

亚星客车主动退市 昔日明星走向“陨落”

本报记者 夏治斌 石英婧 上海报道

“请问我的股票过了申请期该怎么办？”

9月11日，一位关心扬州亚星客车股份有限公司(600213.SH,以下简称“*ST亚星”)的投资者在上交所互动平台上向公司如是问道。

时间回拨至8月10日,*ST亚星发布公告称,公司拟以股东大会决议方式主动撤回其A股股票在上

昔日“客车霸主”行至退市

2000年前后,*ST亚星曾取得过连续7年保持客车全国销售第一的成绩。

相关资料显示,*ST亚星成立于1998年9月,是由江苏亚星汽车集团有限公司(以下简称“亚星集团”)作为主发起人,联合扬州江扬船舶集团公司、扬州经济技术开发区开发总公司、江苏扬农化工集团有限公司、扬州冶金机械有限公司共同发起设立的股份有限公司。

1999年,*ST亚星在上交所上市,成为客车制造行业的上市公司。2011年,亚星集团将持有的公司51%股权无偿划转给潍柴(扬州)投资有限公司[以下简称“潍柴(扬州)”]。

2022年,公司向特定对象非公开发行股票6600万股,由潍柴(扬州)认购,其持股比例变更为

身处亏损泥潭难以自拔

昔日客车行业的霸主为何要选择主动退市,*ST亚星对外给出答案。

昔日客车行业的霸主为何要选择主动退市,*ST亚星对外给出的答案是,2023年度经审计的期末归属于上市公司股东的净资产为负值,公司股票已被上交所实施退市风险警示。而根据相关规定,若公司2024年度经审计的期末净资产为负值,公司股票将被上交所终止上市。

记者了解到,2020—2023年,*ST亚星的净利润仅在2021年为正数,当年该公司实现净利润189.16万元。此外,2020年、2022年、2023年,*ST亚星净利润分别为-1.58亿元、-1.96亿元、-3.37亿元。2024年上半年,*ST亚星继续亏损,净利

润约为-1894.22万元。

“现在*ST亚星的年销量2000辆出头,达不到规模效应,产能得不到利用,且多年亏损,企业也没有足够的资金去做研发投入,现在主动退市,不失为一个明智的举措。”张翔说道。

钟渭平告诉记者:“从上交所的要求来看,*ST亚星面临的压力很大,在横竖都是退市的情况下,不如给小股东一些补偿,选择主动退市,况且主动退市也总比勒令退市要好一些。”

记者了解到,*ST亚星的主动退市,其控股股东潍柴(扬州)也将真金白银地回购中小股东的股份。

2000年前后,*ST亚星曾取得过连续7年保持客车全国销售第一的成绩。但在辉煌过后,*ST亚星市场表现逐渐不乐观,直到2011年,潍柴集团旗下的潍柴(扬州)入主*ST亚星。

2024年8月29日,*ST亚星披露了《关于本次终止上市事项现金选择权申报公告》。

9月12日晚,*ST亚星披露本次终止上市事项现金选择权的申报结果。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的申报原始数据,在本次现金选择权申报期间(9月6日、9月9日、9月10日),共有4993个证券账户进行了申报,申报股份数量为9621.32万股。

经公司根据有效申报的原则进行筛选核对,剔除无效申报后,共有4988个证券账户申报有效(含部分申报有效的股东),有效申报的股份数量为9608.68万股。据悉,现金选

择权的行权价格为6.42元/股,这也意味着现金选择权提供方潍柴(扬州)需准备6.17亿元。

对于*ST亚星主动申请退市给行业带来的启示,钟渭平认为,*ST亚星主动退市对整个行业都有非常重要的警醒作用。“任何商业模式都有它的历史使命,完成了这一历史使命,企业必须要实现转型和跨越,依靠原有的‘一招鲜吃遍天’的模式肯定走不通。如何去转型、升级,这是全世界所有客车企业面临的相同课题。比如国内的宇通客车,它转向新能源的卡车、专用车领域,这是因为与客车相比,卡车和专用车领域有着更为广阔的市场。”

益也得到合理保障,即以现金选择权6.42元/股将股票出售给控股股东。

针对公司主动退市背后的考量,以及未来的发展规划,《中国经营报》记者致函并致电至*ST亚星证券事务代表处,相关工作人员表示会查看采访函,但截至发稿,尚未有回复。

在北方工业大学汽车产业创新研究中心研究员张翔看来,如果*ST亚星不主动退市,它的股价还

会继续下跌;现在它主动申请退市,中小股民将股票卖给大股东也能拿到现金赔偿。

为何*ST亚星会行至主动退市的境地?张翔告诉记者,纵观整个客车行业,现在是产能过剩,竞争激烈。“*ST亚星的产品创新不够,此前也没有快速转型,错失了发展良机,因而在整个行业的竞争中败下阵来,曾经客车行业第一名的位置,也被宇通客车所取代。”

潍柴集团作为一家传统发动机领域的龙头企业,它更多的是希望潍柴集团能够在客车整车上有很多的发动机销售,但客车领域恰恰是新能源化步伐发展最快的板块之一。”

8月2日,*ST亚星披露,基于当前市场环境及公司情况,潍柴(扬州)提议公司以股东大会决议方式终止公司股票上市;8月26日,其主动退市议案在临时股东大会获得通过。

钟渭平表示,*ST亚星主动退市的背后,一是*ST亚星现有的上市结构或者股权结构,已经不再适应公司的发展;二是*ST亚星近几年都是处于亏损状态,股票已经ST且带星。

钟渭平表示,*ST亚星主动退市的背后,一是*ST亚星现有的上市结构或者股权结构,已经不再适应公司的发展;二是*ST亚星近几年都是处于亏损状态,股票已经ST且带星。

实际上,主动退市也不意味着公司就此躺平。据悉,*ST亚星股票在上交所终止上市后,会转而申请在全国中小企业股份转让系统转让。*ST亚星已履行了现阶段必要的审议程序。

对于终止上市后的经营发展计划、并购重组安排、重新上市安排,*ST亚星也有着自身规划,公司将积极开拓国内外市场,提升产品销量,优化订单质态,提升公司盈利能力。

“现在国内长途客运逐渐被高铁取代,客车市场规模在萎缩,这个对亚星的打击也是客观的。”张翔补充道,“新能源汽车的补贴退坡,也给客车行业发展带来挑战,这就意味着以前适合客车企业发展的机遇在逐步消失。*ST亚星也没有抓住出海的发展机遇,像宇通客车现在的出口量在逐年增加,海外市场的拓展给宇通客车带来很多正向推动力。”

*ST亚星还表示,公司要降



9月19日,*ST亚星公告称,公司主动终止上市申请获上交所受理。图片来源自企业官微

降本增效或为发展重点

*ST亚星还表示,公司要降低运营成本,提升经营效益。

*ST亚星的主动退市并不意味着客车行业整体衰退。钟渭平告诉记者:“客车行业仍有很多发展机会,只是规模可能会受到影响。此外,产品、能源动力、结构也可能受到影响,但市场需求依旧存在,一年近40万辆的市场销量,足以说明市场规模依旧较为庞大。”

实际上,主动退市也不意味着公司就此躺平。据悉,*ST亚星股票在上交所终止上市后,会转而申请在全国中小企业股份转让系统转让。*ST亚星已履行了现阶段必要的审议程序。

对于终止上市后的经营发展计划、并购重组安排、重新上市安排,*ST亚星也有着自身规划,公司将积极开拓国内外市场,提升产品销量,优化订单质态,提升公司盈利能力。

“现在国内长途客运逐渐被高铁取代,客车市场规模在萎缩,这个对亚星的打击也是客观的。”张翔补充道,“新能源汽车的补贴退坡,也给客车行业发展带来挑战,这就意味着以前适合客车企业发展的机遇在逐步消失。*ST亚星也没有抓住出海的发展机遇,像宇通客车现在的出口量在逐年增加,海外市场的拓展给宇通客车带来很多正向推动力。”

*ST亚星还表示,公司要降

低运营成本,提升经营效益。公司将围绕“开源节流提效益、降本增效促发展”的管理方针,以解决重点难题为工作导向,加大成本管控,加强内部控制,把好审批流程,有效降低公司运营成本,增强抗风险能力,促进主营业务的可持续发展。

对于公司终止上市后,是否有并购重组安排、重新上市的安排,*ST亚星此前也对外披露,目前,公司无筹划重大资产重组的安排,也无终止上市后重新上市的具体时间计划。

除了转型升级外,钟渭平称,客车企业应不断加码全球化布局,提高自身核心竞争力。“如何在当下关税壁垒的背景下,将国内的产能优势逐步转移到海外市场,将国内的KD模式引入国外等,都值得所有企业去好好思考。客车企业过往的发展模式,是基于产品组合或者产品加工,但在现在充分竞争的市场环境下,这样的整合模式肯定走不长久。”

钟渭平称:“在行业充分竞争的环境下,客车企业不仅要有核心的技术能力,还得有综合服务能力,这种能力不仅体现在卖车过程中,更体现在产品的整个生命周期过程当中。客车企业不仅要提供好的产品,同时还要具备优质的服务能力,给客户带来更多的附加价值。”

亿纬锂能融资扩产之路:是战略机遇还是过度冒险?

本报记者 陈靖斌 广州报道

近日,亿纬锂能(300014.SZ)披露了第六期限制性股票激励计划草案,计划向包括总裁刘建华和董事会秘书江敏在内的619名员工授予不超过7065万股限制性股票,授予价格为22.76元/股,较公告日收盘价低近30%。

该草案指出,激励计划的股票来源于二级市场回购及/或向激励对象定向发行。据悉,亿纬锂能于2024年2月5日审议通过了回购方案,计划回购金额在1亿—2亿元。截至2024年8月31日,公司累计回购股份64.91万股,耗资约2484.43万元。此前,2023年9月12日—10月11日,亿纬锂能还回购了318.96万股。

《中国经营报》记者注意到,此次激励计划的业绩考核目标仅包括出货量,而未涉及利润和销售收入等关键财务指标,这引发一些投资者对其合理性的质疑。此外,亿纬锂能发布该激励计划的背景,却是锂电市场供需失衡,导致多家企业的产能利用率持续下降,而亿纬锂能的股价和业绩也因此受到压力。

面对外界对激励计划合理性的质疑,亿纬锂能将如何回应?在当前股价和业绩承压的情况下,亿纬锂能为何认为这一激励计划对企业的长期发展有利?记者已联系亿纬锂能证券事务代表,但截至发稿尚未收到进一步回复。

“出货量”作为考核目标引质疑

在亿纬锂能的最新限制性股票激励计划中,考核期被缩短至两年,涵盖2024年和2025年。该计划将业绩考核指标聚焦于出货量,设定目标为2024年和2025年动力电池与储能电池合计出货量分别不低于71GWh和101GWh。值得注意的是,如果两个年度的出货量实际达成率分别未达到80%和70%,当期激励将会失效。

与以往第三、四期非限制性股票的考核指标不同,后者关注的是净利润、加权平均净资产收益率和营业总收入等重要财务指标。这也引发了投资者对新计划考核目标宽松性的质疑,一些股东在亿纬锂能股吧中甚至直言:“不把利润作为考核目标,就是要流氓。”

募资扩产被深交所问询

亿纬锂能不仅面临业绩压力,其持续扩产的策略和频繁融资也引发了市场的关注与质疑。特别是在此次推出的限制性股票激励计划中,将出货量作为考核指标,已经引发一些争议。

然而,出货量考核的争议并不是公司唯一的挑战,记者了解到,亿纬锂能不仅在努力达成业绩考核目标,还在加紧进行融资和扩产。

9月9日晚,亿纬锂能发布了创业板向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书修订稿,并回应了深圳证券交易所(以下简称“深交所”)对其融资计划的问询。此次可转债计划拟募集50亿元,主要用于“23GWh圆柱磷酸铁锂电池动力项目”和“21GWh大

圆柱乘用车动力电池项目”。深交所对亿纬锂能的再次融资提出了质疑,要求公司解释在此前的募投项目尚未全部完成、产品毛利率持续下滑、手握大量货币资金与交易性金融资产的情况下,短期内为何再次融资扩产,以及该行为的合理性与必要性。

对此,亿纬锂能在回复中解释称,全球动力及储能电池市场的需求正迅速增长,预计到2027年,公司此次募投项目将释放约39.23GWh的产能,占同期全球动力及储能电池需求的1.19%;而包括所有在建和拟建项目在内,公司的总产能将达到328GWh,占全球需求量的9.91%。这使得公司认为,在当前阶段扩产是必要的,以

133.18%。尽管合计出货量已达到34.49GWh,但距离71GWh的目标仍有36.51GWh的差距。同时,相应产品的营业收入却在下降,表明市场竞争加剧所带来的压力。

新金融专家余丰慧在接受记者采访时表示,亿纬锂能的新激励计划只关注出货量,忽视利润和销售收入等关键指标,可能会对公司的长远发展带来负面影响。他指出,利润和销售收入是衡量企业盈利能力的重要指标,投资者对此十分关注。忽视这些指标,可能导致公司过于关注短期业绩,而忽略长期发展,从而影响公司的声誉和市场地位。此外,这种忽视还可能削弱员工和团队的积极性,进而影响整体绩效。

实际上,亿纬锂能在2024年上半年的整体业绩确实面临压力。根据财报数据,2024年1—6月,公司实现营业收入216.59亿元,同比下滑5.73%;归母净利润为21.37亿元,同比微降0.64%。在过去三年中,亿纬锂能的营收和净利润增速已连续两年下降。

从具体产品来看,亿纬锂能的主营业务涵盖动力电池、储能电池和消费电池,今年上半年的营业收入分别为89.94亿元、77.74亿元和48.49亿元,同比增幅分别为-25.79%、9.93%和29.75%。其中,毛利率也出现不同程度的下滑,动力电池和储能电池的毛利率分别下降2.66%和1.25%,而消费电池的毛利率则下降7.01%。

实际上,亿纬锂能在2024年上半年的整体业绩确实面临压力。根据财报数据,2024年1—6月,公司实现营业收入216.59亿元,同比下滑5.73%;归母净利润为21.37亿元,同比微降0.64%。在过去三年中,亿纬锂能的营收和净利润增速已连续两年下降。

从具体产品来看,亿纬锂能的主营业务涵盖动力电池、储能电池和消费电池,今年上半年的营业收入分别为89.94亿元、77.74亿元和48.49亿元,同比增幅分别为-25.79%、9.93%和29.75%。其中,毛利率也出现不同程度的下滑,动力电池和储能电池的毛利率分别下降2.66%和1.25%,而消费电池的毛利率则下降7.01%。

金及现金等价物余额为81.5亿元,交易性金融资产为62.89亿元。

尽管手握大量现金和资产,亿纬锂能仍面临投资进度缓慢的挑战。根据公司2024年8月22日发布的《2024年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告》,2022年募投的多个项目并未按计划完成。以乘用车锂离子动力电池项目为例,该项目的承诺投资总额为33.74亿元,但截至2024年6月30日,实际投入资金仅为19.2亿元,使用进度为56.91%,原计划于2024年9月30日达到预定可使用状态。而HBF16GWh乘用车锂离子动力电池项目的承诺投资总额为26亿元,实际投入金额仅为14.14亿元,使用进度为54.4%,项

目原定于2024年11月30日完工。这些未按计划推进的项目让投资者对亿纬锂能的资金使用效率产生疑虑。亿纬锂能虽然通过再融资筹集了大量资金,但多个募投项目的进度不及预期,这不仅影响了公司的扩产计划,也让投资者对公司未来的收益和发展前景产生担忧。

余丰慧对此表示:“亿纬锂能在融资和扩产的过程中,需要更加谨慎地平衡短期资金需求与长期发展目标。企业应该合理规划资金使用,确保资金集中用于关键项目,避免因过度扩张导致财务负担过重。同时,公司应加强与投资者的沟通,明确融资用途和发展规划,以提升市场对其长期发展潜力的信心。”