,大举进入锂电池、清洁电力、汽车相关行业。截至2017年底,旗下子公司已达30多家。

ST 猛狮战略转型在2017年年报中有更直观的体现。2017年,其铅电行业营收占比降至12.16%,锂电池、清洁电力、汽车相关行业营收分别为8.77亿元、17.87亿元、6.8亿元,占比分别达到22.48%、45.76%、17.42%。

但大举布局清洁能源业务并未为ST 猛狮带来多大业绩,反而成了其沉重的负担。数据显示,ST 猛狮2017年实现营业收入39亿元,同比增长92.07%;但实现归属于上市公司股东的净利润为-1.34亿元,同比下降242.74%。其中,当年通过新设、增资、收购进行重大股权投资的16家子公司中,仅有2家分别实现了25.5万元和34.6万元的少许盈利,其余合计亏损1.24亿元。而当年其仅财务费用就达2.73亿元,同比增长217%,ST 猛狮称主要是随着公司业务扩展,融资规模大幅增加。

2018年,ST 猛狮亏损继续扩大,归属于上市公司股东的净利润为-27.69亿元,且归属于上市公司股东的净资产已为负值。

虽然2019年实现扭亏为盈,消除了退市风险警示,但今年前三季度,ST 猛狮仍为亏损。今年以来,\*ST 猛狮还与宁波威动力电池有限公司、中联盟能源科技开发有限公司、国网新疆综合能源服务有限公司等多家公司签署了合作协议。

当前,ST 猛狮正积极通过多种方式消除其他风险警示,至于成效如何,本报将持续关注。



## 惠天热电间接控股 股东重整8家子公司

本报讯 实习记者董梓童报道:11月5日,沈阳惠天热电股份有限公司(下称“惠天热电”)表示,公司控股股东沈阳供暖集团有限公司(下称“供暖集团”)之母公司沈阳盛京能源发展集团有限公司(下称“盛京能源”)旗下8家子公司重整申请已经被法院正式受理。

据沈阳市中级人民法院的《民事裁定书》及《决定书》,债权人以盛京能源8家子公司不能清偿债务,并且资产不足以清偿全部债务或者明显缺乏清偿能力为由,向法院提出对其重整的申请,法院裁定受理上述重整申请。法院分别指定前述8家子公司清算组担任8家子公司重整管理人。

据了解,盛京能源本次实施重组清算的8家子公司包括惠天热电的直接控股股东供暖集团。截至目前,供暖集团持有惠天热电的股份数量为1.87亿股,占其股份总数的35.1%,进入重整程序将对惠天热电股权结构及控制权产生影响。

惠天热电透露,经自查,公司与盛京能源前述8家子公司之间存在业务往来,本次重整事项可能使公司面临应收款项无法完全收回等风险,可能导致公司资产出现减值损失。但重整不会影响到公司及公司控股子公司的生产、经营及管理。

早在2018年,就有盛京能源混改的消息传出。2019年6月,盛京能源曾在沈阳联合产权交易所网站发布了一项招商信息称,集团拟通过增资扩股的方式引入战略投资者,进行混合所有制改革,转换经营机制、提高运行效率,取长补短、相互促进,更好实现国有资产保值增值。

据了解,盛京能源成立于2011年,是沈阳市国资委出资组件的全资国有企业,主业为城市集中供暖,下属惠天热电等供暖相关产业企业,供暖面积近9000万平米。

间接控股股东子公司进入重整程序,惠天热电自己的日子也不好过。据2020年三季报,今年1—9月,惠天热电实现营收10.15亿元,同比下滑1.27%;净利润-3.17亿元,同比下滑5.92%;持续亏损。截至2020年9月,惠天热电总资产60.54亿元,同比下滑2.8%;净资产12.55亿元,同比下滑25.14%。而2019年惠天热电也曾亏损,如果今年继续亏损,则将可能被实施风险警示。

## 浙富控股出售 东南亚水电资产

本报讯 实习记者董梓童报道:11月3日,浙富控股集团股份有限公司(下称“浙富控股”)发布公告称,董事会已审议通过了《关于拟出售子公司股权的议案》,决定出售全资子公司亚洲清洁能源投资集团有限公司(下称“AED”)持有的全资子公司Asia Ecoenergy Development A PTE Ltd.(下称“AED A”)和控股子公司Asia Ecoenergy Development B PTE Ltd.(下称“AED B”)的股权。

针对本次出售全资子公司事宜,浙富控股还未有具体规划。浙富控股称,公司授权董事长就公司持有巴丹图鲁水电站项目51%股权出售事项以高于投资成本的价格与全球范围内潜在的数家买家或其联合体进行沟通谈判,形成具体的交易方案,包括但不限于股权转让数量、交易价格及支付方式等。

公告还披露了AED A和AED B财务数据。2019年和2020年前三季度,AED A营收均为0元,净利润分别为-155.69万元和201.74万元;AED B营收均为0元,净利润分别为-21.63万元和465.53万元。截至9月,AED A总资产4.94亿元,负债总额为4.87亿元;AED B总资产为6.25亿元,负债总额6.12亿元。

据悉,本次拟出售的AED A和AED B持有的主要资产是印度尼西亚巴丹图鲁水电站项目51%股权。巴丹图鲁水电站项目是浙富控股进入东南亚水电市场的重要举措。2016年7月,浙富控股表示,通过AED全资子公司以现金3.8亿元收购印度尼西亚PT. DHARMA HYDRO NUSANTARA公司96.55%的股份。交易完成后,AED间接持有巴丹图鲁水电站项目公司51%的股权。截至目前,该水电站尚在建设,还未投产。

据了解,浙富控股靠清洁能源装备起家。2019年,浙富控股以发行股份及支付现金的方式收购了申联环保、申能环保。交易完成后,浙富控股形成了危废处理、清洁能源装备的双主业运营格局。浙富控股表示,出售上述资产是为坚定推行公司“大环保”发展战略,聚焦危险废物无害化处理及循环经济资源再生业务,实现主业全面转型升级,以确保战略转型实现。公司决定未来择机将持有的境外能源投资类项目进行逐一出售。

光伏上市公司三季报出炉:

## 业绩持续向好 盈利空间收窄

■本报实习记者 董梓童

近日,国家能源局举办三季度网上新闻发布会,发布了全国能源生产消费有关情况、可再生能源并网运行有关情况等。其中,前三季度,全国光伏新增装机1870万千瓦,包括光伏电站1004万千瓦以及分布式光伏866万千瓦;截至2020年9月底,光伏发电累计装机2.23亿千瓦,装机规模稳步扩大。

在产业持续发展,市场需求不断释放的情况下,前9月A股光伏企业业绩向好。Wind数据显示,截至目前,57家A股光伏公司都发布了2020年第三季度报告,52家企业实现盈利,占比超九成。但在光伏发电成本下滑的大趋势下,光伏A股公司销售毛利率收窄,同时受主要原材料供应波动影响,第四季度产业及市场前景尚难预料。

### 四成企业毛利率下滑

据Wind数据统计,截至9月底,A股共有57家光伏概念上市公司。其中,苏美达、通威股份、隆基股份、正泰电器等11家公司营收超百亿元,较半年报发布时增加3家;横店东磁、中利集团、博威合金5家公司净利润超50亿元;科华恒盛、科士达、爱康科技25家公司营收超10亿元,营收超10亿元的公司较半年报发布时增加19家。

净利润方面,前三季度,中环股份、晶澳科技、阳光电源、特变电工等8家企业净利润超过10亿元,天合光能、东方日升、福斯特等10家企业净利润超5亿元,露笑科技、科士达、捷佳创等15家企业净利润超1亿元;另有东旭蓝天、中利集团等5家企业亏损。

虽然营收和净利润规模可观,但和去

年同期相比,今年19家A股光伏公司营收呈现负增长,有15家企业净利润下滑,分别占比约34%和26%;另有25家企业销售毛利率同比下滑,占比超四成。

今年前三季度,协鑫集成亏损2.58亿元,同比下滑730%,是光伏发电企业中下滑幅度最大的企业。对于业绩亏损,协鑫集成表示,受上游硅料供应紧缺影响,公司主要原材料硅片及电池片价格持续上涨,加之玻璃、胶膜等组件辅料价格不同程度上涨,公司组件生产成本攀升,然而组件终端销售价格涨幅不及原材料价格涨幅,组件毛利率环比下降。同时,因组件价格上涨影响,平价项目及竞价项目建设开工及并网进程有所延缓,三季度部分组件订单交货需求推迟到年底。

即使是阳光电源、晶澳科技、通威股份等营收和净利润同比增长的企业,其销售毛利率也有不同程度的下滑。其中,易成新能销售毛利率从37.5%下滑到17%降幅超20%,中来股份、首航高科、康跃科技等公司的降幅也超过5%。

上能电气股份有限公司总裁段育鹤告诉记者:“不管市场再如何拓宽,也不能促使毛利率的提升。毛利率的下降正在倒逼企业技术的进步和创新,在先进技术和有效成本的控制下,才能创造更大的盈利空间。”

### 缺料或将刺激行业扩产

今年以来,受新冠肺炎疫情影响,光伏产业供应链波动,光伏企业成本大幅提升。先是6月以来,硅料因库存消耗完毕需求趋紧,价格上涨。随后9月,光伏玻璃因第四季度和海外市场需求高涨,价格提升。

以光伏玻璃为例,根据产业研究机构

PVInfoLink的最新报价,目前,现货市场上3.2毫米镀膜玻璃价格已经飙升至每平方米41元—48元,2.0毫米玻璃也上涨至每平方米35元上下,相比九月上述两个产品每平方米30元和24元的价格,涨幅较大。且由于短缺幅度大,PVInfoLink预期短期内玻璃的涨价势头或将持续。

“每年第三季度开始,新项目陆续启动,正好是光伏辅材的采购时间。今年国内和国外市场也都比较火热,导致价格的上升。目前,不管是上游硅料还是辅材光伏玻璃,市场都有一定规模的在建产能,只是由于产能释放还需要时间,可能存在短期的供需不平衡。”一位不愿具名的行业分析师表示。

工信部10月底在《对十三届全国人大三次会议第6572号建议的答复》中表示,根据行业机构数据统计,截至2019年底,我国光伏玻璃熔窑52座,日熔量2.75万吨/日,产能利用率84%,国内产能约占全球产能的90%,现有光伏玻璃产能可以满足全球光伏产业市场需求,行业运行整体良好。

虽然是短期内的供需平衡,但企业正在通过强强联合的方式增强抗风险能力。今年8月,隆基股份表示,公司全资子公司隆基乐叶等12家公司,与南玻A子公司吴江南玻、东莞南玻签订了57亿元相关光伏玻璃的采购协议。近日,东方日升通过下属全资子公司向盾安光伏收购聚光硅业100%股权,这意味着东方日升将进入光伏产业链上游的硅料环节,完善产业链布局。

### 双玻组件市场需求有待释放

另有业内人士认为,今年市场出现部

分辅料短缺的情况是光伏产业技术不断发展成熟的体现。随着光伏发电平价上网时代的临近,功率更高、发电能力更强的双面组件越来越受到市场青睐,市场份额逐渐走高。

晋能清洁能源科技有限公司总经理杨立告诉记者:“随着国内平价及竞价项目的推进,电站投资者对项目的度电成本越来越敏感。由于双面双玻产品背面也可以发电,能有效降低项目的度电成本,市场对产品选择倾向高效、高性价比的组件。”

亚玛顿在2020年前三季度业绩预告中表示,本期业绩比上年同期大幅增长,主要系报告期受益于双玻组件市场渗透率不断地提升,使得公司主营业务收入、销售规模以及持续盈利能力继续平稳增长,公司经营业绩进一步稳健提升。

此外,海外市场也成为今年A股光伏企业业绩提升的重要因素。

天合光能在2020年前三季度业绩预告中称,报告期内,光伏行业发展态势良好。与去年同期相比,公司海外高毛利地区的光伏组件业务销售增长显著,对公司净利润的增长做出较大贡献。

按照此前预测,在海外能够有效控制新冠肺炎疫情的背景下,今年国内光伏厂家的出货量不会受到较大影响。但事实是,仍有一部分项目延迟建设。

“比如印度等国家的新肺炎疫情第二轮爆发,欧洲国家也开始启动了第二轮封城措施,这将对我国海外市场产生一定影响。但是这些潜在的光伏项目并不是永久取消了,而像之前一样仅仅是建设计划的推迟,在情况转好以后,市场需求将恢复。”某光伏逆变器企业高管说。