

# 增值率高达501.06%，部分资金来源于前次募资 哈工智能跨界收购遭问询

■本报记者 董梓童

高增值率、高商誉、终止部分2019年非公开发行募投项目并将结余募集资金用于收购事项——日前，江苏哈工智能机器人股份有限公司(下称“哈工智能”)因收购吉林市江机民科实业有限公司(下称“江机民科”)被深交所发关注函。6月9日，哈工智能做出回复。

今年初，哈工智能宣布筹划收购江机民科事项，只不过最初拟通过重大资产重组完成收购，5月底突然表示终止重大资产重组，改以现金支付的方式推进对江机民科的收购。同时，收购的股份数量也多次发生变化。随着交易细节不断披露，市场对这一事项的疑问持续增多，甚至有股民在财经平台上称其“孤注一掷”，不惜“拆了东墙补西墙”。

哈工智能收购江机民科到底有何玄机？

## 交易将产生近6.5亿元商誉

据了解，江机民科是一家主要从事军用光电产品、军用非标准仪器设备、航空器材等研发、生产及销售的民营企业。而哈工智能聚焦于高端智能装备制造和人工智能机器人领域。

哈工智能表示，公司拟进入市场前景广阔和具有一定壁垒的军工领域，并充分发挥公司在高端智能制造的累积优势，强化人工智能和机器人技术赋能军工制造。

按照今年1月下旬发布的最初计划，哈工智能拟收购刘延中等持有的江机民科97.9626%股权。3月底，哈工智能称，在与江机民科股东协商后决定将对江机民科的股权收购范围扩大至100%。预计江机民科100%股权估值不超过14亿元，超过公司2020年末归属于母公司所有者权益总额的50%，构成重大资产重组。

5月29日，上述交易才有了新

变动。哈工智能披露，经与交易对方多次协商谈判，公司决定以现金支付的方式购买江机民科70%股权。交易对价为现金8.4亿元，而江机民科净资产账面价值为1.998亿元，增值率高达501.06%。

值得注意的是，江机民科此前是通信领域上市公司湖北凯乐科技股份有限公司(下称“凯乐科技”)的子公司。2016年，凯乐科技以1.07亿元的价格收购了刘延中等持有的江机民科48.77%股权，同时以现金1000万元向江机民科增资。上述股权收购和增资完成后，凯乐科技持有江机民科51%的股权。2019年，凯乐科技以1.64亿元的价格将所持江机民科51%股权转让给刘延中，对应江机民科100%股权整体估值3.22亿元。

据北京天健兴业资产评估有限公司出具的资产评估报告，截至评估基

准日，江机民科100%股权评估值为12.01亿元。与前次股权转让估值存在较大差异。

深交所对此也十分关注，要求哈工智能结合江机民科在行业内市场份额、客户资源等因素，说明本次评估增值率较高的原因及合理性。

哈工智能回复，前次转让系由于凯乐科技聚焦大通信主业、剥离与其主营业务关联性不大的子公司。本次交易与前次交易间隔近两年，江机民科盈利水平提升，2020年净利润达6161.28万元，较2018年度的4032.78万元增长52.78%。但哈工智能并未披露江机民科在国内红外产品市场的市场占有率、市场份额及具体客户等方面的具体信息。

据悉，本次交易完成后，哈工智能将会确认较大金额的商誉，本次交易确认的商誉初步估计为6.49亿元。

## 转型后业绩逐年下滑

此外，江机民科及其股东还做出了业绩承诺，2021—2023年净利润分别不低于7000万元、8600万元和1.04亿元。

同时，哈工智能和江机民科股东约定，当年累计实现业绩达到承诺90%即不触发补偿义务，以及业绩补偿责任人合计向哈工智能补偿金额不超过本次交易对价8.4亿元的50%。深交所质疑了上述约定的合理性。

哈工智能认为，这一安排遵循了市场化原则。双方还在收购股权协议中约定，若江机民科在2021年、2022年及2023年净利润连续两年低于当年度承诺净利润的60%，或江机民科在2021年、2022年度及2023年累计净利润低于利润承诺总额的60%，哈工智能有权要求江机民科股东回购江机民科全部或部分股权。

哈工智能补充说，今年前5月，江机民科实现营收1.95亿元，净利润4540.82万元，已实现2021年承诺净利润的64.87%。截至5月底，江机民科尚未执行完成的在手订单金额为6.16亿元，预计今年将实现前述在手订单销售收入的57%，其余在手订单预计在2022年实现销售并确认收入。

反观哈工智能，自2017年转型智能制造和工业机器人以来，公司业绩就呈下滑态势。

2018—2020年，哈工智能分别实现营收23.83亿元、17.37亿元和16.18亿元，净利润分别为1.2亿元、4093.48万元和570.49万元，逐年下滑。

针对2020年业绩下滑的原因，哈工智能指出，受新冠肺炎疫情和下游汽车行业波动影响，公司整体毛利率同比有所下降。此外，房地产业务的剥离也导致哈工智能整体毛利率下降。房地产业务的毛利率维持在50%—60%，远高于智能制造业务的15%—20%。

今年一季度，哈工智能业绩出现净亏1074.38万元，相比2019年一季度亏损幅度扩大近30%。

收购江机民科能否给哈工智能业绩带来转机，本报将持续关注。

## 部分收购资金来自终止募投项目

从重大资产重组变更为现金支付，收购方式的变更对哈工智能的资金实力提出了更高的要求。

在披露变更交易方式的同日，哈工智能表示，公司董事会、监事会分别审议通过了议案，同意终止目前实施的“工业机器人智能装备制造及人工智能技术研发与产业化项目”及“偿还银行借款”，并变更结余募集资金4.89亿元的使用用途，其中2.7亿元用于“现金收购江机民科70%股权项目”，2.1亿元用于实施“研发中心建设项目”。

在关注函中，深交所要求哈工智能结合公司对军工领域布局规划、江

机民科与公司现有业务协同性等，说明募投项目短期内发生变更的合理性和必要性，相关决策是否审慎。

哈工智能解释，公司与江机民科虽不属于同一行业，但由于公司主营的机器人相关产品与服务能够广泛应用于装备制造行业，公司亦将主营业务赋能军工产业作为未来发展的重点方向。

同时，哈工智能称，近年，我国汽车行业增速有所放缓。受下游终端需求下降影响，汽车焊装机器人及系统集成行业竞争加剧，普遍出现业绩下滑的情况。2021年第一季度经营业绩未出现明显好转，汽车焊装机器人行

业市场前景存在一定不确定性。受行业竞争格局加剧的影响，公司近年的毛利率有所下降，原募投项目的市场前景出现变化。而江机民科成长性较好，其核心产品红外瞄具在2019年实现大规模量产，2020年营收规模较2019年增长了14%，增长较快。

但即便变更前次的募集资金用途，此次收购江机民科70%股权还有5.7亿元资金缺口。

据今年一季报，截至3月底，哈工智能货币资金3.16亿元，短期借款4.36亿元，长期借款2.5亿元，负债合计24.96亿元；总资产50.37亿元，净资产23.88亿元，负债率49.55%。

两年以前以88.82亿元完成Urbaser100%股权的收购，创下中国环保企业海外并购金额纪录，如今Urbaser几乎贡献八成营收，却要转手出售

# 中国天楹抛售“现金奶牛”为哪般？

■本报记者 李玲

日前，环保新能源上市公司中国天楹股份有限公司(下称“中国天楹”)披露的一项《重大资产出售预案》(下称《预案》)在业内引起热议。

据中国天楹披露，其拟以现金方式向GlobalMoledo,S.L.U.出售所持海外全资子公司Urbaser,S.A.U.(下称“Urbaser”)100%股权，交易初始价格为15亿欧元。

事实上，中国天楹才于2年前以11.5亿欧元(约合人民币88.82亿元)的对价完成Urbaser100%股权的收购，在当年被誉为“中国环保企业海外并购史上最大规模的收购”。收购完成后，中国天楹凭借Urbaser的国际品牌影响力迅速打开了国际市场，经营业绩也迎来了数量级的增长。2020年Urbaser几乎贡献了中国天楹80%的营收，可谓其核心资产。

费尽心力收购的核心优质资产，为何仅仅两年后即欲转手出售，这背后有何苦衷？

## 出售资产回笼资金

根据《预案》，本次交易系中国天楹100%控制的下属公司Firion Investments,S.L.U.以现金方式向GlobalMoledo,S.L.U.出售其所持有的Urbaser100%股权。交易完成后，上市公司将不再持有Urbaser股权。

截至2020年12月31日，Urbaser未经审计的资产总额约277亿元人民币，净资产58亿元人民币，分别占中国天楹资产总额的55.01%、净资产总额的50.01%。以2020年12月31日为评估基准日，Urbaser100%股权预估价值约1438亿欧元(约111.9亿元人民币)。双方签署的《股权转让协议》约定，本次出售Urbaser100%股权的交易对价为15亿欧元(约116.7亿元人

民币)，几乎与中国天楹截至2020年末的净资产净额相当。

“本次交易能够显著降低中国天楹资产负债率，商誉由56亿元降至0.4亿元，公司资本结构将得到调整并获得充沛资金支持新业务增长，有效保障中小股东利益。”中国天楹表示。

中国天楹解释称，收购Urbaser导致公司截至2020年末的商誉达56亿元，尽管Urbaser盈利情况良好，不存在任何减值迹象，但商誉仍为资本市场以及投资者对公司的顾虑；与境外其他欧洲环保龙头企业同样的，Urbaser低利息、高杠杆经营，其资产负债率接近80%，致使中国天楹目前资产负债率达75%，压缩了融资空间，影响了上市公司股权及债权融资，限制了公司创新战略的实施。

记者查阅历史数据发现，2019年、2020年，中国天楹的财务费用分别为5.56亿元、8.48亿元，而在对Urbaser并表之前的2018年，其全年的财务费用仅为1.25亿元。

截至今年一季度末，中国天楹总资产约517亿元，总负债达393亿元。其中短期借款约34亿元，一年到期的非流动负债24.7亿元，长期借款155.8亿元，一季度的利息费用就达2.35亿元。

## 名副其实的“现金奶牛”

公开资料显示，Urbaser为欧洲领先的综合固废管理平台，主营业务为智慧环卫、市政固废处理、工业再生资源回收等，业务遍及全球三十多个国家和地区。

2016年，中国天楹与中节能、大港股份等大型央企、国企组成并购基金并联合其他投资方，共同发起收购Urbaser100%

的股权。

2019年，中国天楹通过发行股份及支付现金等方式，最终取得Urbaser100%股权。据透露，中国天楹为获得Urbaser100%股权付出的对价为11.5亿欧元(约合人民币88.82亿元)，这笔交易也被称为“中国环保企业海外并购史上最大规模的收购”。

收购完成后，中国天楹完成覆盖智慧分类、环卫、分拣以及资源化利用和末端处置城市环境服务全产业链布局，业绩也迎来了数量级增长。

年报数据显示，中国天楹2018年实现营业收入18.47亿元，2019年对Urbaser并表后，营业收入即达到185.87亿元，是2018年的10倍之多；归属于上市公司股东的净利润达7.13亿元，同比增长230%。2020年，中国天楹的营收进一步增长，达到218.67亿元，归属于上市公司股东的净利润为6.53亿元。2021年一季度，中国天楹实现营收57.85亿元，同比增长14.65%；归属于上市公司股东的净利润1.22亿元，同比增长12.9%。

中国天楹的“亮眼”业绩中，Urbaser贡献有多大？

此次《预案》披露的数据显示，2020年Urbaser共实现营业收入182.39亿元，占中国天楹营业收入的83.4%，可谓其营收的最主要来源。

相应地，中国天楹的现金流量得到了较大改善。2019年，经营活动产生的现金流量净额分别为24亿元、30亿元，相较于2018年的2.09亿元，均增加了超10倍。

## 面临营收规模下降风险

就2020年的财务数据来看，出售

Urbaser后，中国天楹将失去80%的营收，带来的影响不容小觑。

中国天楹也坦承，本次交易完成后，Urbaser不再纳入合并范围，公司资产规模以及营收将有所下降，届时，公司财务状况也将发生一定变化。

“尽管目前公司除Urbaser以外仍有较多的在建及拟建项目，创新业务规模也在逐步增长，但仍然无法避免交易完成后短时间内资产及营业收入规模下降所带来的风险。”中国天楹称，“上市公司通过本次交易将获得较多现金及投资收益，由于本次交易带来的投资收益属于非经常性损益，因此，短期内上市公司仍存业绩波动的风险。”

资料显示，中国天楹致力于成为5A级城市环境综合服务运营商，在城市固废管理从前端到末端的全产业领域深耕细作。此前，通过收购Urbaser完成覆盖智慧分类、环卫、分拣以及资源化利用和末端处置城市环境服务全产业链布局，并先后在越南、新加坡等市场取得了重大突破，获得国际市场认可。那么，此次资产出售后，其又将如何进一步推动业绩增长？

中国天楹称，会充分利用本次交易获得的现金，除偿还银行借款外，将加快拟建及在建项目投入运营，投入科技创新活动，依靠创新驱动的多增长提升公司经营品质，依靠技术、品牌实力充分享受市场快速增长红利，推动公司更高效、更高速的发展。

中国天楹先后对Urbaser作出收购和出售的战略决策，将对其带来何种影响？又将如何影响其未来的发展走势？本报将持续关注。



## 洪城环境对外担保总额占比超63%

本报讯 记者董梓童报道：6月10日，江西洪城环境股份有限公司(下称“洪城环境”)表示，近日，公司控股孙公司丰城市洪投环保有限公司(下称“丰城洪投”)和中国工商银行股份有限公司南昌胜利支行(下称“工商银行南昌胜利支行”)签订了《固定资产借款合同》；公司为该事项为丰城洪投提供担保，与工商银行南昌胜利支行签订《保证合同》，担保金额1.6亿元。

据了解，截至今年3月底，丰城洪投总资产6951.3万元，净资产6951.3万元，净利润0万元。截至6月10日，洪城环境累计对外担保金额34.45亿元，占公司2020年12月31日合并会计报表净资产的63.39%。

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%。”

## ST浩源被新疆证监局行政处罚

本报讯 记者董梓童报道：ST浩源的立案调查终于有了结果。6月10日，新疆浩源天然气股份有限公司(下称“ST浩源”)表示，公司收到了证监会新疆监管局下发的《行政处罚事先告知书》。

告知书显示，2019年，ST浩源未按规定披露其为关联人提供8000万元担保，并因担保责任产生6007.5079万元资金占用。同时，还存在未按规定披露关联方非经营性占用资金的关联交易的情况。

因上述事项，ST浩源与上述关联方发生关联交易金额累计5.37亿元，占上市公司最近一期经审计净资产50.43%。截至今年4月底，仍有关联方占用资金共计5.21亿元未归还，触犯了深交所规定，构成违法行为。

为此，新疆监管局对ST浩源给予警告，并处60万元罚款；对ST浩源董事长及实际控制人周举东采取终身证券市场禁入措施。

## \*ST兆新三股东所持股份将被司法拍卖

本报讯 记者董梓童报道：6月10日，深圳市兆新能源股份有限公司(下称“\*ST兆新”)表示，公司收到第三大股东深圳市汇通正源股权投资基金合伙企业(有限合伙)(下称“汇通正源”)发来的《广东省深圳市中级人民法院执行裁定书》。

据悉，在汇通正源与中信信托有限责任公司公证债权文书一案中，汇通正源没有履行生效法律文书确定的义务，法院裁定拍卖、变卖汇通正源持有的\*ST兆新1.21亿股股份，占公司总股本的6.45%，以清偿债务。

若拍卖最终成交，汇通正源将不再持有\*ST兆新股份。

## 2020年中国电力清洁能源装机达44%

本报讯 记者董梓童报道：近日，中国电力国际发展有限公司(下称“中国电力”)发布的《绿动未来—2020年可持续发展报告》显示，截至2020年底，公司合并装机容量为26.85吉瓦，其中清洁能源装机容量11.81吉瓦，占比44%。2020年全年，公司清洁能源发电量为3390.3万千瓦时，助力减排2700.38万吨。

据了解，中国电力主要业务包括投资、开发、经营及管理火力、水力、风力及光伏发电厂，2004年在香港联交所主板上市，控股股东为国家电力投资集团有限公司。

## 杉数科技完成近2亿元C轮融资

本报讯 记者董梓童报道：6月9日，杉数科技(北京)有限公司(下称“杉数科技”)表示，公司完成近2亿元规模C轮融资。本轮融资由中银国际证券股份有限公司领投，天任投资有限责任公司跟投。

同日，杉数科技还发布了COPT2.0版本的整数规划求解器。据悉，该产品是我国第一个全国产化的工业级别整数规划求解器，可应用于能源、电力、智能制造、供应链管理等领域，助力电网机组组合优化、5G基站功率动态调整、产业链多工厂协同、并行计算大规模优化等。