

# 恒大集团母公司被申请破产清算

证券时报记者 康股

恒大集团再次传来大消息。万和电气(002543)8月9日晚公告,公司于2024年8月5日向广东省广州市中级人民法院申请对广州市凯隆置业进行破产清算,法院已于2024年8月6日立案审查,并在8月9日作出裁定,正式受理了万和电气的申请。凯隆置业已进入破产程序,公司将积极采取措施,确保公司和全体股东的合法权益不受损害。

企查查数据显示,凯隆置业作为恒大集团的母公司,不仅全资控股恒大集团有限公司,还持有恒大地产集团有限公司60.29%的股份,是恒大系的核心控股平台。2016年,恒大方面曾通过凯隆置业入主嘉凯城。

工商登记信息显示,凯隆置业注册地址在广州市海珠区都市广场,法定代表人为韩雪,股东为广州市超丰置业有限公司,注册资本为人民币436亿元,经营范围为房地产中介服务、房地产咨询服务、市场营销策划服务。

万和电气在公告中详细披露了申请破产清算的原因。公告显示,万和电气与凯隆置业之间存在一笔2亿元的借款纠纷。深圳国际仲裁院于2022年12月29日作出仲裁裁决,要求凯隆置业向万和电气支付该笔借款及相应利息。然而,仲裁裁决生效后,凯隆置业并未按期履行还款义务。万和电气随后向广州市中级人民法院申请强制执行,但截至目前仍未执行到任何款项。

2024年8月5日,万和电气以凯隆置业不能清偿到期债务,资产不足以清偿全部债务,且明显缺乏清偿能力,具备破产原因为由,向广东省广州市中级人民法院申请对凯隆置业进行破

# 筹划一年后 纳芯微终止收购昆腾微

证券时报记者 曹晨

筹划了1年多后,纳芯微(688052)拟收购昆腾微电子股份有限公司(简称“昆腾微”)实控权的事项最终折戟。

8月9日晚,纳芯微发布一纸关于终止股份收购意向的公告称,此前公司与昆腾微30名股东签署了意向协议,拟通过现金方式收购昆腾微67.60%股份。鉴于商洽过程中外部市场环境变化等原因,截至目前,交易各方仍未就此次收购事项达成最终共识,无法签署正式收购协议,公司决定终止此次收购。

谈及此事的影响,纳芯微表示,公司签署的《意向协议》仅为意向性协议,此协议不构成正式收购意向。意向协议存续期间双方未签署具备法律效力的正式收购协议,公司未向交易对方支付交易对价。因此,终止本次收购,不会对公司的经营业绩及财务状况产生不利影响。

回溯来看,纳芯微与曹靖等10名昆腾微的股东于去年7月17日签署《股份收购意向协议》,就公司拟通过现金方式收购昆腾微33.63%股权的事项达成



时报财经图库/供图 彭春霞/制图

凯隆置业作为恒大集团的母公司,不仅全资控股恒大集团有限公司,还持有恒大地产集团有限公司60.29%的股份,是恒大系的核心控股平台。

万和电气于8月5日向广东省广州市中级人民法院申请对凯隆置业进行破产清算,法院已于8月9日作出裁定,正式受理了万和电气的申请。凯隆置业已进入破产程序。

产清算。广州市中级人民法院在《民事裁定书》中指出,凯隆置业不能清偿万和电气到期债务的事实清楚,凯隆置业提交的资产负债表显示截至2023年12月31日,公司已经资不抵债,且凯隆置业在多件执行案件中经人民法院强制执行仍不能清偿到期债务,依法应当认定凯隆置业具备破产原因。据此,万和电气申请对凯隆置业进行破产清算符合法律规定,依法应予受理。该裁定自2024年8月9日起生效。

万和电气在公告中表示,本次破产清算的申请对公司的正常运营不会

造成重大影响。至于凯隆置业应支付的借款及利息能否及时收回及其金额,目前尚存在不确定性。最终影响金额将依据破产清算的执行结果和会计师事务所年度审计确认而定。

恒大系公司均深陷债务泥潭。中国恒大的子公司恒大汽车也面临着严峻的财务和经营压力。恒大汽车8月5日早间发布公告,7月28日曾发布有关附属公司收到的通知书,目前有了新进展。

恒大汽车表示,相关地方人民法院于8月2日就相关附属公司破产重整进行听证,相关地方人民法院裁定相关附

属公司进入破产重整程序。

回溯原委,7月28日晚恒大汽车公告,其附属公司恒大新能源汽车(广东)有限公司及恒大智能汽车(广东)有限公司于7月26日收到相关地方人民法院下发的通知书,主要内容为“相关附属公司的个别债权人于7月25日向相关地方人民法院申请对相关附属公司进行破产重整。”

恒大汽车在2023年年报中披露,尽管净亏损有所减少,但公司仍面临巨额债务和经营压力。截至2023年末,恒大汽车的负债总额高达725.43亿元,远超资产总额。

初步意向。为达成收购标的公司控制权的目的,公司尚需与其他昆腾微的股东达成股份收购意向,该事项尚在进一步沟通中。

彼时公告显示,昆腾微专业从事模拟集成电路的研发、设计和销售,主要产品包括音频SoC芯片和信号链芯片。产品已进入包括JBL、飞利浦、特斯拉、比亚迪、理想汽车、万达达、绿联、创新、铁三角、长虹、联想、视源、枫笛等在内的众多知名终端品牌厂商。

纳芯微彼时可谓十分看好,并表示此次收购有助于纳芯微进一步完善公司的技术IP组合,扩充产品料号,完善产品解决方案,提升公司在战略市场包括汽车、泛能源等围绕客户开发更多品类,满足客户更多需求的能力。此外,纳芯微利用自身产品已经进入通信、仪器仪表、工业控制等行业头部客户的优势,提高昆腾微在客户端的产品覆盖率,实现客户协同。

2023年8月2日,纳芯微发布收购进展公告称,公司已与昆腾微30名股东签署了《意向协议》,拟通过现金方式收购昆腾微30名股东合计持有昆腾微67.60%股权。

实际上,筹划收购昆腾微的事项也备受机构投资者关注。在去年8月机构调研中,纳芯微表示,前该事项尚处在收购的接触、谈判和规划过程中,和昆腾微多名股东签订了股权收购意向协议,尽调结束后,可能会讨论正式收购要约的方案。“我们也在积极关注市场上并购机会,昆腾微是我们在这个过程中做的第一个比较大的案例,未来我们还会继续投入资源,继续去寻找相关的好的整合机会。”

不过,此后纳芯微并未披露更多进展。如今看来,纳芯微筹划收购昆腾微实控权的计划最终未能如愿。

值得一提的是,尽管收购昆腾微的事项未能成行,但纳芯微也在积极寻找新的并购计划。今年6月23日晚,纳芯微公告,公司拟以现金方式收购砂岩科技直接持有的麦歌恩62.68%股份,拟以现金方式收购上海莱普间接持有的麦歌恩5.6%股份,合计收购麦歌恩68.28%的股份,收购对价合计6.83亿元。

麦歌恩自2009年成立以来一直专注于以磁电感应技术和智能运动控制

为基础的芯片研发、生产和销售,产品广泛应用于消费电子、工业、新能源汽车等领域。麦歌恩在磁编码、磁开关等细分领域已建立起领先的市场份额优势。

谈及本次收购,纳芯微直言,本次交易是公司基于聚焦主业发展做出的并购决策,有利于整合双方的产品、技术、市场及客户、供应链等资源,在磁传感器领域发挥协同效益。

纳芯微是一家高性能高可靠性模拟及混合信号芯片公司。专注于围绕下游应用场景组织产品开发,聚焦传感器、信号链和电源管理三大产品方向,提供导体产品及解决方案,并被广泛应用于汽车、泛能源及消费电子领域。目前已能提供1800余款可供销售的产品型号。

从财务数据看,2023年,纳芯微实现营业收入13.11亿元,同比下降21.52%;归母净利润为-3.05亿元,同比下降221.85%;扣非净利润为-3.93亿元,同比下降332.08%。今年一季度,该公司实现营业收入3.62亿元,同比下降23.04%;归母净利润亏损1.5亿元,上年同期盈利156.65万元。

# 产业链价格现反弹迹象 光伏行业见底了吗?

证券时报记者 刘灿邦

在近期的一场行业会议上,业内专家用“冰火两重天”来形容光伏行业现状,产量、出口量继续增长,但产业链价格持续低迷。不过,光伏行业也出现了一些向上反弹的迹象,本周硅料均价出现小幅上涨,行业个股的股价也较低点有所回升。

如何看待这些变化,是反弹还是反转?目前似乎还很难下定论。从业内观点来看,本轮行业调整至少要持续到今年四季度,更悲观的情况下或许还要持续一年左右。当然,具备雄厚现金流储备、技术领先、拥有差异化竞争优势的玩家熬过冬天的概率会更大。

## 行业出现反弹迹象

目前看,光伏市场反弹体现在两方面,一是产业链价格出现回升迹象,二是相关个股股价较阶段低点已有一定涨幅。

价格方面,中国有色金属工业协会硅业分会发布的数据显示,本周多晶硅价格大体维持稳定,部分新签订单触底反弹。其中,N型棒状硅成交均价为4.04万元/吨,环比上涨1%;N型颗粒硅成交均价为3.67万元/吨,环比上涨0.55%。

据分析,硅料企业对小单急单价格涨幅较高,大单急单实际成交价格多数较为稳定,目前,仅有局部企业硅料成交价格上调,且多为区间内调整,暂未出现规模性涨价。

库存角度,硅料价格在连续多周稳定后出现调整,部分下游企业认为本次周期价格底部已出现,一定程度上刺激企业集单重建库存。此外,硅料原料库存存在硅片企业手中分布不均,外加部分硅料企业再度降低开工负荷,与其合作的拉晶厂有对外补采预期。

不过,由于行业库存量仍维持在30万吨附近的较高水平,供需关系未出现根本性扭转。硅业分会认为,本次价格上涨的可持续性不强。行业咨询机构InfoLink也提到,硅料下半年仍将面临库存常态化的压力,并指出,硅料均价能否实现触底反弹,还需时间等待和验证。从A股市场表现来看,光伏板块及个股普遍出现了不同程度反弹。例如,光伏设备指数(991329)8月9日报收于426.22点,较7月9日最低的386.92点上涨10.16%。截至8月9日收盘,通威股份阶段低点反弹18.24%,天合光能也较阶段低点反弹13.2%。

## 周期调整结束为时尚早

光伏行业已经出现一些向上迹象,但从本轮调整周期的持续时间看,似乎还未结束。

以现有多晶硅产能为例,有超过200万吨/年的产能为2021年以来扩产项目。据业内人士介绍,这些项目技术水平在同等级,投资强度相当,项目布局享

受到的用电价格等资源条件类似,新扩产项目和新进入者在稳定运行后产出的多晶硅在品质指标和成本水平差异不大。在这种背景下,降价无法实现无差别产能出清,造成了现在价格低迷、集体亏损的局面。

再看组件,去年第四季度开始,组件价格跌至1元/W,主产业链上的二、三线企业已经停产,剩下产品综合竞争力趋近于头部企业亏损现金流。业内认为,光伏龙头企业从去年四季度开始陆续亏损,今年上半年亏损逐季扩大,没有一家企业有连续亏损四个季度的现金流见底,行业周期拐点应该在今年第四季度。

另外一家企业负责人指出,“需求没有出现爆发式增长的情况下,后期要达成新的均衡,悲观预期可能要一年左右。如果乐观一点,可能会在六个月内左右。”

不过,也有受访者给出的判断较为模糊。受连续亏损影响,没有全球化市场能力和持续开工能力的企业会被快速淘汰。落后产能出清加速过程中,过往同质化的企业经营业绩差异正逐渐拉大,未来可能会有头部企业淘汰出局。但行业出清的具体时间还有待进一步观察。

## 谁能笑到最后?

当前,光伏产业链价格持续维持在低位,盈利受损、现金大量流出的情况主要原因还是近几年新建产能过多,供需阶段性失衡、竞争加剧造成了非理性的产业链价格。

另外,本轮周期调整的一个特征就是产品的同质化和经营策略的同质化——大部分企业布局上下游一体化,专注于单一产业链环节的企业越来越少,一体化厂商在这轮调整中“受伤”最严重。

从产品同质化角度来看,最近,行业内关注知识产权保护的力度越来越大,与之相关的诉讼也越来越多。

一位企业人士向记者表示,如果往深去探究的话(本轮调整的出现),和知识产权也有很大关系。“假设每家企业的一些小的技术创新都能够通过知识产权进行保护,那么行业能够形成一定的差异化,就不会完全同质化的竞争。”

另一位企业人士提出,短期来看,需国家层面出台相关政策引导产业合理扩张,禁止低于成本的非理性竞争,营造健康的市场竞争环境。中长期看需加强知识产权和专利保护,鼓励企业不断技术创新,提高自身产品竞争力。

从经营策略的角度讲,一体化不再是香饽饽,寻找差异化策略或许才是更准确的思路。可以看到,一些光伏企业已经在光伏业务基础上探索光储融合发展的新路径。最近披露的半年度业绩预告也显示,一些率先布局储能业务的厂商在现阶段调整中收到的影响较小。

# 控股股东折价转让5%股份 \*ST科新上演“天地板”

证券时报记者 赵黎韵

8月9日,\*ST科新(600234)开盘后不久上冲至涨停板,但随后“炸板”快速回落,最终以跌停收盘。

此前7个交易日,\*ST科新收获5个涨停,累计上涨28.06%。股价上涨的催化剂是控股权转让,\*ST科新7月30日晚披露,公司实控人变更为连宗盛。连宗盛背靠潮汕资本连氏家族,其本人还担任深圳市潮汕青年商会常务副会长。在此次交易中,连宗盛斥资2亿元,受让科新控股99%股权,进而间接持有\*ST科新22.88%股份。加上此前通过深圳市前海派德高投资合伙企业(有限合伙)(下称“派德高盛”)所持10.35%股份,连宗盛合计控制\*ST科新的股份达到33.23%。

\*ST科新股价大幅波动背后,新晋实

控人为了避免要约收购,折价出让5%股份。在控股权转让交易中,各方已约定,为避免全面要约收购,根据《上市公司收购管理办法》相关规定,连宗盛需在30日内将合计持股比例减持到30%以下。

8月8日晚,\*ST科新公告,科新控股与自然人王鹏8月7日签订《股份转让协议》,后者受让公司5%股份。此次权益变动后,科新控股直接持股比例17.88%,其一致行动人派德高盛持股不变,二者合计持股比例降至28.23%。

据披露,王鹏居住在吉林省长春市朝阳区,此番入股\*ST科新是因看好上市公司未来发展前景,认可上市公司长期投资价值。

不过,本次标的股份的转让价格为每股2.8元,转让价款共计3675.29万元。这一价格较8月7日\*ST科新3.09

元/股的收盘价存在每股0.29元的折价。且若以连宗盛2亿元收购\*ST科新22.88%股份测算,本次交易价格也低于其近3.33元/股的成本。

公告显示,王鹏应于本协议签署之日起10个工作日内,向科新实业指定的银行账户支付本次交易的股份转让对价款的20%,即735.06万元。

除上述股权转让事项外,\*ST科新昨晚还披露了股票交易风险提示公告,称目前公司基本面无变化,提醒广大投资者注意投资风险。

\*ST科新前身为主营广告业务、市场营销策划业务的山水文化。近年来,\*ST科新的业务逐步扩展至写字楼出租,并尝试开展互联网广告营销,但经营情况未有明显好转。

2023年度,\*ST科新营业收入为7010.24万元,低于1亿元,且归属净利

润为-1.71亿元,触及《上海证券交易所股票上市规则》实施退市风险警示的相关情形,于2024年4月30日起被实施退市风险警示。

\*ST科新近期披露的业绩预告显示,今年上半年预计实现营业收入2288万元到3402万元,归属净利润为-876万元到-585万元。\*ST科新表示,公司上半年业绩预亏主要因新开发项目进度有限,导致总体收入规模不大,创造的利润不足以覆盖公司日常成本费用支出。此外,公司部分应收款项账龄升高,相应坏账准备计提比例上升,坏账准备金额计提增加,相应产生了一定金额的信用减值损失。

根据相关规定,若\*ST科新2024年度经审计的利润总额、净利润或者扣非净利润孰低者为负且营业收入低于3亿元,公司股票将被终止上市。

# 光伏新观察

## 交通银行深圳分行联合华强北街道举办“出行有‘零’,支付无忧”市集活动

为进一步响应国务院关于进一步优化支付服务,提升支付便利性的号召,交通银行深圳分行联合华强北街道举办了一场以“出行有‘零’,支付无忧”为主题的市集宣传服务活动,向华强北商圈的商户以及境外来华人士推广零钱包兑换服务。

活动当天,交通银行深圳分行精心布置了零钱包兑换服务的专项咨询台,并通过宣传展板、宣传折页等多种形式,向参与活动的商户及境外人士详细介绍了交通银行的零钱包兑换服务。该活动不仅有效解决境外人士的支付难题,还积极响应了“现金兜底”的支付服务要求,真正打通金融惠民的“最后一公里”。

据了解,交通银行深圳分行在深圳市55家营业网点均设置了零钱包兑换的优先窗口,配备了44台自助机具设备,支持小面额现金的支取,为市民提供了高效便捷的零钱包兑换服务。交通银行深圳华强支行工作人员每周深入华强北商圈走访商户,积极宣传普及拒收人民币的违法性,协同商户共同打造便利化的支付环境。

未来,交通银行深圳分行将不断拓宽支付服务渠道,为人民群众打造更优质、便捷的支付服务体验。(CIS)