

# 四川金顶终止定增 5亿元在建项目费用何寻？

本报记者 陈雪波 卢志坤 成都报道

近日，四川金顶(600678.SH)发布《收到上海证券交易所〈关于终止对四川金顶(集团)股份有限公司向特定对象发行股票审核的决定〉的公告》，至此，四川金顶面向控股股东推进了一年多的定增以失败告终。

## 到底是谁实控？

两家公司被出具警示函，并记入证券期货市场诚信档案。

四川金顶是四川省内第一家水泥类上市企业，也拥有四川省规模较大的石灰石矿山。公司最初的控股股东是乐山市国资委。该公司的名字可能正是借用了公司所在地，著名旅游景区峨眉山景点的核心区域“金顶”。但几经波折，如今四川金顶的控股股东已经来到了另外一座名山老君山的脚下——河南洛阳。

1993年，四川金顶在上交所上市。2004年，四川金顶控股股东变成华伦集团，但是，华伦集团在2010年破产重整后，将其所持四川金顶股权司法划转给了海亮集团。2017年，朴素至纯接替海亮集团成为其实控人。2020年12月，朴素至纯与洛阳均盈私募基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“洛阳均盈”)签订协议，将其持有的四川金顶20.50%的股权的表决权全部委托给洛阳均盈，四川金顶的控股股东又变更为洛阳均盈。

彼时，四川金顶方面资料显示，古都丽景通过控制洛阳均盈的有限合伙人洛阳金元兴投资有限公司和执行事务合伙人深圳百富天盈私募基金管理有限责任公司，成为四川金顶的间接控股股东。

2022年12月29日，古都丽景向洛阳西苑国有资本投资有限公司转让洛阳金元兴投资有限公司51%股权，该部分股权随即被转让给洛阳西苑国有资本投资有限公司的母公司洛阳国苑投资控股集团有限公司(以下简称“洛阳国苑”)，也即洛阳国苑成为四川金顶新的控股股东。

《中国经营报》记者了解到，四川金顶计划募资的5亿元主要用于新建项目，比如在洛阳建设环保建材产业基地项目、在峨眉山推进金顶顺采废石(尾矿)综合利用生产线建设项目。但在定增终止之后，这些投资巨大的项目资金来源也成了新的问题。

2023年1月5日，洛阳均盈、洛阳国苑作为信息披露义务人共同公告《四川金顶(集团)股份有限公司收购报告书》，披露二者及上市公司实际控制人洛阳高新技术产业开发区管理委员会。但据洛阳市国资委相关认定说明，自2022年12月以来洛阳均盈、洛阳国苑及四川金顶的实际控制人为洛阳市人民政府，与前述公司的披露有出入。

今年3月，四川证监局发布的《行政处罚决定书》显示，洛阳均盈、洛阳国苑及四川金顶的实际控制人认定不严谨，在收购报告书中对实际控制人信息披露不准确。两家公司被出具警示函，并记入证券期货市场诚信档案。

经济学者盘和林告诉记者，当前监管层对信息披露质量要求很严格，看信息披露不准确问题的大小，如果错报重要性较高，很可能被直接ST，甚至会被退市；如果重要性不高，也会给予一定的处罚，并记入诚信档案。作为一家上市公司，信息披露准确是基本要求，所以，这是不应该出现的问题。

财税审计专家、资深注册会计师刘志耕同样表示，信息披露错误会让市场对上市公司内部管理和控制的规范性、严肃性产生疑问，可能对上市公司产生信任危机。同时也会让广大投资者对上市公司产生工作形式主义、敷衍应付的认识，特别是产生对投资者不负责任的认识。

## 绿氢公司收入不靠氢？

四川金顶随后多次发布公告解释称“公司不是‘氢能源概念股’”“公司无任何形成收入的氢能源相关产品”。

除了信披问题外，今年四川金顶还屡次因“真假氢能”问题进入投资者的视野。

在2022年9月，四川金顶注册了一家名为“四川新工绿氢科技有限公司”(以下简称“新工绿氢”)的公司，注册地为成都市高新区。该公司的业务范围包括了“站用加氢及储氢设施销售”“电池销售”“气体压缩机械销售”等。

今年，氢能成为市场追逐的热点，因子公司新工绿氢名称中带有“绿氢”二字，四川金顶的股价也多次随市场关注度走高。不过，四川金顶随后多次发布公告解释称“公司不是‘氢能源概念股’”“公司无任何形成收入的氢能源相关产品”。今年5月初，成都市将氢能列入产业建圈强链行动的重点产业链，彼时新工绿氢公司也未发声。

该公司与氢能技术确实有

## 推动新项目的钱从哪儿来？

在投资总额5.83亿元中，拟使用定增募集资金5.01亿元。

回到主营业务方面，四川金顶也一直在推动混凝土原主营业务的规模扩大。在实控人成为洛阳方面以后，四川金顶也在洛阳投资了新的项目：洛阳金鼎环保建材产业基地项目。此外，同时推进的还有金顶顺采废石(尾矿)综合利用生产线建设项目(以下简称“顺采废石”)、5G智慧矿山项目。

多项目同时推进需要大量的资金投入，根据该公司2023年财报，洛阳金鼎、顺采废石、5G智慧矿山项目到2023年已经分别投入了1.06亿元、1.7亿元、0.07亿元，到2023年年底在建工程总共投入达到了2.84亿元，2024年一季度



四川金顶面向控股股东推进了一年多的定增以失败告终。

视觉中国/图

联。四川金顶曾公开表示，公司全资子公司新工绿氢在制氢方面参与起草了中国国际经济技术合作促进会归口的两项标准。新工绿氢在四川金顶矿山还打造了“天工开物氢电耦合零碳矿山智慧园

区”项目。但这些项目获得的收益未知。

不过，新工绿氢公司在充电机器人方面却表现更为高调。今年3月，在回答投资者关于新工绿氢的主要产品时，四川金顶介绍

为“第一代自动驾驶储能机器人产品天工一号”。据了解，这是一种为新能源汽车进行移动充电的设备。而新工绿氢公司的氢能产业什么时候能产生收益？四川金顶未作介绍。

在项目的建设过程中，四川金顶宣布该项定增终止，让人颇为费解。根据四川金顶此前披露的信息，受资金、市场等多方面因素影响，顺采废石、洛阳金鼎等建设项目已经存在建设进度低于预期的风险。与此同时，Wind数据显示，2023年四川金顶的资产负债率已经从2021年的57.20%增长至75.42%，2024年一季度进一步上升到了79.77%，压力渐增。

实际上，对四川金顶来说，近年主营业务的营收也在持续承压。该公司在2024年一季度报告中提到，报告期内矿石销量减少30万吨且售价降低2.82元/吨，减

少收入1318万元，氧化钙减少收入2039万元。反倒是铁路货运、网络货运、租金、外供电等业务的收入有不同程度的增加。

连续的主营业务走弱反映在了业绩上面，在2021年~2023年，四川金顶的营收分别为3.73亿元、3.58亿元、3.28亿元。三年归母净利润金额分别为6788.48万元、1296.71万元、-4123.7万元，连年下滑。

定增终止后，建设新项目的资金从何而来？新工绿氢公司的氢能业务进展如何？记者通过邮件、电话联系四川金顶，该公司电话回应记者表示，以公司公告为准，相关问题可以查阅公开资料。

# 日发精机大额收购“后遗症”仍存

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

跨界通用航空业愿景下，浙江日发精密机械股份有限公司(002520.SZ,以下简称“日发精机”)2018年进行了大额收购。直至今日，该笔收购所涉Airwork公司仍对日发精机业绩产生着重要影响。

## 主营业务几经变动

资料显示，目前日发精机主营业务为数控机床生产销售以及货机租赁等。2023年，日发精机数字化智能机床及产线贡献营收55.84%，固定翼工程、运营及租售贡献营收37.88%，航空航天智能装备营收占比则在3%以下。

实际上，至少在十年前，日发精机尚未过多涉及航空装备市场。其主营产品近年来历经多次波动，并先后提出进一步聚焦航空产业，以及积极切入航空航天的数字化装配、零部件加工等。

过往披露信息显示，2014年，日发精机成立了日发航空装备，收购意大利MCM公司，并表示在航空领域形成了从简单的铝合金到高精度的铝、钛以及高温合金材料的加工。从金属材料的加工到复合材料加工、从零件加工到飞机的数字化整体装配。

日发精机主营产品中自2015年起新增了航天零部件加工，但直至2018年，相应产品营收占比均在1%以下；2019年至2021年相应产品营收占比增至2%上下，但自2022年以来再度收缩，2023年该产品营收占比已不足0.1%。

日前，深交所向日发精机下发年报问询函，要求说明子公司Airwork持续经营能力是否存在重大不确定性风险，并充分揭示风险。《中国经营报》记者注意到，自2018年以来，日发精机已多次因相关收购受到监管关注，近三年因相关事宜连收年报问询函。

同时，从2016年起，日发精机新增航空航天设备，且当年营收占比一度超40%，但此后该产品营收占比整体呈持续下降态势。2022年，航空航天智能装备及产线营收占比不足1%，2023年增至2.90%，但较历史峰值仍有较大差距。

此外，影响最为深远的一次主营业务变动发生于2018年。彼时日发精机从控股股东日发集团手中收购了捷航投资100%股权，交易对价为12.5亿元(除特殊标注外均为人民币)，Airwork公司正是捷航投资的主要资产。

资料显示，相关收购前，Airwork公司于2013年12月至2017年12月期间曾在新西兰证券交易所上市交易，主营业务为货机租赁及运营业务、直升机租赁及运营业务与直升机MRO业务。

相关收购后，日发精机于2018年起新增了固定翼和直升机两项业务，主要为相应产品工程、运营及租售业务。此后数年，这两项业务营收均有波动，2022年年底，Airwork出售了其持有的直升机公司全部股权，日发精工由此剥离了直升机业务。

## 连续亏损

除主营业务变动外，上述收购后，日发精机营收与净利润等曾经历短暂提升，但近年来整体呈下滑态势。

数据显示，2018年日发精机实现营收19.69亿元，较2017年同比增长26.95%；实现归母净利润1.51亿元，同比增长154.71%。

此后2019年至2023年，日发精机营收分别为21.60亿元、19.15亿元、21.85亿元、21.39亿元及20.83亿元，除2019年及2021年同比增长外，其余3年同比均下降。同时自2020年以来，日发精机归母净利润已连续3年下滑，扣非归母净利润已连续4年下滑。

自2022年以来，日发精机已连续2年亏损，其中归母净利润亏损收窄，扣非归母净利润亏损则有所扩大。披露信息显示，2022年及2023年，日发精机分别实现归母净利润-15.30亿元和-9.03

亿元，实现扣非归母净利润-7.26亿元和-9.40亿元。

值得注意的是，2022年及2023年，日发精机经营活动产生的现金流量与当年净利润均存在重大差异。数据显示，2022年及2023年，日发精机经营活动产生的现金流量净额分别为3.51亿元和3.25亿元。

日发精机近两年大额亏损及上述重大差异均与Airwork公司相关资产减值有关。

2022年，Airwork公司对被扣留在俄罗斯境内的5架波音757飞机全额计提了资产减值准备约7.17亿元；2023年，出于清偿债务因素考虑，Airwork公司拟处置14架飞机机身及24台飞机发动机资产，也因此导致上述飞机相关资产需计提资产减值准备6.60亿元。

对于2023年出售相应飞机

资产的原因，日发精机在年报中解释称是由于2023年Airwork公司从事的飞机租赁受到市场竞争加剧影响，出现部分飞机2024年租约到期不再续约的情况，及为了应对Airwork公司到期债务引起可持续性经营问题，加快资金回笼。

日发精机连续两年计提大额减值及其子公司Airwork持续运营情况也受到监管关注。2023年年报问询函指出，近年来Airwork持续大额亏损。2023年年末，Airwork的流动负债超出流动资产8.01亿元，现金及现金等价物余额仅0.42亿元，共计7.83亿元银行借款及利息将于2024年7月31日前到期。

针对相关情况，深交所要求日发精机说明子公司Airwork持续经营能力是否存在重大不确定性风险，充分揭示风险；说明公司决

定出售飞机资产偿债的原因，后续是否存在进一步处置计划，其他飞机资产是否存在减值迹象，以及减值计提是否充分等。

实际上，除计划出售上述飞机资产外，2022年Airwork公司也因出售公司股权产生一定资产处置损失。披露信息显示，2022年第四季度，Airwork出售了其持有的直升机公司全部股权，受实际运营资本差退还及汇率影响，Airwork公司2022年度因相关交易产生3.03亿元的资产处置损失。

对于剥离直升机业务原因，日发精机在年报中表示主要是基于实际经营情况、市场环境及公司未来着重发展高端装备智造领域的战略规划所作的决策，有利于公司聚焦高端装备智造领域业务的发展。

## 业绩承诺引纠纷

2018年收购Airwork公司时，交易对方日发集团曾作出业绩承诺。根据相应承诺，2018年至2021年，Airwork公司分别应实现扣非净利润不低于2050万新西兰元、2450万新西兰元、3000万新西兰元及3250万新西兰元。

2018年和2019年，Airwork公司的业绩承诺基本完成，完成比例分别为98.72%和98.96%，日发集团依约对日发精机进行了业绩补偿。

此后受疫情及其他因素影响，日发精机还与日发集团签订补充协议，将上述业绩承诺期进行调整，2020年不再进行业绩承诺，整体业绩承诺期延后至2021

年和2022年。

但后两年Airwork公司的业绩承诺均未完成，且完成比例进一步下降。披露数据显示，Airwork公司2021年扣非净利润为467.25万新西兰元，业绩承诺完成比例为15.58%；2022年则为-4374万新西兰元，与业绩承诺差异数为7624万新西兰元。

根据披露，日发集团目前已履行完毕2021年度的业绩补偿义务，尚未履行2022年度业绩补偿义务及资产减值补偿义务。理由是协议约定若受不能预见、不能避免、不能克服的任何客观事件影响无法完成业绩承诺，日发集团可向日发精机提出要求

协商调整或减免日发集团的补偿责任。

2023年年报披露，Airwork母公司捷航投资于2022年年底估值与此前12.5亿元的交易定价相比低出13.46亿元。业绩承诺期已届满，相应减值额超过业绩承诺方向日发精机已补偿和应补偿的合计金额，经测算，日发集团应向本公司以现金方式另行补偿1.59亿元。

综合测算，因日发集团尚未履行2022年度业绩承诺补偿义务，因此，日发集团应补偿日发精机股份数1.06亿股，且应补偿现金合计3.90亿元。

因控股股东怠于履行业绩补

偿义务，日发精机正对其进行诉讼，目前一审尚未判决。同时披露信息显示，日发精机控股股东及其一致行动人股权质押比例接近100%。针对相应情况，深交所要求日发精机说明控股股东后续在股份质押下如何及时履行股份补偿及现金补偿义务，是否存在因股权质押无法完成股份补偿义务的风险等。

就相关问题，记者致电致函日发精机采访。对方回复称正在准备问询函回复及相关路演等，按规披露后会尽快回复相应采访。针对日发精机大额收购所涉资产后续处置事宜，记者也将持续关注。