

业绩“变脸”引发连锁反应,股票大跌机构“出逃”

## 东方日升33亿元可转债终止上市疑云

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

因业绩“变脸”致33亿元可转债发行上市中止,继而宣布终止,这戏剧性的一幕发生在全球知名光伏组件企业东方日升(300118.SZ)的身上,在A股尚属首例。

1月29日晚间,东方日升发布2020年业绩预告,扣除非经常性损益后的净利润预计为-1.4亿~-0.6亿元。而在此前一天,东方日升发布的《关于签订募集资金三方监管协议公告》显示,公司发行可转债的33亿元募集资金已全部到位,并开设3个募集资金专用账户用于募集资金存储。

这一前一后的动作让舆论哗然。在投资者看来,这属于“资金到手,业绩变脸”,有损不特定对象(普通公众投资者)的利益。

随后,2月1日交易日这天,东方日升开盘即跌停,投资平台上骂声一片并直呼要求“退钱”。当天,东方日升发布公告称,由于2020年扣非净利润

为负,可能导致公司不符合向不特定对象发行可转债的发行条件,决定中止上市,并引发深交所关注。

《中国经营报》记者注意到,在股价连续3日大跌40%后,东方日升于2月3日晚间连发10条公告并表示,公司扣除非经常性损益后的亏损财务指标不符合向不特定对象发行可转债发行上市条件,决定终止本次可转债发行,并向深交所申请撤回本次可转债相关申请文件。

### 3个交易日股价暴跌超40%

2月1日~3日,东方日升首日便打开跌停板,3个交易日股价跌幅超40%。

一切源于业绩。

1月29日晚间,东方日升披露2020年业绩预告称,归属于上市公司股东的净利润为1.6亿元~2.4亿元,同比下降75.35%~83.57%;扣除非经常性损益后的净利润预计为-1.4亿~-0.6亿元。

记者注意到,东方日升2020年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为6.48亿元。这意味着,其第四季度亏损金额较大,受组件原辅材料价格上涨及组件销售价格下降的双重影响,光伏

产品的销售毛利率同比有所下降。此外,受人民币对美元升值影响,公司的汇兑损失同比增加。

对此,1月31日,东方日升一位高管向记者坦言:“因为公司电池片产能远低于组件产能,为保组件出货,牺牲了利润。而且,相较于牺牲利润,客户的流失对企业未来的可持续发展影响更大。针对我们的短板,我们已经在有意识地加强,对2021年还是有信心的。”

而对比天合光能和隆基股份,东方日升也表示,隆基股份除拥有组件外,还拥有较大上游硅片产能,天合光能则在海外高毛利地区的组件业务销售增长显著,公司与两家公司业绩变动存在一定差异。

不过,受业绩影响,2月1日~

3日,东方日升首日便打开跌停板,3个交易日股价跌幅超40%。

实际上,在前景广阔的光伏市场中,2020年股价涨幅超100%的东方日升是不少机构的“掌中宝”。

东方财富网平台显示,截至2020年12月31日,东方日升的机构持仓数量26家,其中由基金

冠军基金经理陆彬管理的汇丰晋信低碳先锋股票、汇丰晋信智造先锋股票合计重仓持有3616.63万股。

然而,伴随业绩预警,股价大跌,机构也开始恐慌出逃。龙虎榜数据显示,2月2日,四家机构合计净卖出1.64亿元。



东方日升33亿元可转债完成募资后却宣告终止。

本报资料室/图

### “到嘴的鸭子飞了”

东方日升表示,为保护广大中小投资者利益,将尽快召开董事会申请撤回本次可转债发行。

相比股价暴跌,机构“抽身”离场,东方日升业绩突然“变脸”最终直接导致了其33亿元可转债发行上市受阻。

2020年6月,东方日升公布发行可转债预案,计划募资不超过33亿元,用于年产2.5GW高效太阳能电池组件生产项目、年产5GW高效太阳能电池组件生产项目(一期)和全球高效太阳能电池组件创新中心项目。

从可转债的发行流程上看,东方日升于2020年12月收到中国证监会同意公司向不特定对象发行可转债的注册申请。随后的2021年1月19日,东方日升发布可转换公司债券募集说明书。1月22日和1月26日东方日升分别完成发行的原股东优先配售缴款工作、网上中签投资者缴款工作,并到1月

28日募集资金全部到位。

不难发现,东方日升33亿元募集资金全部到位后,第二日便发布了业绩预告。

前脚募集资金到手,后脚业绩却“变脸”,紧接着又出现前文提及的连锁反应。这激怒了不少投资者,甚至有直呼向中国证监会举报,并要求“退钱”。

有投资者在雪球平台上声讨,东方日升在已知2020年四季度市场条件会严重影响生产经营及业绩的情况下,仍向不特定对象(普通公众投资者)发行可转债,应向普通公众投资者预先充分提示和说明相关风险。

在一片舆论声中,2月1日,东方日升发布公告称,公司扣除非经常性损益后的净利润预计-1.4亿~-0.6亿元,该财务指标可能

导致发行人不符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》第九条第(五)项、《深圳证券交易所创业板股票上市规则(2020年12月修订)》第2.2.3条等规定的向不特定对象发行可转债发行上市条件。经协商一致,东方日升及保荐机构(主承销商)安信证券决定中止本次上市。

东方日升还表示,为保护广大中小投资者利益,将尽快召开董事会申请撤回本次可转债发行,承诺不使用募集资金专户中的相关资金,还将按照投资者缴纳的认购资金并加算银行同期存款利息退还投资者。

那么,公司在启动发行前是否根据《再融资业务若干问题解答》等规定以业绩预告或快报为基础对跨年是否仍满足发行条

件进行说明?

东方日升在回复深交所关注函时表示,公司于2021年1月19日公告的本次发行文件系基于报告期三年(2017~2019年)经审计的财务数据及2020年1~9月未经审计的财务数据论证本次向不特定对象发行可转债符合发行条件,因未能完成年度财务数据核算工作而未发布业绩预告或业绩快报,公司于启动发行时间点未能审慎预计2020年经营业绩可能发生重大变化甚至亏损的风险。

事实上,东方日升扣除非经常性损益后的财务指标不符合前文相关规定的向不特定对象发行可转债发行上市条件,由此其在2月3日决定终止本次可转债发行,并向深交所申请撤回本次可转债相关申请文件。

## 亿吨级钢铁巨舰再起航:宝武钢铁或兼并山钢

本报记者 李哲 北京报道

近日,一则关于宝武钢铁拟兼并山东钢铁集团的消息再次引爆钢铁行业。

“目前来看宝武钢铁对山东钢铁集团兼并重组的可能性很大。”国企改革研究专家、长江

### 宝武急速扩张

近日,有媒体报道称,宝武钢铁拟兼并重组山东钢铁集团,正式公告或将于春节后公布。

记者致电山东钢铁集团旗下上市公司山东钢铁(600022.SH)及金岭矿业(000665.SZ),两家公司人士均表示,目前并未接到相关通知。山东钢铁方面认为,即便重组对公司的业务也不会构成影响。

“目前来看宝武钢铁对山东钢铁集团兼并重组的可能性很大。”李锦说。

2015年,我国钢铁产能过剩的矛盾突出,由此导致钢铁企业利润下滑甚至陷入亏损境地。

2016年12月,由原宝钢集团和原武钢集团联合重组而成的中国宝武钢铁集团有限公司正式挂牌成立,并一跃成为全球最大的钢铁企业。此后宝武钢铁的兼并重组步伐始终没有停止。

2019年,安徽省国资委向宝武钢铁无偿划转马钢集团51%股权。2020年1月,宝武钢铁入主重

商学院大企业研究中心研究员李锦接受《中国经营报》记者采访时表示。

近年来,在国家政策推动下,钢铁领域掀起一股兼并重组浪潮。其中,宝武钢铁便是典型的代表,“甚至呈现出中国重组看宝武的现象。”宝武钢铁自2016年9

月成立以来,始终没有停下扩张的步伐,相继将重钢、太钢、中钢收入囊中。

不过,李锦提醒,重组不应该是简单拼接到一起,而更应从产业链的层面进行调整,快速兼并重组并不完全是好事情,当前更应该关注的是重组后的效果。

国家统计局公布的数据显示,2020年中国粗钢产量为10.53亿吨,同比增长5.2%,首次突破10亿吨大关,创历史新高。钢材产量13.25亿吨,同比增长7.7%。相关数据显示,2019年宝武钢铁实现营业收入5522亿元,利润总额345.3亿元,2020年宝武钢铁钢产量突破1亿吨。

“目前,我国钢铁行业前十家企业所占市场份额大约为30%,而欧美等一些国家前四家企业的集中度达到了60%左右。从这个角度来看,未来钢铁行业的兼并重组仍将出现。”李锦说。

事实上,中国钢铁工业协会已将“加快推进兼并重组,优化产业结构”作为推动钢铁行业高质量发展重点工作之一。

月成立以来,始终没有停下扩张的步伐,相继将重钢、太钢、中钢收入囊中。

不过,李锦提醒,重组不应该是简单拼接到一起,而更应从产业链的层面进行调整,快速兼并重组并不完全是好事情,当前更应该关注的是重组后的效果。

钢等企业都面临着各自需要解决的局面。其他竞争对手的按兵不动给了宝武钢铁快速扩张的机会。与此同时,地方政府也希望看到重组的进行。

国家统计局公布的数据显示,2020年中国粗钢产量为10.53亿吨,同比增长5.2%,首次突破10亿吨大关,创历史新高。钢材产量13.25亿吨,同比增长7.7%。相关数据显示,2019年宝武钢铁实现营业收入5522亿元,利润总额345.3亿元,2020年宝武钢铁钢产量突破1亿吨。

“目前,我国钢铁行业前十家企业所占市场份额大约为30%,而欧美等一些国家前四家企业的集中度达到了60%左右。从这个角度来看,未来钢铁行业的兼并重组仍将出现。”李锦说。

事实上,中国钢铁工业协会已将“加快推进兼并重组,优化产业结构”作为推动钢铁行业高质量发展重点工作之一。

### 重组还应看“疗效”

通过不断的兼并重组,宝武钢铁资产规模不断增长,版图持续扩张。在李锦看来,纵然兼并重组是国企改革的重要方式之一,同时还应关注兼并重组的效果。

“我国钢铁行业发展仍然面临着集中度不够、钢铁行业产能过剩、同质化严重、摊子太大等问题。”李锦表示,宝武钢铁通过并购的方式快速做大做强,对包括首钢、鞍钢在内的国内其他大型钢铁集团会造成很大的压力,从而倒逼其他钢铁集团跟上步伐。未来我国钢铁行业的格局很有可能形成几个钢铁集团互相竞争的局面。这既有利于进一步去产能,也有利于提升我国钢铁行业的核心竞争力。

从宝武钢铁的重组步伐来看,也印证了李锦的判断。在兼并重组太钢之后,中国宝武钢铁集团有限公司山西总部于2021年1月15日在太原揭牌。作为国内重要的不锈钢生产企业,太钢具备年产1294万吨钢(其中450万吨不锈钢)的生产能力,可生产不锈钢、碳钢和复合板材三大系列产品。

在实施对太钢的兼并重组过程中,宝武钢铁将旗下不锈钢生产资源与太钢旗下不锈钢资源进行整合。对产业链进行合理调整



宝武钢铁大厦。

本报资料室/图

最终形成合力,未来将对我国的钢铁行业发展产生推动作用。

不过,记者也注意到,2010年天津钢铁集团有限公司、天津冶金集团有限公司、天津铁冶金集团有限公司等整合组建了渤海钢铁集团。2014年《财富》世界500强排行榜显示,渤海钢铁位列第327位。这家速成的“世界500强”也在随后迅速跌落。

在随后的发展过程中,渤海钢铁受多种因素影响,企业经营陷入困境。在2015年国内钢铁行业陷入整体低迷时,渤海钢铁集团的债务危机随之爆发。

2016年3月,渤海钢铁集团爆出血1920亿元的消息,将渤海钢铁推上风口浪尖。危机爆发后,渤海钢铁的内部管理问题也被逐渐揭开。随后渤海钢铁被实施破产重整。

“重组不应该是简单拼接到一起,而更应从产业链的层面进行调整。应以‘高质量’发展的思维方式推进当前我国钢铁企业兼并重组,提升中国钢铁产业国际竞争力。一定要注意,快速兼并重组并不完全是好事情。当前更应该关注的是重组后的效果。”李锦如是说。