近三年仅交付42台无人机 ST永悦跨界低空经济遇阻

本报记者 方超 张家振 上海报道

合计被罚超2500万元、实控 人被禁人证券市场5年,永悦科技 股份有限公司(以下简称"ST永 悦",603879.SH)受"3亿元无人机 乌龙合同"事件影响正进入"多事

日前,ST永悦公告称收到中国 证监会《行政处罚决定书》,因存在 重大合同临时公告误导性陈述、未 及时披露关联方非经营性资金占用

信披违规频遭监管"点名"

未生效的事实。

种种"蹊跷"源于ST永悦"选择性披露"相关合同内容。

在"3亿元无人机乌龙合同"事 件发生近一年后,ST永悦因重大合 同临时公告存在误导性陈述而遭受 处罚。

将时间拨回 2023 年 8 月 28 日,ST 永悦发布《关于签订重大 合同的公告》,对外披露其全资子 公司盐城永悦智能装备有限公司 (以下简称"永悦智能")与平舆 县畅达交通投资发展有限公司 (以下简称"平舆畅达")签订《销 售合同》,即平舆畅达向永悦智能 购买5000台无人机,合同总金额 为3亿元。

平舆县在2020年才摘掉贫困 县的"帽子",县属国企平舆畅达花 费3亿元购买5000台无人机也引 发市场关注,并对ST 永悦上述重 大合同真实性、交货方式等持疑问 态度。

种种"蹊跷"源于ST永悦"选择 性披露"相关合同内容。中国证监会 《行政处罚决定书》显示,永悦智能与 平舆畅达签订《销售合同》之时,双方 同时签订了《补充协议》,约定《销售 合同》在"《销售合同》《委托经营协 议》签署完毕""平舆畅达就统防统治 业务订单设立完成专项账户"等四个 条件全部满足后方能生效。

但ST永悦在2023年8月28日 对外披露的《关于签订重大合同的 公告》、9月5日发布的《关于媒体报

等违法事实,证监会对ST永悦合计 开出2520万元罚单;公司实际控制 人、时任董事长陈翔被禁人证券市 场5年。

《中国经营报》记者注意到,在 此次收到行政处罚之前,此前跨界 无人机行业的ST永悦业绩已连续 两年亏损。7月9日,ST 永悦对外 公告称,预计2024年半年度归母净 利润为-2550万元到-2350万元之 间,同比下降45.51%到34.10%。

据了解,2022年,ST永悦欲寻

找新的业务增长点,选择跨界进 入无人机行业,但收效甚微。根 据公司披露的统计数据,自2022 年至今,公司实际已执行的订单 仅交付了42台表演用和航拍用无 人机。

"2024年半年度,公司由于无 人机模块前期投入费用较大,运营 成本较高,但订单获取能力不足,导 致公司净利润下降。"对于2024年 半年度业绩同比大幅下滑的原因, ST永悦方面解释称。

道的澄清公告》中,均未披露《补充 协议》的签署情况和《销售合同》并 此后的9月18日,ST永悦发

布《关于重大合同解除的公告》,首 次披露永悦智能与平舆畅达在签 订《销售合同》的同时签订了《补充 协议》并另行约定了《销售合同》的 生效条件;鉴于本次交易内容拟进 行调整因素,双方经多次协商一致 同意签署《解除合同协议书》,终止 双方之间的合作。

除重大合同临时公告存在误 导性陈述外,中国证监会《行政处 罚决定书》同时披露,ST永悦未及 时披露关联方非经营性资金占用 和定期报告存在重大遗漏。综合 上述三项违法事实,中国证监会对 ST 永悦合计开出 2520 万元罚单, 并对陈翔采取5年的证券市场禁人

"实际控制人被采取5年证券 市场禁入措施,可能导致公司管理 层出现变动,影响公司的战略规划 和日常运营。"康德智库专家、上海 美谷律师事务所项方亮律师向记者 表示,行政处罚和巨额罚款将严重 损害ST永悦的市场声誉和投资者 信心,可能导致公司股价进一步下 跌,市值缩水。

事实上,ST永悦此前曾因信披 违规多次遭到监管部门"点名"。相

关资料显示,2023年8月9日,ST永 悦发布《关于收到江苏省证监局警 示函的公告》,盐城市中级人民法院 司法冻结了ST永悦控股股东江苏 华英持有的公司股份,"陈翔2023 年2月6日知悉上述事项,但公司直 至2023年4月26日才进行披露"。 而在今年4月1日,ST 永悦对外公 告,因涉嫌信息披露违法违规,根据 相关法律法规,中国证监会决定对 陈翔立案。

项方亮向记者分析称,ST永 悦信披频频违规,或与其内部控制 不健全、管理层法律意识淡薄、利 益驱动及监督机制失效有关。在 监督机制方面,项方亮直言:"独立 董事、监事会等内部监督机制未能 有效发挥作用,未能及时发现和纠 正信息披露违规行为。"



永悦科技旗下永悦智能生产的守护者X60Pro农业无人飞机。

本报资料室/图

业绩连亏两年谋跨界

在多重挑战之下,ST永悦开始谋求跨界,试图发力低空经济赛道。

在多次遭监管部门"点名" 的同时,ST 永悦的业绩也不容 乐观。

记者注意到,在2017年上市 之后,ST永悦业绩整体呈现下 滑趋势。Wind数据显示,2017— 2022年,ST永悦营收分别为5.59 亿元、6.08亿元、4.29亿元、4.06亿 元、3.96亿元、2.96亿元,同比增速 分别为4.29%、8.78%、-29.51%、 -5.21%\-2.50%\-25.21%\o

而在2023年,ST永悦营收为 3.38 亿元,较上年同期增长 13.97%,但归母净利润为-0.70亿 元,较上年同期亏损增加。这已 是ST永悦归母净利润连续两年 为负,2022年为-0.39亿元。

据了解,ST永悦主营业务 为不饱和聚酯树脂和无人机业

务,不饱和聚酯树脂主要应用领 域之一的房地产行业仍处于深 度调整周期,业绩下滑或受上述 因素影响。

在多重挑战之下,ST 永悦 开始谋求跨界,试图发力低空 经济赛道,打造新的业绩增长 曲线。

"2022年,为了解决公司面 临的发展空间不足、产业单一等 问题,提升市场竞争力,引入高端 人才,加快外延式发展的步伐,根 据公司未来战略规划和业务需 求,公司在江苏省盐城市设立全 资子公司,致力无人机、无人车、 智能机器人等技术的研发与生 产。"ST永悦此前表示。

ST永悦提及的盐城全资子 公司即为永悦智能。企查查显 示,2022年2月21日,永悦智能 在江苏省盐城市大丰区成立,法 定代表人为陈翔。

无人机属于低空经济范畴, 后者是新质生产力的代表之一, 在政策支持、市场需求等因素"催 化"下,近年来热度持续攀升。《中 国低空经济发展研究报告 (2024)》显示,2023年,我国低空 经济规模达到5059.5亿元,增速 为33.8%,到2030年有望达到2万

彼时,ST永悦对跨界无人机 行业寄予厚望。"公司寄望向无人 科技产业方向进行拓展和探寻, 希望通过延伸向新兴科技产业发 展,统筹谋划产业布局,积极培育 新的增长点和发展动能,促进公 司多产业化发展。"

终止投资无人科技产业园

在跨界进入无人机领域后,ST永悦业务发展并不顺利。

跨界进入无人机行业后,ST 永悦在该领域的业绩表现也不容 乐观。记者梳理发现,2022年,ST 永悦智能无人飞行器制造业营收 为5.49万元,2023年为262.48万 元,尽管营收同比增长4683.87%, 但该板块营收占2023年总营收的 比重仅为0.77%。

不仅如此,ST永悦在江苏 盐城投资的大丰无人科技产业 园,目前也未达到预定可使用

上交所在《关于ST永悦2023 年年度报告的信息披露问询函》 中指出,2023年1月18日,ST永 悦公告将募集资金用途由"15万 吨/年废矿物油综合利用项目"变 更为"大丰无人科技产业园项 目",拟以募集资金投入1.88亿 元,实施主体为永悦智能。

上述项目建设内容主要为装

修改造并购置生产设备及相应的 配套设施,扩大无人机产能,项目 建设期预计18个月。上述问询 函指出:"年报显示,报告期内该 项目已投入募集资金3791.60万 元,但未达到预定可使用状态。"

在跨界进入无人机领域后, ST永悦业务发展并不顺利。公 司在回复上交所问询函时表示, 主要无人机订单分别因客户项目 未开展、信披违规等原因未执行 或产生纠纷。"2022年至2024年, 公司实际已执行的订单交付了 42 台表演用和航拍用无人机。 因此,项目立项后,公司过往订单 总体执行情况较差,与预期相比 相差其远。"

"基于谨慎考虑,为保障中小 股东的合法权益,当前'大丰无人 科技产业园项目'不宜再继续投 人,公司拟终止继续使用募集资金 投入该项目,并对该项目进行结 项。后续,公司将在现有产能基础 上,积极拓展订单。"ST永悦表示。

记者注意到,无人机行业竞 争激烈,ST永悦在该领域是否具 备核心技术也备受外界关注。

ST 永悦 2023 年年度报告显 示,公司拥有无人机方面的授权 专利49项,但发明专利仅3项,而 实用新型、外观设计专利分别为 32 项、14 项。此外,公司另有10 项专利已申请正审查,其中发明 专利7项,实用新型专利3项。

在ST永悦2023年年度报告 列出的"研发人员情况表"中,博 士研究生人数为0,硕士研究生 为1人,本科、专科学历人数分别 为22人、13人,高中及以下学历 人数为5人。

"随着无人机产品快速换代 升级,公司若不能准确把握行业 发展趋势,不能持续提高研发创 新能力,则可能导致公司无法顺 利开拓新市场,进而产生子公司 竞争力下降的风险,对子公司的 经营造成不利影响。"ST 永悦方 面表示。

对于因信披违规频遭监管部 门"点名"、业绩连续两年亏损的 原因以及无人机业务技术竞争力 等问题,记者致电致函ST永悦, 但截至发稿未获进一步回复。

梦百合渠道变革"生意经":将新开2000家酒店推广引流

在房地产市场遇冷,业绩增长 放缓的大背景下,家居企业如何拓 展多元化销售渠道? 梦百合家居 科技股份有限公司(以下简称"梦 百合",603313.SH)给出的答案是通 过新开酒店驱动床垫、枕头等产品 内销业务增长。

立,梦百合董事长倪张根持股85%, 梦百合持股15%。根据倪张根此前 公开透露的计划,公司未来将开设 2000家梦百合零压酒店。 相关资料显示,作为软体家具

海启梦酒店管理有限公司注册成

行业知名企业,梦百合主要从事记 忆绵床垫、枕头和沙发、电动床及其

全球拥有超1万个销售终端,产品已 累计销往110个国家和地区。其中, 梦百合在国内市场主要经营 "MLILY 梦百合"自主品牌,2023年 内销实现营收10.89亿元,同比增长 55.23%。不过,梦百合内外销业务 营收占比近年来长期呈"二八开"局 面,境外营收占比超过八成。

百合相关负责人8月22日在回应 《中国经营报》记者采访时称,公司 此前并未直接开展酒店业务,此次 出资15%与控股股东共同设立酒店 公司,主要目的是后续拟通过新设 酒店公司运营梦百合零压酒店,为 梦百合自主品牌产品进行推广和 引流。

面临短期债务压力

8月21日,梦百合发布公告称, 董事长倪张根办理了补充质押,将 其名下持有的400万股份补充质押 给广发证券,质押股份占倪张根持 有股份的比例为2.06%,占梦百合 公司总股本的比例为0.7%。

根据公告,倪张根未来半年内 将到期的质押股份数量为0.86亿 股,占其所持股份的比例为 44.29%,占公司总股本的比例为 15.05%,对应融资余额约为2.42亿 元;未来一年内将到期的质押股 份数量为1.16亿股,占其所持股 份的比例为59.77%,占公司总股 本的比例为20.30%,对应融资余

额 3.3 亿元。

事实上,从今年7月初开始,倪 张根就频繁进行股份补充质押。 在短短一个半月时间内,梦百合已 经发布了5则相关公告,倪张根共 补充质押股份超过1亿股。

相关数据显示,截至8月22日, 倪张根累计质押股份数量已达到 约1.16亿股,占其所持股份的比例 为 59.77%, 占公司总股本的 20.30%。其中,在8月7日发布的公 告中,梦百合方面表示,倪张根质 押的1900万股将用于偿还债务。

在频繁质押股权背后,梦百合 正面临着短期债务压力,截至今年

一季度尚有近7亿元的资金缺口。

据梦百合2024年一季度财报, 截至今年一季度,梦百合短期债务 达到约16.65亿元,较上年同期增加 0.45亿元。相较之下,梦百合的货 币资金仅有9.71亿元,较上年同期 减少1.24亿元。

IPG中国首席经济学家柏文喜 对记者表示,梦百合面临资金缺 口,会对公司带来一定影响,包括 现金流紧张、债务压力增加以及可 能影响公司的日常运营和扩张计 划。"梦百合可以增加新的融资渠 道、优化成本结构、提高资产周转 效率以及寻求战略投资者等方式,

来解决资金缺口问题。"

在中国家居/设计产业互联网 战略专家王建国看来,梦百合面临 资金缺口,也可能会对经营投入和 生产运营造成一定影响。"梦百合 需要尽量减少资金缺口带来的负 面影响,中长期项目由于投入比较 大,要阶段性减少,有的甚至需要

对于公司面临的短期偿债压 力情况,梦百合相关负责人告诉记 者,公司将通过统筹资金安排、优 化负债结构、提高存货及应收账款 周转、改善经营现金流等方式优化 公司资本结构。

境外营收占比超八成

除了面临短期偿债压力外,以境 外业务为主的梦百合还涉及美国床 垫反倾销税调查。

今年7月,梦百合方面发布公告 称,2023年8月,经美国多家床垫企 业提交申请,美国商务部宣布对西班 牙、缅甸、印度、意大利、科索沃、墨西 哥、菲律宾和中国台湾等12个国家 或地区的床垫发起反倾销税调查,其 中涉及公司西班牙生产基地恒康西 班牙、COMOTEX及泰国生产基地 里高泰国。

根据公告,按照美国商务部发布 的终裁结果,对恒康西班牙和CO-

MOTEX从西班牙向美国出口的涉 案产品按照4.61%的税率征收反倾销 税,较初裁结果的10.74%税率有所下 降,在美国商务部终裁至国际贸易委 员会(ITC)终裁期间内,美国客户自 梦百合西班牙生产基地进口厚垫反 倾销税将暂时按4.61%执行。

这或许将成为梦百合发展内销 业务的契机。倪张根此前曾表示,希 望尽快摆脱公司内外销"二八开"的 局面。记者梳理梦百合近三年经营 数据发现,2022年一季度至2024年 一季度期间,梦百合的境外收入分别 为 18.41 亿元、14.12 亿元、14.62 亿

元,占总营收的比重分别为88.77%、 85.58%,82.83%。

这或将促使梦百合寻求国内业务 转型。柏文喜告诉记者,梦百合的内 销业务收入增速高于境外业务,表明 公司正在逐步将业务重心转回国内。

"这可能是一个好选择。因为 国内市场增长潜力巨大,尤其是记 忆棉床垫在国内仍处于导入期,市 场占比低,为梦百合提供了新的市 场机会。不过,梦百合是否将重心 转回国内,也需要考虑公司的整体 战略规划、市场竞争状况以及成本 效益分析。"柏文喜进一步表示。

在王建国看来,和其他多数家居 企业不同,国外市场是梦百合业务的 基本盘。"梦百合在国外市场应当守 住存量,但在国内市场的发展策略不 应该过于保守,可以提升增量。传统 的渠道市场正在逐步被抛弃,大力布 局国内酒店业务,对于梦百合而言是 有价值、有战略高度的尝试。"

不过,对于公司是否会将经营 重心转移至国内市场的问题,梦百 合相关负责人向记者表示,公司坚 持"产能全球化、品牌国际化"的发 展战略,"国内、国外市场对公司来 说同等重要"。

跨界酒店业务推广床垫

在国内市场,梦百合正加大 在酒店业务方面的投资力度。

据梦百合2024年一季度经营 数据,按产品来看,床垫业务仍是 其主要业务,收入达到9.33亿元, 较上年同期增长8.55%;沙发为第 二大收入业务,收入达到2.53亿 元,较上年同期增长1.71%。

在梦百合的自主品牌收入 构成中,酒店业务的收入也在 增加。财报数据显示,2024年 一季度,梦百合酒店业务收入 约为0.51亿元,较上年同期增 长25.76%,在梦百合自主品牌 的五大内销收入渠道中排名第

对于酒店业务营收增长的 情况,梦百合方面对记者表示, 公司通过与酒店渠道合作发展 国内自主品牌——MLILY梦百 合,以"0压房""零压房"为切入 点,在合作酒店铺设全套MLILY 梦百合0压床品,为商旅客人打 造促进深度睡眠的房型。

值得注意的是, 倪张根在 2023年参加一档访谈节目时表 示,梦百合零压酒店未来要做国 内酒店市场的"新物种",并提出 未来将开2000家梦百合零压酒 店的目标。

相关资料显示,近年来,酒 店开始频繁出现在梦百合的官 方资讯平台中。2020年5月,梦 百合和美团在零压房方面达成 合作。随后,梦百合又和锦江之 星、如家、7天等多家酒店达成合 作。2023年至今,梦百合将酒店 业务的合作拓展至包括携程、艺 龙等在内的平台方。

"公司与众多品牌酒店达 成合作,拥有超100万间0压 房,通过打造体验式消费场景, 强化用户体验,建立体验、推广 与销售一体化的立体渠道,拓

展目标客群。"梦百合相关负责 人进一步告诉记者,酒店渠道 合作的0压房模式与公司参股 酒店公司不属于同一类型业 务。同时,酒店开店目标是董 事长对其未来酒店业务发展的 远期规划,具体需根据其个人 投资计划、公司战略规划及市 场情况来推进。

事实上,在此番注册成立上 海启梦酒店管理有限公司之前, 倪张根早在2023年2月便联合 吴晓宇设立了上海金睡莲零压 酒店有限公司,经营范围就包含 酒店管理。天眼查显示,该公司 注册资本为200万元,其中,倪张 根认缴出资额为198万元,持股 99%,吴晓宇认缴出资额为2万 元,持股1%。

财报数据显示,2023年,梦 百合实现营收79.76亿元,同比 下降0.52%。在营收总体下降的 背景下,2023年酒店渠道实现营 收2.21亿元,同比增长63.22%。

柏文喜对记者表示,酒店是 梦百合销售床垫的重要渠道,尽 管酒店业务收入同比增长,但未 来能否成为销售主力渠道还有

王建国则告诉记者,梦百 合并非选择转型酒店的首家家 居企业,此前已有企业在该领 域取得转型成果,梦百合在酒 店业务方面的转型可能并非只 是尝试,"但要开2000家酒店并 非小事"。

王建国进一步表示,对于 梦百合而言这是一个大动作, 不是简单寻求第二或第三赛 道。相较于家居产品传统的经 销商体系,酒店业务收入更为 快速和直接,"如果能实现规模 化发展,梦百合有望成为这一 领域的先行者"。