

# 亿晶光电的产能转换困局

■本报记者 董梓童



11月18日,亿晶光电科技股份有限公司(下称“亿晶光电”)发布公告,拟出售部分闲置资产,主要为已淘汰的光伏电池片、组件产线的设备。

2019—2020年,受淘汰旧产线影响,亿晶光电形成了数额不小的资产减值,连续2年净利润亏损。虽然2020年和今年上半年,亿晶光电均有百万千瓦级高效电池片、组件产线投产,但业绩仍然不佳。前9月,亿晶光电净利润持续亏损。

## 老旧产能遭市场淘汰

据公告,公司拟通过常州产权交易所有限公司以产权交易的方式出售部分闲置资产,原使用部门为硅片、电池片和组件生产部,主要为今年5月前停止使用的158.75尺寸电池和组件产线设备。截止到2021年10月31日,闲置设备账面原值6.5亿元,累计折旧2.82亿元,计提减值准备0.34亿元,账面价值3.34亿元。据了解,158.75尺寸是上一代主流组件规格之一。2018年,在补贴退坡的背景下,尺寸变革成为光伏行业的焦点。尺寸越大,面积越大,

发电量越多。企业希望突破156.75这一传统尺寸,大功率、大尺寸化组件发展新趋势不断明朗。由此,158.75尺寸进入大众的眼帘。2019年成功获得市场认可后,2020年上半年在五大发电集团光伏项目招标中占比超50%,称霸一时。然而,随着166、182、210尺寸组件后来者居上,加速成熟,158.75尺寸市场占有率不断下降。目前,166成为主流尺寸。浙商证券认为,大尺寸电池给组件设计带来了更高灵活性。有测算显

示,210尺寸电池片面积较156.75尺寸提升80.47%,更大面积带来更突出的电池功率表现以及更高瓦数的组件技术及设计平台,组件功率产出也可相应提升80%以上。在此背景下,亿晶光电开始调整光伏电池片、组件产线,淘汰落后产能。亿晶光电称,以上资产处置,有利于盘活公司资产,避免资产闲置。本次交易不会对公司正常生产经营造成重大影响。交易完成后将进一步提升公司资产质量,本次交易完成可能会对当期利润造成负面影响。

## 组件销售毛利持续下滑

虽然2020年和今年上半年,亿晶光电均有百万千瓦级新产能投产,且新产线兼容210及以下尺寸,但公司毛利率仍呈明显的下滑态势。

2018—2020年,亿晶光电太阳能电池组件业务毛利率分别为11.87%、7.24%和0.41%,降幅较大。对于今年前9月业绩不佳,亿晶光电称是由于公司组件销售毛利下降较大。

亿晶光电认为,国家大力推行光伏发电平价上网,使得电站投资的补贴退坡,可能会在一定程度上导致削减光伏电站投资收益和开发力度,从而影响公司光伏组件制造板块的业务需求。

对此,接受记者采访时,多位业内人士并不认同。他们认为,近年来,我国已经逐步开展了一批平价光伏项目。“2021年,除户用光伏项目外,其他类型光伏项目已经不再享有补贴。但即便如此,市场需求依然火热。”

不过,今年光伏市场确实出现了一定程度的“两级分化”。这是由于年初以来,光伏供应链价格处于上涨阶段。和分布式光伏项目相比,集中式光伏项目还要兼顾升压站、送出线路及配套工程,对组件价格的容忍度更低,导致后者新增装机同比有所下滑。但分布式光伏市场持续火热,有效支撑了光伏新增装机规模。

亿晶光电也在2021年半年报中坦言,激烈的市场竞争是光伏行业过去、现在和将来都长期存在的现象。上半年,光伏头部企业均以1000万千瓦以上的规模扩大产能,行业集中度越来越高,对公司的市场份额和行业地位存在一定程度的冲击。同时,光伏行业上游原辅材料价格飞涨,对公司的采购工作造成了较大的压力,同时也增加了公司的生产成本,进而挤压公司的利润空间。

## 大额资产减值拖累业绩

明明看似是避免资产闲置、盘活资金的双赢计划,为何亿晶光电要强调“可能会对公司当期利润造成负面影响”,难道是赔本的买卖?

记者梳理年报后发现,早在2018年,亿晶光电在其年报中就曾提及,截至当年12月31日,公司因技术提升导致部分设备运行成本较高等原因闲置的机器设备账面原值6.32亿元,占当期总资产的9.5%,累计折旧3.74亿元,账面净值为1.07亿元。

随后两年,亿晶光电大幅亏损,其中固定资产减值是影响公司净利

润的主因之一。对于2019年净利润亏损3.03亿元,较上年同期下降541.69%,亿晶光电称,除随着平价上网时代的加速到来,光伏组件市场销售价格快速下降外,拟加大2020年投资力度,并依据新产线投资,对厂区进行调整,对原有部分运行成本较高的生产设备及蓝宝石生产设备进行处置,计提了相应的固定资产减值也是重要原因。

而对于2020年净利润亏损6.52亿元,亏损面持续扩大,亿晶光电将其归因于近几年来,我国光伏行业发展迅速,设备更新和技术迭

代速度远远超过预期,旧产线产量少、生产成本低、转化效率低、大多设备仅可生产小规格产品与市场需求不符,存在淘汰情况,公司对此类设备计提了固定资产减值准备。

虽然紧跟市场发展动向,且较早的开始了转型,但亿晶光电没能完全躲避新旧产能交替的尴尬期。受固定资产减值损失和存货跌价损失影响,2019—2020年,亿晶光电资产减值损失合计分别为3.01亿元和5.3亿元,连续两年亏损。今年前9月,亿晶光电实现营收27.09亿元,同比下滑1.3%;净利润亏损1.99亿元,同比下滑3887.66%。

继4月收购控股股东旗下两家公司股权后,欲再次收购其持有的上游资产——

# 陕西黑猫溢价收购关联资产为哪般?

■本报记者 李玲

11月8日,陕西黑猫焦化股份有限公司(下称“陕西黑猫”)发布公告,为稳定公司炼焦煤供应,拟以现金4856.01万元收购张掖市宏能煤业有限公司(下称“宏能煤业”)100%股权。由于交易对方陕西黄河矿业(集团)有限责任公司(下称“黄河矿业”)为陕西黑猫控股股东,因此本次交易构成关联交易。

记者注意到,这不是陕西黑猫今年首次收购控股股东旗下资产。4月,陕西黑猫接连以现金1498.55万元、8459.76万元收购黄河矿业持有的陕西华运物流有限责任公司(下称“华运物流”)51%股权、韩城市西谷工业园区污水处理有限公司(下称“污水处理公司”)100%股权,收购标的资产评估增值率分别约为109%、66.7%,而此次收购宏能煤业的评估增值率更是近200%。

接连收购控股股东资产背后,陕西黑猫到底有着怎样的考虑?

## 收购标的净资产为负

根据披露,此次交易标的宏能煤业主要从事煤炭开采、洗选、销售等业务,其所有的花草滩煤矿核定产能90万吨/年,以低硫煤为主,多用于炼焦(配)煤。

陕西黑猫称,公司没有自有的原料煤矿,主营业务炼焦用煤全部来自于外购,导致原料供应成本和稳定性受限,影响生产负荷和毛利率。尤其是今年,在煤炭行业供应紧张和大幅涨价的情况下,上述表现更为明显。2021年第三季度,公司精煤采购平均单价较2020年第四季度上涨121.87%。陕西黑猫期望获得自有的炼焦煤矿,以稳定公司原料供应。

值得注意的是,宏能煤业的净资产为负值,且2019—2020年连续两年亏损。数据显示,截至2021年9月30日,宏能煤业的资产总额为21.65亿元,负债总额22.16亿元,净资产为-5140万元。而此次交易中宏能煤业100%股权的评估价值为4856.01万元,较账面净资产增值9996.26万元,增值率为194.47%。

2019—2020年,宏能煤业分别实现营业收入3.51亿元、5.12亿元,分别实现净利润-1.95亿元、-7528.71万元。今年1—9月,宏能煤业扭亏为盈,实现营业收入5.73亿元、净利润1.15亿元。

对此,陕西黑猫表示,宏能煤业花草滩煤矿自2018年3月经验收合格取得安全生产许可证后投入生产,2018—2019年因煤炭市场价格较低而降低产量,实际产能不饱和,同时由于进深开采掘进费用增大,为保障后期生产而投入建设良好的开采工作面,永久巷道大修费用增加,导致连续两年亏损。但2021年经营呈现向好趋势,预计未来宏能煤业产量提高,净利润进一步提升。

## 接连溢价收购控股股东资产

记者注意到,此次并非陕西黑猫第一次从控股股东手中溢价购买资产。

今年4月20日,陕西黑猫先后发布《关于收购关联方所持华运物流51%股权的公告》《关于收购收购控股股东所持污水处理公司100%股权的公告》,分别以1498.55万元、8459.76万元收购控股股东所持华运物流51%股权、污水处理公司100%股权。

据了解,华运物流是由黄河矿业和陕

西国铁物流有限责任公司于2012年共同出资组建的一家以铁路为依托的物流公司,二者分别持股51%、49%。对于交易的原因,陕西黑猫称主要是为了完善公司购销产业链,强化公司产品销售物流环节,以稳定公司生产经营。

污水处理厂则是由黄河矿业投资5000万元设立的,主营业务为污水处理及其再生利用。陕西黑猫称,此次交易是为了进一步加强公司西谷工业园区四家企业的环保治理,强化公司环保管理,同时减少关联交易。

财务数据显示,截至2020年12月31日,华运物流、污水处理公司资产总额分别为1.72亿元、1.88亿元,负债总额分别为1.57亿元、1.37亿元,净资产分别为1403万元、5074万元。根据中水致远资产评估有限公司的评估报告,华运物流采用资产基础法评估,股东全部权益价值评估值为2938.34万元,污水处理公司采用收益法评估,股东全部权益价值评估值为8459.76万元。两个标的资产的评估值相较于账面值,分别增值109%、66.7%。其中华运物流2020年和2021年一季度净利润均为负值,分别为-1101万元、-43万元。

除了上述交易之外,陕西黑猫还于2020年6月以15.99亿元的价格收购黄河矿业所持建新新煤化49%股权。根据披露的信息,建新新煤化截至2019年12月31日股东全部权益评估价值为38.8亿元,而账面净资产为19.43亿元,评估增值率约100%。

## 大部分货币资金受限

资料显示,陕西黑猫是一家煤焦化及

化工产品生产商,于2014年11月在上交所主板上市。截至今年6月底,陕西黑猫拥有年产780万吨焦炭、30万吨甲醇、37万吨合成氨、25万吨LNG、6万吨BDO的设计产能,其中焦炭生产能力已跻身全国前列,甲醇、LNG、合成氨、BDO等产能较小。

记者发现,2014年上市以来,陕西黑猫的业绩整体较为稳定,除了2015年亏损2.81亿元外,其余多数年份归属于上市公司股东的净利润在2—3亿元。今年前三季度,受益于煤焦化和化工产品销量增加、销售价格上涨,以及建新新煤化产生的经营性投资收益同比增加,陕西黑猫业绩大涨,实现归属于上市公司股东的净利润12.23亿元,同比增长6262.04%。

尽管前三季度净利润大增,但陕西黑猫经营活动产生的现金流量净额却为-1.22亿元,陕西黑猫解释称主要因购买主要原材料支付的现金增加。

陕西黑猫的资金实力如何?2021年半年报显示,截至今年6月30日,陕西黑猫资产总额185.16亿元,负债总额98.74亿元,净资产86.42亿元。在总计58亿元的流动资产中,货币资金22.51亿元,应收款项20.34亿元,但所有权或使用权受到限制的货币资金为18.36亿元,其中大部分为公司及子公司银行承兑汇票保证金,为18.31亿元。

值得注意的是,今年9月以来,陕西黑猫的股份呈震荡下跌趋势。11月17日收盘价为6.33元/股,较9月初最高的11.14元/股,下跌43%。11月18日,陕西黑猫涨停,收盘价6.96元/股。

陕西黑猫此次关联交易能否顺利?未来发展如何?本报将持续关注。



## 启迪环境拟出售 雄安零碳100%股权

本报讯 记者李玲报道:11月19日,启迪环境科技发展股份有限公司(下称“启迪环境”)发布公告称,拟将公司全资子公司北京启迪零碳科技有限公司下属全资子公司河北雄安启迪零碳科技有限公司(下称“雄安零碳”)100%股权转让给河南城市发展投资有限公司(下称“城发投资”)。

启迪环境称,基于公司目前融资困境,公司整体资金流动性趋紧,对部分在建项目续建产生不利影响。本次交易是为了确保项目平稳建设运营,避免停建而引致的资产损失,增加公司资金流动性。本次交易事项所得款项将用于补充公司日常经营所需资金及偿还公司相关到期金融债务。

据披露,截至9月30日,雄安零碳资产账面价值4.03亿元,评估值4.06亿元,评估增值314.41万元,增值率0.78%。负债账面价值0.2万元,评估值0.2万元,无评估增减值。净资产账面价值4.03亿元,评估值4.06亿元,评估增值314.41万元,增值率0.78%。本次交易标的资产的交易价格以中联资产评估集团有限公司出具的《评估报告》确定的评估值为依据,暂定为4.06亿元,最终交易价格以经有权国资监管机构备案的评估结果为准。

## 齐翔腾达控股股东 被立案调查

本报讯 记者董梓童报道:11月19日,淄博齐翔腾达化工股份有限公司(下称“齐翔腾达”)发布公告称,公司接到控股股东淄博齐翔石油化工有限公司(下称“齐翔集团”)通知,齐翔集团于2021年11月17日收到中国证监会《立案告知书》。因齐翔集团涉嫌内幕交易等违法违规行为,根据《证券法》《行政处罚法》等法律法规的规定,中国证监会决定对齐翔集团进行立案调查。

据悉,齐翔腾达主要从事化工制造板块和供应链管理板块业务。其中,主要子公司山东齐鲁科力化工研究院股份有限公司主要产品包括耐硫变换催化剂、制氢催化剂、硫磺回收催化剂和加氢催化剂四大类,广泛应用于石油炼制、石油化工、煤化工领域的耐硫变换、制氢、硫磺回收、加氢精制等工业装置。齐翔集团的经营范围则包括普通货运、生产、销售橡胶及制品等。

齐翔腾达表示,上述立案为对齐翔集团的调查,尚未影响公司的正常生产经营。

## 科陆电子挂牌转让 房地产孙公司

本报讯 记者董梓童报道:11月18日,深圳市科陆电子科技股份有限公司(下称“科陆电子”)发布公告称,公司全资子公司南昌市科陆智能电网科技有限公司拟挂牌转让其持有的江西陆能景置业有限公司(下称“陆能景”)100%股权。

据悉,科陆电子董事会已审议通过上述事项,以资产评估机构及专业审计机构出具的评估报告及审计报告为定价参考依据,陆能景100%股权在产权交易机构的挂牌底价为512万元,具体交易价格将按公开挂牌竞价结果确定。

科陆电子表示,由于本次股权转让的转让方式为在产权交易机构公开挂牌转让,最终交易对手方不确定。目前无法判断是否构成关联交易,如经公开挂牌程序确定的受让方为公司关联方,科陆电子将按照《深交所股票上市规则》等有关规定履行相关审议程序和信息披露义务。

据了解,科陆电子业务以能源的发、配、用、储产品业务为核心,集自主研发、生产、销售及服务于一体,主要从事智能电网、新能源及综合能源服务三大板块。

科陆电子称,本次挂牌转让陆能景100%股权符合公司“聚焦核心主业,剥离非核心业务资产”的发展战略,有利于公司盘活资金。