

# 负债超百亿 \*ST 海润扭亏摘帽双双存疑

本报记者 吴可仲 北京报道

从光伏明星到泥足深陷,海润光伏科技股份有限公司(下称“\*ST 海润”,600401.SH)始终饱受争议。

## “另类”扭亏

上半年\*ST 海润实现净利润3582万元,但其归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润却由上年同期的13.62万元降至-1056万元,减幅高达7852.64%。

\*ST 海润的掌舵者杨怀进被视为“中国光伏产业低调的先行者”,其曾与施正荣一起创办无锡尚德,又在无锡尚德繁荣之际选择低调隐退。不仅如此,晶澳太阳能、中电光伏等企业背后,同样闪烁着杨怀进的身影。

颇具意味的是,杨怀进治下的\*ST 海润却并不“低调”,“高送转”风波曾一度将其推向舆论的风口浪尖。

公开资料显示,\*ST 海润成立于2004年,最初以晶硅太阳能电池、组件的研发生产为主业,随后又将业务延伸至光伏电站的投建和开发运营。在2012年,\*ST 海润在行业的“寒冬期”强势借壳上市。

所谓盛极必衰,上市当年\*ST 海润就步入困境。在获得各类政府补贴近4亿元的情况下,\*ST 海润在2012年只取得207.6万元的净利润,同比骤降99.48%。由于2013~2014年连续亏损,\*ST 海润于今年4月被实施退市风险警示,“披星戴帽”加身。

直到今年上半年,泥足深陷的\*ST 海润才为自己争取到了短暂

8月29日,\*ST 海润公布2015年半年报,其上半年实现净利润3577万元,同比大增571.82%。不过,尽管净利润同比增长,但多晶硅片、电池片、组件、工程施工等主业营收却不增反降,同比都出现下滑。此外,\*ST 海润还身背上百亿元的巨债,要想年底扭亏摘帽并非易事。



夕阳无限好,只是近黄昏。背负百亿巨债,海润光伏扭亏摘帽双双存疑。

本报资料室 / 图

的喘息机会。

2015年半年报显示,当期\*ST 海润完成组件销售344.69MW,较上年同期减少36.54%;电池片销售117.62MW,较上年同期减少19.60%;实现营业收入189697.40万元,较上年同期减少42.93%;归属于母公司股东的净利润3582.09万元,较上年同期增长571.82%。

为何在主营收入普遍减少的情况下,\*ST 海润的净利润水平不降反增?面对这一疑问,海润方面向《中国经营报》记者回应称,“根据会计准则,出售自持电站的收益体现在投资收益中,而没有反映在收入和成本里,所以报表上体现出来的就是收入减少,利润增加。”

显然,光伏电站俨然已成为

\*ST 海润的“救命稻草”。

记者了解到,今年6月,\*ST 海润与联合光伏达成光伏电站购销协议。前者将其位于新疆、河北、云南等地的17个光伏电站项目转让给后者,涉及电站装机容量为930MW。这单被称为“全球最大单笔光伏电站收购”的生意将为\*ST 海润带来88亿元的收益。

从今年上半年的业绩表现来看,\*ST 海润的主营业务中,营收实现同比增长的只有“发电收入”。报告期内,该业务的营收为1.78亿元,同比增长12.27%。

反观多晶硅片、电池片、组件、工程施工等其他业务,其营收水平分别为762万元、2.13亿元、11.68亿元、1.36亿元,同比分别减少83.62%、34.05%、40.50%、80.47%。

手导演的“高送转”闹剧至今仍未平息。据统计,已有数百位蒙受损失的投资者在进行维权、索赔,无论闹剧如何收场,\*ST 海润在资本市场已经被标注上了欺骗投资者的标签。

值得注意的是,尽管上半年\*ST 海润实现净利润3582万元,但其归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润却由上年同期的13.62万元降至-1056万元,减幅高达7852.64%。

“这样秀财技的行为极可能严重误导投资者。”某会计师事务所的一名专业人士表示,财务报表上“归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润”若为负值,则表明实际盈利水平很差。该人士称,一般投资者都比较关注公司的净利润水平,忽视扣除非经常性损益后的净利润,“比如一家公司,其主业实际亏损1亿元,为了让报表‘好看’,卖掉公司名下的一块地得到3亿元,这样就盈利了2亿元,但其主业实际是亏损的。”

## 举债扩张

在创下了最大亏损额度的2014年,\*ST 海润曾一口气签下总价达到327亿元的大单。

\*ST 海润在举债扩张之余遗留下来的百亿债务负担同样令人担忧。

2011年开始,\*ST 海润决定通过EPC、BT和自持三种形式发展光伏电站业务。彼时,上游多晶硅片、组件等产能过剩问题显现,\*ST 海润开始步入颓势,业绩直线下滑。

去年,\*ST 海润的净利润跌至-94759.55万元,亏损额是2013年的近5倍。

## 摘帽存疑

尽管今年上半年通过出售电站带来了88亿元的收益,但对于\*ST 海润而言,年底要扭亏摘帽并非易事。

尽管今年上半年通过出售电站带来了88亿元的收益,但对于\*ST 海润而言,年底要扭亏摘帽并非易事。

上述业内人士称,\*ST 海润如今实行的光伏上下游一体化模式一直备受争议,尽管光伏电站后期收益稳定,但前期要耗费巨资,而上游的电池、组件等领域虽然利润有限,但资金流动周转快,如果没有充足的资金实力,还想两者兼顾,往往会顾此失彼。

从各业务收益来看,一直试图

盈利颓势面前,\*ST 海润的扩张却几近疯狂。

在创下了最大亏损额度的2014年,\*ST 海润曾一口气签下总价达到327亿元的大单,计划分别在土耳其、河北省赤城县、黑龙江省绥化地区投资建设太阳能光伏发电项目,装机容量规模为3.1GW。

统计显示,仅从今年年初至8月底,\*ST 海润就接连发布投资公告,拟设立近20家太阳能发电公

司,遍及河北、内蒙古、陕西等10余个省区和美国、日本、印度等海外市场。

一边是连年亏损,一边还要投入大笔资金进入下游电站谋求转型。伴随\*ST 海润的“逆生长”,其债务负担也越来越重。

而在\*ST 海润大举布局下游电站的2011~2013年,其资产负债率分别为69.11%、75.28%和80.46%,出现明显上升。截至今年上半年,\*ST 海润负债合计

103.6亿元,其中一年以内应付账款高达22亿元。

“入不敷出的情况下,盘子不仅没收缩,反而不停借钱在电站领域‘跑马圈地’”,一位不愿具名的业内人士直言,\*ST 海润当初冒巨大风险押宝下游电站,也是被逼无奈。在该人士看来,上游制造业产能过剩严重,利润空间不断被压缩,“固守原来那一摊不赚钱的业务,只能等死,做下游电站或许还有一线生机。”

电站会导致财务费用上升,同时研发支出增加以及电站运营管理的成本支出也会导致管理费用上升。

萧函认为,由于前期业绩亏损以及多次传出负面消息,\*ST 海润下一步的电站开发仍然会面临融资难题。

另一方面,年初的“高送转”风波仍未平息。证监会从今年2月开始调查至今尚未得出结论性意见。代理股民维权的上海市华容律师事务所律师许峰律师表示,目前股民对\*ST 海润的索赔工作仍在继续。

# 频频变卖家产 中石油大规模调整旗下燃气资产

本报记者 吴清 北京报道

昆仑燃气、昆仑能源、昆仑利用三大“昆仑系”燃气资产整合的传闻虽未兑现,中石油旗下其它燃气资产出售的锣鼓却已密集敲响。

8月22日,上海联合产权交易所发布信息显示,中国石油天然气集团(下称“中石油集团”)旗下中国

石油股份有限公司(下称“中石油”,601857.SH)拟以2.23亿元人民币转让其所持中石油北燃(锦州)燃气有限公司(下称“锦州燃气”)51%股权。

事实上,去年以来中石油已频频出售了旗下多处子公司的燃气资产,不过主要集中在CNG领域,此次出售的锦州燃气51%股份,属于中石油首次变卖旗下的主营城市燃气业务。

## 还未有人举牌

挂牌信息显示,锦州燃气目前股权结构为,中石油、北京燃气集团、锦州华信资产公司分别持有51%、48%、1%股权,主营燃气生产、供应和销售等。

中石油表示,受让方在递交受让材料的同时需要书面承诺:股权转让后,受让方须更改标的公司名称,公司名称中不得再使用“中石油”字样,且不得使用中国石油的商标及标识。

根据挂牌信息,转让方要求受让方一次性付款,并交纳300万元保证金。此次股权转让,大股东并未放弃行使优先购买权。若形成竞价,应在竞价现场同等条件下行使优先购买权。该次股权转让已通过董事

## 一笔糊涂账?

相对于天然气行业中的其它如LNG、CNG领域,城市燃气业务一直被认为天然气业务中最早涉保收的领域,而且可以较快传导转嫁价格成本,收益稳定。

锦州燃气网站显示,目前锦州的燃气行业发展状况良好,并已在改制时取得了锦州市区30年的燃气特许经营权。那此次中石油公然变卖为哪般?

资料显示,2013年、2014年,该公司分别实现营业收入2.28亿元、2.15亿元,营业利润-2035万元、-2013万元。截至2015年6月30日,该公司共实现营业收入1.136亿元,营业利润-837.8万元。

该公司近年业绩表现则为,2010至2014年利润分别为587万元、-3,225万元、-2,845万元、-1,977万元、-976万元,累计亏损8,436万元。“第一年实现盈利,主要是新安

## 频频变卖为哪般?

这并非中石油首次变卖燃气资产,就在一个月前的7月25日,昆仑利用拟以1000万元的价格,转让所持北京昆鹏恒通天然气有限公司100%股权。

值得注意的是,后者2015年1~5月,营业收入为零,营业利润和净利润均为亏损99.47万元。此外,该公司还欠中石油昆仑燃气2041.53万元款项。

过去一年来,负责中石油天然气业务的昆仑系在不断收缩旗下业务。2014年,中石油昆仑燃气先后挂牌出售旗下甘肃、广西、山东等地多个子公司;今年5月,昆仑燃气又以2550万元的价格,挂牌转让所持河南中石油昆仑能源燃气有限公司51%股权。

会决议。

作为该项目的另一大股东,国内最大燃气企业之一的北京燃气如何看待和应对,《中国经营报》记者专门咨询了北京燃气并发表采访函,但截至发稿未收到回复。

据了解,该项目是北京燃气在辽宁省的第一个城市燃气项目,也是与中石油的首个城市燃气合作项目。

9月7日,记者电询委托中介机构,该机构项目易姓经办人告诉记者,目前是有些人来咨询,但没有人举牌。

挂牌信息显示,挂牌期满后,如未征集到意向受让方,将延长信息发布。上述易姓经办人表示,如果一直未有人举牌,转让价格可能会下调。

装用户需要缴纳一次性入户费”,卓创资讯分析师刘广彬称,此后连年亏损,可能是由于取得当地燃气特许经营权后,一般要负责当地的管道铺设工作,这是一笔大的开支。不过连年亏损并且没明显好转,说明锦州地区的燃气消费人群和增长潜力有限。

这也意味,经营数年后,中石油已然发现这个市场并没有预期的那样好。

刘广彬认为,此外,东北老工业区对气价及调价敏感,天然气调价不到位就不能够转嫁成本,导致部分亏损。

记者就相关问题向锦州燃气求证,其工作人员表示,处于敏感时期,不方便发表看法。

事实上,目前锦州区域燃气市场除了中石油,已经吸引了中国燃气、北京燃气、华润燃气和新奥燃气等投资企业,而中海油也在营口、锦州等地加大了布局力度,可谓强手如林。

## 泛亚“夫妻店”悄然改弦易辙

# 多部委整饬贵金属类交易市场

本报记者 黄杰 北京 天津报道

香港意马国际(00585.HK)最新董事资料变动显示,其董事会主席单九良的夫人、意马国际执行董事张鹏(又名张子诺)不再兼任昆明泛亚有色金属交易所有限公司(下称“泛亚”)副总裁,而其非执行董事温笛也于2015年7月1日辞任泛亚财务总监。但截至发稿,泛亚在自己的网站上未就此变动作出官方告知。

至此,2012年张鹏加入泛亚后的这家“夫妻店”,仅剩单九良继续留守。

自2015年4月以来,泛亚自称遭遇所谓“兑付危机”,随后,席卷全国的维权潮此起彼伏,泛亚也屡屡单方面公告修改游戏规则,并发动不明

真相者大规模的将此前购买的“日金宝”资金转入泛融网,奈何屡屡难以自圆其说,诚信危机遭遇爆雷。

《中国经营报》记者于8月底掌握的一份印像件显示,早在8月20日,证监会就以清理整顿各类交易场所部际联席会议办公室的名义,下发了一份《关于印发贵金属类交易所专项整治工作安排的通知》。而在9月10日,这份文件的真实性得到了新华社等多个现货资讯研究平台的确认。

记者注意到,这份下发对象包括了中宣部、网信办、工信部、财政部、央行、银监会、公安部、最高法、最高检、新闻出版广电总局等23个部委的重要文件,冠以清理整顿办[2015]7号文头,并由证监会代章。

据生意社披露,到现在为止,先后有浙江、江苏、吉林出台了有关清理整顿的方案,山西的阳泉、大同也各自发布了清理整顿各类交易场所工作方案的通知。“由此我们可以预见,新一轮的全国交易场所整顿或将拉开帷幕”,生意社称。

值得注意的是,泛亚事件并未在上述通知中被单独提及。

但本报记者获得的另外一份公安系统内部信息显示,早在7月27日,公安部就以公经期货[2015]24号文的电报形式,向全国各经侦总队下发了《非法设立期货交易场所类犯罪案件侦办指南》。

另有证据显示,在8月底,公安部还面向全国各省市下发了《关

于认真做好昆明泛亚公司涉稳问题应对处置工作的通知》。此外,早在8月初,已经有部分地方公安开始针对与泛亚相关的地方代理机构(公司)非法吸收公众存款问题展开立案调查,同时有多个省市区警方全面开始受理此类案件。

纵览泛亚事件,目前问题的最大症结在于泛亚通过银行渠道发售了大量违规理财产品“日金宝”,且此类投资者基本都是各大银行的VIP客户乃至私人银行重点客户。

一位自称名叫杨军伟的投资者给本报来信称,作为中国工商银行新疆乌鲁木齐市民主路支行的私人银行客户,他在客户经理谭明敏(工号:300202167)推荐下,于2014年7月

开始且在只知道是私人银行客户专属高端理财产品并能随用随取的情况下,投入2170万元资金参与理财。但等到2015年5月需要取钱时,却被告知暂时缓缓。此后经过漫长等待,才获知购买的理财产品并非工行理财产品,而是工行以外的产品,昆明泛亚的稀有金属“日金宝”。

更让杨军伟气愤的是,如今,就此事他一直找到工行乌鲁木齐支行副行长一级,却被告知“你们的这种情况是因为你们无原则的相信工行,鸡蛋不能放在一个篮子里……”杨军伟称,如今工行新疆分行已经失口否认工行新疆银行参与过此产品,工行的员工也没有去过任何推销,在工行买过的都是自己买的,

与工行没有任何关系。

更多类似来信显示,在工行、中行新疆银行网点购买了“日金宝”的投资者,大多数都属于VIP或私人银行客户,但银行方面目前对投资者没有做出任何赔付。

目前有迹象显示,证监会以部际联席会议办公室名义下发的这份《关于印发贵金属类交易所专项整治工作安排的通知》,已经得到了多个省市区金融办的积极响应,但未见云南省金融办做出公开反应。亦没有迹象显示泛亚事件会否在此类整治工作中得到大力肃清。

迄今,包括云南省、证监会及银监会在内,没有任何官方或机构对此发表任何公开意见。