

*ST大唐筹划保壳式重组 起死回生仍存迷雾

证券时报记者 刘灿邦

2020 年报披露前夕,*ST 大唐(600198)突然停牌宣布重组,公司拟收购电信科研院及大唐控股持有的大唐联诚全部股权并募集配套资金。4 月 29 日,*ST 大唐披露 2020 年报,全年巨亏并被出具了非标无保留意见。随后,公司被实施退市风险警示。

5 月 12 日,*ST 大唐披露重组预案,公司拟收购大唐联诚 100% 股权,并募集配套资金 10 亿元。大唐联诚主业涉及专用移动通信、专用宽带电台和宽带移动安全应用三个方向,募集资金拟投入新型高性能系列安全芯片研发及产业化项目等方向。

今年一季度末,*ST 大唐归母净资产为-13.75 亿元,资产状况堪忧,若顺利收购大唐联诚,有利于提升*ST 大唐持续经营能力。不过,重组方案披露后,市场似乎仍有分歧;12 日早盘,*ST 大唐以涨停开盘,不过盘中险些触及跌停,收盘报 6.05 元/股,跌幅为 0.82%。

重组方案浮出水面

目前,电信科研院直接持有大唐联诚 56.80% 的股权,并通过大唐控股间接持有大唐联诚 3.07% 股权,为大唐联诚控股股东。大唐联诚实际控制人为国务院国资委。

本次交易完成后,大唐联诚预计将成为*ST 大唐的全资子公司,公司业务将增加专用移动通信、专用宽带电台和宽带移动安全应用等。在预案中,因备考报表尚未完成,暂未披露本次交易对*ST 大唐主要财务指标的影响情况;另外,大唐联诚交易对价也未披露。

不过, 预案确认,*ST 大唐将募集配套资金 10 亿元,募集资金拟用于投入公司新型高性能系列安全芯片研发及产业化项目、补充流动资金及偿还债务。至于募集资金具体用途及金额,将在后续重组草案中予以披露。

预案显示,本次发行股份购买资产的发行价格为 5.85 元/股。本次交易前,*ST 大唐控股股东为电信科研院,中国信科集团为电信科研院的控股股东;本次交易完成后,*ST 大唐控股股东变更为中国信科集团。

谈及交易目的,*ST 大唐表示,本次交易将为公司开拓新的业务增长点,公司将向国防信息化行业布局。大唐联诚纳入合并报表范围,有利于优化公司的收入结构,扩大公司的资产规模、收入和利润规模,增强公司未来的盈利能力。

此外,*ST 大唐还指出,大唐联诚是快速发展的高新技术企业,在营运资金和研发投入等方面存在较大的资金需求。本次交易完成后,大唐联诚可实现与资本市场的对接,建立持续的资本补充机制,有效降低融资成本,提升大唐联诚的整体竞争力。



标的资产刚刚完成增资

预案显示,在专用移动通信业务方向,大唐联诚面向客户提供专用移动通信系统,在专用宽带电台业务方向,面向客户提供专用宽带自组网通信系统,在宽带移动安全应用业务方向,面向客户提供基于民用移动网络的加密传输整体解决方案。

目前,大唐联诚在专用移动通信领域拥有超过十型产品完成定型、列装;在专用宽带电台领域,自组网波形和整机成为专用通信终端的主要方案,获得波形体制身份;在宽带移动安全应用领域,形成终端、网络、应用平台的全系列产品。

值得一提的是专用移动通信业务,大唐联诚针对复杂电磁环境下抗干扰及远距覆盖等通信需求,对移动通信体制及设备性能进行升级改进,在此基础上定制化开发研制的 4G 专网移动通信系统及相关产品。

当前,移动通信已经进入 5G 时代,预案指出,5G 在专网无线通信行业将迎来较大增长,大唐联诚在专用 5G 领域投入大量的研发资源,组建了专用 5G 通信波形设计、研发团队,能更好地将 5G 技术服务于下一代专用通信市场。

记者注意到,预案中多次提到大唐联诚业务面向特定客户或是特种通信场景,这里可能是与国防信息化有关。预案提到,自主可控和信息化作为我国实现国防信息化加速发展的重要途径,将推动国防信息化行业不断扩大,为行业内企业的发展带来新机遇。

财务数据方面,大唐联诚在 2019 年、2020 年及 2021 年 1-4 月两年一期的期末,总资产分别为 7.38 亿元、9.02

亿元和 15.3 亿元,净资产分别为-1.63 亿元、2.08 亿元和 7.9 亿元;两年一期的营业收入分别为 4.02 亿元、5.2 亿元和 1.28 亿元,净利润分别为 1457.7 万元、4180.2 万元、1162.7 万元。

就在*ST 大唐准备对大唐联诚展开收购前,大唐联诚还完成了一轮增资扩股。今年 2 月,北交所披露了大唐联诚增资项目,欲引入投资方及员工持股计划。大唐联诚增资获得的资金计划用于 5G 专网应用开发、下一代专用通信平台和波形研制以及补充营运资金。

从大唐联诚现有股权结构来看,大唐联诚增资中,引入的投资者包括中信科移动基金、结构调整基金、金融街资本以及天津益诚、天津乾诚、天津首诚、天津军诚。

已多次披星戴帽

2020 年报显示,大唐电信实现营业收入 12.07 亿元,净利润亏损 13.64 亿元,已经连续两年亏损,更为严重的是,公司年末归母净资产为-13.12 亿元,已然资不抵债。

公司表示,2020 年主营业务处于产业切换调整期,收入规模较去年进一步下降,经营成本费用依然较高,经营收入不能覆盖所有经营支出,部分参股公司尚处于研发投入阶段,导致公司按照权益法核算有较大的投资亏损,当期经营性亏损依然存在。

年报披露后,大唐电信毫无悬念的披星戴帽,而这对于大唐电信而言,似乎也已成了家常便饭。早在 2007 年,因 2005-2006 年度连续亏损,大唐电信首次遭遇退市风险警示。

最近的一次是在 2018 年,同样因 2016-2017 年度连续两年亏损,大唐

电信再度披星戴帽。2018 年,*ST 大唐扭亏为盈,不过这也全是依赖非经常性损益。当年,公司非流动资产处置损益为 6.79 亿元,非货币性资产交换损益为 9.55 亿元。

从*ST 大唐 2018 年的一系列资产腾挪来看,*ST 大唐子公司联芯科技以所持上海立可芯全部股权出资参与设立中外合资企业领盛科技,该事项完成后,上海立可芯出表,*ST 大唐取得投资收益;另外,*ST 大唐还出售了成都大唐线缆 46.478% 股权等资产。

近两年来,*ST 大唐的资产腾挪也成了家常便饭。去年 6 月,*ST 大唐公告称,拟通过公开挂牌的方式确定大唐恩智浦和江苏安防两家控股子公司引入增资交易对方以及宸芯科技股权转让交易对方;交易完成后,大唐恩智浦和江苏安防不再纳入*ST 大唐合并报表范围,但仍持有宸芯科技少量股权。

一系列资产腾挪背后,显示出*ST 大唐持续经营能力欠佳。记者注意到,*ST 大唐 2020 年报之所以被出具非标无保留意见也与此相关。立信会计师事务所出具的意见显示,这些事项或情况(指净资产、净利润为负),表明存在可能导致对大唐电信持续经营能力产生重大疑虑的重大不确定性。

根据*ST 大唐的表述,公司基于“芯端云”已有技术积累,形成了以安全芯片、行业终端、大数据云平台为核心的特色解决方案体系,重点拓展集成电路设计、信息通信安全和 5G 赋能应用三大业务领域。然而,2020 年,公司却出现项目进度延迟、新业务不及预期等情况。

由此看来,收购大唐联诚能否令*ST 大唐起死回生还有不小的变数。

粤电力“重仓”新疆 拟百亿投建光伏项目

见习记者 黄翔

5 月 12 日晚,粤电力 A(000539)发布公告,拟在图木舒克市境内增加投资建设 200 万千瓦、预计总投资约 100 亿元的光伏发电项目。

公告披露,5 月 12 日,粤电力与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市(图木舒克市)于东莞市签署了《关于建设 200 万千瓦光伏发电项目的投资合作协议》。

根据投资合作协议,公司拟在图木舒克市境内增加投资建设 200 万千瓦、预计总投资约 100 亿元的光伏发电项目(具体装机总容量和投资规模按照各具体项目最终可研报告确定)。协议自签订之日起生效,有效期 3 年。期满前 3 个月内,经双方协商一致,有效期可再延期 2 年。

粤电力称,此次项目竣工验收后可享受国家、兵团相关优惠政策以及第三师图木舒克市招商引资有关优惠和奖励政策。

粤电力表示,此次签署合作协议是为深入贯彻落实第三次中央新疆工作座谈会精神、积极响应广东省委省政府援疆工作部署,加强和深化与相关地区的战略合作,积极应对我国碳达峰、碳中和“30·60”目标,大力促进公司能源清洁低碳化转型,拓展电力服务区域,走高效、清洁、低碳之路。

据证券时报记者梳理发现,粤电力近期在新能源项目上的大动作频频,其中仅在新疆已投入逾 200 亿元。

今年 2 月 23 日,粤电力与新疆生产建设兵团第三师图木舒克市于东莞市签署了《关于投资 150 万千瓦光伏发电项目的合作框架协议》和《关于投资 50 万千瓦风力发电项目的合

作框架协议》,其中,光伏项目预计总投资 67.50 亿元,装机规模为 1.5GW;风电项目预计总投资 37.50 亿元,装机规模为 500MW,总投资金额达到 105 亿元。

今年 3 月 10 日,粤电力下属红海湾电厂 50MWp 光伏发电项目在当地有关政府部门正式备案成功,这也是粤电力首个电厂侧分布式光伏发电项目。项目位于汕尾红海湾经济开发区白沙湖畔,红海湾发电厂内,充分利用电厂自有土地,拟划分 14 个分区,占地面积约 700 亩,项目总投资约 2.5 亿元。此外,红海湾电厂已有条不紊推进电厂 3 台风力发电机组建设,这也是广东省首个电厂侧分散式风电项目,风电项目将于今年内全容量竣工并投入运行。

今年 4 月 29 日,粤电力与大方县人民政府于广州市签署了《战略合作框架协议》,积极推动在大方县开展能源产业、节能环保产业、生产性服务业、人才培养及乡村振兴方面的合作,项目计划投资 150 亿元。

数据显示,今年一季报,粤电力营收 78.6 亿元,同比增长 67%;净利润亏损 4940.3 万元,上年同期为 737.3 万元,未能维持盈利状态。粤电力表示,受国内宏观经济逐步复苏影响,社会用电总需求增加,公司 2021 年一季度上网电量同比增长 73%,但因去年 8 月开始调减天然气电厂标杆上网电价、今年市场交易电量增加以及电煤价格同比大幅上升使得发电成本明显提高,公司毛利率同比下降 6.14%,导致一季度业绩出现亏损。

粤电力称,公司未来将聚焦能源生产供应,兼顾综合能源服务,立足广东、面向全国,大力发展新能源、储能、氢能、土地园区开发等。

Ⅲ期临床试验获批 华东医药推进肾功能检测新药

证券时报记者 李小平

5 月 12 日晚间,华东医药(000963)发布公告称,公司与美国 MediBeacon, Inc. (下称“MediBeacon”)申报的 I 类新药 MB-102 注射液(Relnapirazin)国际多中心Ⅲ期临床试验申请获得国家药监局批准。此次公司获得 MB-102 临床试验批准通知书,是该款全球首创的肾功能检测产品研发进程中的又一重要进展。

公告显示,MB-102 注射液和相关检测设备 MediBeacon 肾小球滤过率动态监测系统)是全球首创的肾功能检测产品,在美国被界定为以器械为主要作用模式的药械组合产品,已被美国食药监局(FDA)纳入“突破性医疗器械”。

依据中国注册法规要求,MediBeacon 肾小球滤过率动态监测系统包含的荧光示踪剂 MB-102 和检测设备分别按药品和医疗器械申报注册,华东医药已向国家药品监督管理局医疗器械技术审评中心递交了检测设备的创新医疗器械申请。

据了解,目前 MediBeacon 已在美国完成了探索性 I 期和 II 期临床试验,2021 年下半年将启动包括中国在内的关键性国际多中心Ⅲ期临床试验,计划 2022 年在美国递交 MediBeacon 肾小球滤过率动态监测系统的上市申请。

研究数据显示,MediBeacon 肾小

球滤过率动态监测系统明显优于 eGFR 估算法、血浆法以及放射性核素法等检测手段,具备准确、实时动态可持续监测、简单、无创、没有放射性等特点,为临床诊断和治疗提供依据。

目前华东医药获得 MediBeacon 拥有全部产品(含后续开发新产品)在中国大陆、中国香港、中国台湾、新加坡、马来西亚在内的 25 个亚洲国家或地区的独家商业化权利。这意味着华东医药未来有望不断扩充其诊疗产品管线,将海外领先的技术与产品引入国内,以满足更多临床需求。

与此同时,华东医药另一款全球首创创新药研发也在加速推进中。近日,华东医药 IMGN853 项目 I 期临床研究者在重庆顺利召开。IMGN853 是全球首个针对 FRα 阳性抗体偶联药物(ADC),用于治疗叶酸受体高表达的铂类耐药卵巢癌,该药物在中国的 I 期桥接研究由重庆大学附属肿瘤医院周琦教授牵头,华东医药子公司杭州中美华东作为申办方,海金格公司作为 CRO,联合国内武汉大学中南医院、哈尔滨医科大学附属肿瘤医院、蚌埠医学院第一附属医院、贵州省肿瘤医院、河南省肿瘤医院共同实施,为临床研究的高质量实施提供了保障。

另外,华东医药在近日业绩说明会上表示,将继续坚定推进医药健康全产业链全球化战略布局,通过强化提升自身创新药研发体系优势,积极融入到全球医药创新产业合作中。

中来股份收问询函:252亿光伏大单如何履约?

证券时报记者 臧晓松

曾因“踩雷”备受关注的中来股份(300393),5 月 12 日收到深交所下发的年报问询函。深交所要求公司说明是否存在流动性风险,账面货币资金是否真实存在。

就在本月初,中来股份宣布子公司中来民生拿下 252 亿元光伏 EPC 大单,深交所也要求公司说明该订单对中来民生经营性现金流的影响,是否存在大额资金缺口,是否具备充足的履约能力。

追问货币资金真实性

中来股份披露的年报显示,2020 年度报告期末,中来股份资产负债率为 54.3%,流动负债达到 43.99 亿元,占总负债的比例达 83.37%,货币资金中有 8.25 亿元为使用受限的银行承兑汇票保证金、信用证保证金等。

深交所要求公司结合可用货币资金及现金流情况、应收款项及回收风险、债务规模及偿债安排、日常经营资

金需求及资本性支出计划等,分析说明公司是否存在流动性风险,并补充说明货币资金的存放地点、类型、是否存在质押冻结等权利受限情形,账面货币资金是否真实存在。

中来股份 2020 年期末长期应收款 23.43 亿元,较期初增加 75.58%。与此同时,公司计提的坏账准备为 910.55 万元,较上一年同期减少计提 88.31%。深交所要求公司补充列示长期应收款的回收年限,选取的折现率等,并结合报告期内的回款情况说明坏账准备计提是否充分。

截至报告期末,中来股份实际控制人及其一致行动人所持股份中,82.27% 股份已被质押或冻结。深交所要求公司结合实控人的履约能力及与债权人的协商情况、公司股价走势等,说明是否存在被司法划转或强制平仓的风险,以及是否可能导致公司控制权发生变更。

证券时报·e 公司记者注意到,在 4 月 30 日举行的业绩网上说明会上,有投资者问及:中来海外扩产计划,董事会投票时侯武飞投反对票,是不

是意味着姜堰道得不会提供资金帮助。该投资者询问海外扩产计划的资金来源。对此中来股份回应称,海外扩产项目资金来源是上市公司自有或自筹资金。

关注252亿大单履约能力

中来股份近日再次成为热点,源于子公司签订 252 亿元光伏 EPC 大单。

5 月 6 日的公告显示,中来股份控股子公司中来民生拟与中电投合资成立上海源烨新能源有限公司(下称“上海源烨”),该公司主要从事户用光伏发电业务,中电投与中来民生持股比例分别为 70% 和 30%。双方同时约定,上海源烨满 5 年累计装机容量需达 7.2GW 以上,中来民生与上海源烨就相关光伏发电项目签署了 EPC 总承包协议,合同金额预估为 252 亿元,其中第一年合同金额约为 42 亿元,占中来股份最近一个会计年度经审计主营业务收入 82.60%。

当时中来股份提示称,本次交易的执行尚有不确定性,具体风险包括:项

目对手方上海源烨及其股东未来战略经营决策发生重大变化的风险;上海源烨资金保障能力的风险;供应链设备与材料供应严重短缺的风险;市场竞争加剧、开发能力不足的风险。上述公告披露后,中来股份次日股价上涨 13.4%。

深交所要求中来股份结合 EPC 总承包协议约定的建设及交付进度、付款安排等条款,测算说明上述 EPC 项目对中来民生经营性现金流的影响,是否存在大额资金缺口,并结合中来民生的可用货币资金、融资渠道、人员和产能储备等说明其是否具备充足的履约能力。

协议约定上述 EPC 项目定价均值为 3.5 元/W,该定价有效期为一年,深交所也要求公司补充说明定价的确定依据,与市场价格是否一致。

证券时报·e 公司记者注意到,就在 5 月 10 日,中来股份披露董秘华臻辞职的公告,并宣布由公司董事长、总经理林建伟代行董秘职责。华臻在今年 1 月 4 日上任,至今仅 4 个多月时间即宣告离职。而在 3 月 9 日,公司宣布证代李娜因个人原因辞职。

