

# ST康美起诉原高管 追偿超26亿元

证券时报记者 黄翔

“康美案”尘埃落定多年后，再迎续集。3月12日晚，ST康美(600518)公告，公司与马兴田、许冬瑾、邱锡伟追偿权纠纷一案获立案审理，涉案金额26.07亿元。同时，ST康美向广东正中珠江会计师事务所(简称“正中珠江”)追偿3.41亿元一案也已获受理立案。

## 向原高管追偿超26亿元

公开资料显示，马兴田是康美药业原董事长、总经理，许冬瑾是公司原副董事长、常务副总经理，邱锡伟是原董事、副总经理、董事会秘书。

早在2021年11月12日，法院判决康美药业向52037名投资者赔偿投资损失约24.59亿元，马兴田、许冬瑾、邱锡伟等承担连带清偿责任。

此后，在破产重整程序中根据《重整计划》，康美药业完成了上述赔偿，并且于2021年12月29日收到《民事裁定书》，揭阳市中级人民法院裁定确认公司重整计划已执行完毕。

2022年4月27日，康美药业向法院提交立案资料，向其责任人依法主张其应承担的连带清偿责任。其中，诉请判令马兴田、许冬瑾、邱锡伟支付公司已经承担的赔付款及利息、诉讼费、律师费等合计26.07亿元，该案于近日获广州中院决定立案审理。

此外，康美药业还向广州市越秀区人民法院提起诉讼，请求判令正中珠江支付公司已经承担的赔付款及利息、诉讼费、律师费等合计3.41亿元。该起诉已于去年10月12日获立案受理，目前尚待开庭审理。

## 多个相关方被追偿

截至目前，对“康美案”相关方的追偿仍在持续进行。



2023年4月，广东揭阳中院作出《民事裁定书》(2022)粤52破13号，宣告康美药业原控股股东康美实业投资控股有限公司破产。该裁定书显示，康美实业偿债资产包括货币资金、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产、无形资产等。后续由管理人按照《财产变价方案》对康美实业财产进行处置，并在财产处置完成后制订财产分配方案。

2023年6月，北京高院就正中珠江合伙人杨文蔚作出了终审裁定，追加杨文蔚为被执行人。

据了解，正中珠江在康美药业造假案中，因出具的审计报告存在虚假记载，执业证书被注销，同时被没收业务收入1425万元，并处以4275万元罚款，共计罚没5700万元。而杨文蔚曾是康美药业2016年至2018年年度(财务造假年份)财务报表审计报告的签字注册会计师，是正中珠江的普通合伙人、出具虚假财务报表审计

报告的直接负责主管人员，因此证监会向法院提出追加杨文蔚为被执行人的申请。

## 2023年扭亏为盈

今年2月初，ST康美发布了一份业绩预告，预计2023年将实现扭亏为盈，此后公司股价持续多个交易日涨停或飘红。这是ST康美自2020年托管团队入驻以来，公司首次出现盈利。

ST康美表示，预计2023年实现净利润9000万元到1.35亿元，实现扭亏为盈。公司相关负责人此前还公开表示“2023年营收目标完成得比较理想”。

据了解，ST康美于2022年宣布将以中药饮片为核心的智慧型中医药大健康品牌企业为战略定位，围绕“打造中药饮片全产业链特色产业”和“提供医疗康养大健康特色服务”两大战略主线，全面启动中药、医疗康

养、中药城、保健品和医药商业五大业务板块建设。

但值得注意的是，3月12日晚，ST康美还发布了一则子公司被申请破产清算的公告。据披露，全资子公司康美中药城(普宁)有限公司的债权人佛山市翔盈家具制造有限公司以普宁中药城无法清偿到期债务为由，向广东省揭阳市中级人民法院申请其破产清算。

该案如若最终被做出清算的裁定，无疑对ST康美的中药城业务板块造成一定影响。不过，ST康美表示，普宁中药城拟向揭阳中院提交《破产申请异议书》并附相关证据资料，被申请人不存在资不抵债情形，且普宁中药城存在继续经营的基础，破产清算不符合申请人在内的债权人利益。并且普宁中药城进入破产清算程序，对公司中药城业务收入影响较小，公司中药城资产规模相应缩小。

# 滨海能源终止定增 向控股股东募资超8亿事项搁浅

证券时报记者 赵黎昀

时隔近一年，滨海能源(000695)向控股股东定增募资补充流动资金事项宣告终止。

3月12日晚间该公司公告，当日公司召开董事会，审议通过了相关议案，决定同意终止公司2023年度向特定对象发行A股股票事项。

此前在2023年4月滨海能源曾公告，拟以12.17元/股，向控股股东旭阳控股有限公司(下称“旭阳控股”)定向发行股份募资不超过8.11亿元(含本数)，扣除发行费用后，拟全部用于补充流动资金。

彼时控股股东旭阳控股持有上市公司4442.95万股股份，持股比例为20%。本次发行完成后，若按照本次向特定对象拟发行股票数量上限计算，旭阳控股将持有上市公司1.11亿股股份，持股比例为38.46%。

自上述定增预案发布后，滨海能源股价便自近16元/股一路下行，至2024年2月6日，最低跌至6.29元/股。虽然近一个多月股价有所回暖，但截至3月12日收盘，滨海能源股价收于8.59元/股，较12.17元/股的增发价格仍有较大差距。

对于终止定增原因，滨海能源则表示，自公司2023年度向特定对象发行A股股票预案披露后，公司董事会、管理层与中介机构等积极推进本次向特定对象发行A股股票的各项准备工作。基于内外部环境变化等因素，综合考虑资本市场环境因素及公司实际情况，经董事会审慎分析后，同意终止2023年度向特定对象发行A股股票事项。

同时，鉴于拟终止2023年度向特定对象发行A股股票事项，滨海能源将与旭阳控股签署了《股份认购协议之终止协议》，终止原《股份认购协议》。

随着定增终止，滨海能源向控股股东募资补充流动资金的利好随之作罢。

滨海能源此前主要业务为包装印刷和出版物印刷。2017年该公司完成收购及增资海顺印业，涉及业务包括印刷包装产品制作、出版物印刷

等，而旗下新华印务作为专业书刊印刷生产服务企业，产品主要侧重于教材、教辅和书刊印刷加工。

2020年后，滨海能源业绩便持续亏损，公司也在2021年顺利易主，并在2023年逐步退出包装印刷领域，完成子公司海顺印业的出售；收购翔福新能源，开始布局新能源材料产业。

对于此番定增，滨海能源曾表示，控股股东拟以现金认购上市公司本次向特定对象发行股份，一方面为巩固控股股东的控制权；另一方面系因看好公司的发展前景，为公司调整优化产业结构，实现公司长远战略布局提供必要的资金支持。

定增是为改善公司财务状况，缓解经营压力，公司计划在剥离包装印刷业务后，将进一步聚焦优势资源进行战略升级和转型。在夯实原有出版物印刷业务板块的同时，优化资源配置，拓展新的业务发展领域，尝试在新能源、新材料等高增长的创新产业进行战略转型和布局，快速切入高毛利、可持续盈利能力强的战略性新兴产业，提升公司未来的发展潜力。在公司调整优化产业结构的关键转型期，必要的资金支持将为公司未来持续发展提供有力的保障。

2023年滨海能源的亏损情况有所改善。据披露，2023年滨海能源预计净利润亏损1380万元至1950万元，上年同期亏损1.02亿元；预计扣非净利润亏损3680万元至4490万元，上年同期亏损1.04亿元。

滨海能源称，公司2023年出售包装印刷业务，并布局新能源业务，整体经营情况较2022年已持续大幅减亏。新能源业务中，负极材料项目部分产能于去年第四季度陆续投产调试。报告期内，预计负极材料业务营业收入规模与印刷业务相当，并实现盈利，但尚不足以弥补印刷业务产生的亏损。公司将有序推进新能源负极材料等储备项目的前期手续办理、建设进度，加大客户开拓，逐步提高公司盈利能力。

# 为何借壳传闻屡屡刺激A股投资者神经?

证券时报记者 王小伟

近来，“超聚变借壳上市”传闻扰动A股市场，包括安彩高科、棕榈股份、三晖电气等在内的多家河南上市公司股价连续大涨。多数股票遭遇爆炒的公司则明确经营正常，对于二级市场股价的过热“有点懵”。

这并非“超聚变借壳上市”传闻首次搅扰市场。去年10月，市场就传出“超聚变重组”传闻，彼时股价异动的荣科科技就明确传闻信息与事实不符。数月之后，同一传闻卷土重来，并且波及面还有所扩围。

这并非A股近年来首次出现优质资产“借壳”传闻。此前，作为“中国四大名酒”中唯一没有上市的酒企，陕西西凤酒借壳上市的传闻此起彼伏，陕西板块公司股价异动频频；荣

耀等公司的借壳传闻也曾在A股市场掀起涟漪阵阵，部分公司股价连续大涨，进而引发多家公司的澄清。

回过头来看，这些消息要么止于传闻，要么被时间证伪。与此相呼应，不少涉及“借壳”概念的上市公司股价逐步回落原形，参与其中的炒作资金，以游资为代表的投机资金占据多数。

而在本轮“超聚变借壳上市”炒作中，参与资金则变得更为多元。例如，在安彩高科的龙虎榜中，沪股通专用资金就数次上榜。结合其他多家概念公司龙虎榜来看，游资、机构、外资呈现出“联袂疯狂”的特征。

经过今年年初的股市波动，当下A股市场信心企稳回暖，这一成果来之不易。资本市场的各类参

与资金，不宜频频踏上捕风捉影、短线投机的老路，而应在固本强基的基础上，再继续推进活跃资本市场，夯实提振投资者信心的基础。

目前，部分公司通过投资者互动平台方式，撇清了与“超聚变”有关的合作、投资、并购等事宜。还有一些公司直接以公告的形式，澄清未筹划“超聚变借壳上市”“并购重组”等相关事项。这体现出相关公司及董事会对此传言的高度关注。这些公开信息披露，有利于市场厘清传言，回归真相。

实际上，伴随着全面注册制落地，质地相对优良的科技类企业，在选择借壳上市还是独立IPO的天平上，大概率会出现更为理性的选择。

而从A股整个并购重组生态来看，随着炒作“借壳”和“概念”野蛮

时代终结，整个市场越来越注重产业逻辑，上市公司“身份价值”被压缩，整合能力得以淬炼，使并购重组这条通往转型升级的路径不断压实。在此背景下，上市主体并购重组新资产的选择，也必然变得更为理性与务实。

基于此，这一轮“超聚变借壳上市”传闻导致的A股部分公司股价大涨，目前来看大概率仍是“阶段性的非理性投机炒作”，其中伴生的股价短期过热风险，有必要及时充分地向着投资者揭示。

从另一个视角看，资金对于“超聚变借壳上市”概念股的竞速，反映了对于优质资产的热盼。这也昭示，A股市场乃至实体经济释放高质量发展的新动能的必要性与迫切性。

# 爱旭股份斥资27亿 升级义乌基地

证券时报记者 阮润生

作为光伏巨头，爱旭股份(600732)3月12日晚间公告，全资子公司将投资27.15亿元将义乌基地现有25GW PERC电池产能升级改造为TOPCon电池产能，改造项目计划于2024年4月启动，预计2024年下半年陆续投产。

公告显示，本次改造项目将使用原有PERC厂房作为生产车间，在改造利用原有旧设备基础上，增补新工艺生产设备，并对生产配套的动辅设备设施进行升级。本次产能改造将预留后续升级空间，会根据市场需求以及技术成熟度择机引入成熟技术工艺，使得产品转换效率更高，产品性能更好，更具市场竞争力。

对于改造原因，爱旭股份指出，当前P型PERC电池量产效率的提升已逐渐接近瓶颈，不足以满足未来行业进一步降本增效的严格要求。相比之下，N型电池具有转化效率高、光致衰减低、温度系数低、双面率高、高发电量等优势，在全行业企业共同推动下，将接替P型成为下一代电池技术主流。

凭借在电池领域深耕多年的积累，爱旭股份前期已在珠海、义乌分别建设并投产了技术难度更高的ABC产能，对于本次升级改造成N型TOPCon技术，公司拥有相应的技术储备及量产能力，有信心使升级后的产品综合性能达到国际先进水平，能够确保本次技改项目的顺利实施。

本次改造项目预计总投资27.15亿元，主要为设备投资。爱旭股份将通过日常经营自有资金(含票据)、政府补助、金融机构融资等多种方式筹措资金，并根据设备采购合同的约定分期、分节点支付进度款。

当前太阳能电池技术迭代的速率不断加快，光伏电池技术创新不断提升光电转换效率。据《中国光伏产业发展路线图(2022—2023年)》数

据，2022年，新投产的量产产线仍以PERC电池产线为主。但2022年下半年，随着部分N型电池片产能陆续释放，PERC电池片市场占比下降至88%，N型电池片占比合计达到约9.1%。其中，N型电池片包括XBC、TOPCon、HJT等技术路线。预计2023—2030年，N型电池技术占比将快速提升。

爱旭股份在2017年自行研发并推出“管式PERC电池技术”，也推出了N型ABC产品。据介绍，ABC产品采用了无银化技术，效率和成本均处于行业领先水平，首期珠海6.5GW ABC电池量产项目已投产。

尽管光伏行业竞争日趋激烈，但是爱旭股份继续加大投资力度。2023年4月，上市公司与济南市人民政府签订了《爱旭太阳能高效电池组件项目战略合作协议》，拟分三期在济南市新旧动能转换起步区建设30GW高效晶硅太阳能电池项目及配套设施30GW组件项目，每期建设10GW电池及组件产能。

今年2月，爱旭股份通过了投资建设济南一期年产10GW高效晶硅太阳能电池及组件项目的议案，总投资金额高达99.78亿元，超过了公司最近一期经审计净资产的50%，该项目全面达产后，将新增全球领先的10GW N型ABC高效太阳能电池及10GW组件产能。

随着ABC、TOPCon、HJT等N型技术不断推陈出新，去年全年光伏产业链价格整体处于震荡下行区间，第四季度行业竞争尤为激烈，光伏产品价格快速下跌。爱旭股份主营业务电池及组件产品价格下跌、计提的固定资产减值准备和存货跌价准备，对第四季度业绩带来较大影响。业绩预告显示，去年上市公司实现归母净利润7.35亿元至7.75亿元，同比减少66.71%至68.43%；扣非净利润同比减少84.3%到86.14%。

# 收购7年后拟出售 山鹰国际拟剥离北欧纸业

证券时报记者 阮润生

继2017年完成收购后，山鹰国际(600567)最新打算剥离北欧纸业，以降低欧洲业务占比。3月12日晚间，山鹰国际公告，为进一步优化资源配置，公司拟出售所持子公司Nordic Paper Holding AB (publ)(即“北欧纸业”)48.16%股权中的全部或部分股权。山鹰国际表示，公司将坚持国际化战略，稳步推进出海进程，进一步开拓潜在市场。

目前，北欧纸业系瑞典斯德哥尔摩Nasdaq OMX交易所上市公司，最新市值约合29.2亿瑞典克朗。山鹰国际通过SUTRIV Holding AB间接持有北欧纸业48.16%股份。

2017年，山鹰国际斥资24亿瑞典克朗(约合19.52亿元人民币)收购北欧纸业100%股权，以此介入技术壁垒高、盈利能力更强的高端特种纸细分

市场领域，上市公司通过在瑞典设立的公司SUTRIV Holding AB间接持有北欧纸业100%股权，当时此举被视为公司国际化发展战略重要举措。

2020年10月，北欧纸业登陆瑞典斯德哥尔摩Nasdaq OMX交易所上市，公司通过SUTRIV Holding AB间接持有北欧纸业股份比例降至48.16%，北欧纸业不再纳入并表范围。核算方法变更后，当期上市公司增加投资收益2.45亿元，贡献了2020年归母净利润16.1%，并将2017年收购北欧纸业形成的商誉全额核销。

近年来北欧纸业业绩稳健。未经审核的财务数据显示，截至2023年年底，北欧纸业总资产38.37亿瑞典克朗，实现营业收入44.72亿瑞典克朗，净利润4.16亿瑞典克朗。另据2022年年报显示，北欧纸业拥有高端特种浆纸产能合计50万吨，当年产生投资收益达到1.81亿元，在同期山鹰

国际旗下联营公司中居首。

目前北欧纸业旗下共有5家造纸厂，其中3家分布于瑞典，1家位于挪威，1家位于加拿大。北欧纸业主营造纸行业细分领域的天然防油纸和牛皮纸，终端产品主要为食品、消费品以及建筑、化工等行业特殊要求的增长型产品，销售区域主要聚焦于欧洲和北美的高端市场，部分销往东亚和澳洲。

北欧纸业也在其官网公告出售事项，并表示公司董事会决定启动程序，向第三方询问潜在收购兴趣，可能最终触发公开要约收购。

经山鹰国际初步测算，本次交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，是否构成关联交易尚不确定。同时，山鹰国际提示，目前出售相关股权的意向仍处于初级阶段，是否会发生出售交易、交易的价格及具体条款等交易要

素尚不确定。另外，北欧纸业系瑞典斯德哥尔摩Nasdaq OMX交易所上市公司，取决于不同的具体交易方案，本次潜在交易可能构成要约收购，尚需瑞典金融监管机构及相关审查机构批准，能否实施尚存在不确定性。

对于本次出售原因，山鹰国际表示系战略规划进行的内部调整，公司拟通过降低在欧洲业务的占比，进一步优化资源配置，聚焦核心产业链发展。本次潜在交易不涉及公司合并报表范围变化，不会对公司的正常生产运营造成不利影响。

同时，山鹰国际表示，本次股权出售不代表公司布局海外市场的步伐就此停止，公司将坚持国际化战略，把握行业机遇，稳步推进出海进程，进一步开拓潜在市场。

业绩预告显示，山鹰国际预计2023年实现归母净利润9500万元到1.43亿元，同比实现扭亏。