

# 世纪空间聚焦商用遥感卫星运营



□本报记者 欧阳春香

国内首家商业遥感卫星运营商、独立运控“北京二号”遥感卫星,带着众多“光环”的世纪空间科创板上市申请近日已被上交所问询。

中国证券报记者日前来到海淀区西三旗建材城东路的21世纪大厦对公司进行探访。红白相间的世纪空间大楼旁边,国家遥感中心空间信息产业孵化器几个大字很醒目。业内人士介绍,世纪空间目前承载了国家遥感中心的软件测试资质,遥感中心在公司设了一个点。世纪空间覆盖了卫星遥感及空间信息服务全产业链,而最大的优势是其遥感数据获取能力。

## 覆盖卫星遥感服务产业链

世纪空间招股书披露,公司是面向中国及全球客户的自主遥感卫星运控及地球空间信息大数据服务商,是中国第一家与国际技术领先的卫星系统研建机构合作并自主拥有和独立运控商用遥感卫星系统的国家级高新技术企业,是国内商业卫星遥感的开拓者。

值得注意的是,世纪空间2016年1月登陆新三板,同年12月5日终止在新三板挂牌,成为新三板创新层首家摘牌公司。

公司是行业内少数具有自主运控自有遥感卫星系统能力的商业公司。拥有自主运控的“北京二号”遥感卫星星座系统,包括3颗亚米级全色、优于4米多光谱分辨率的光学遥感卫星以及自主研建的地面系统。此外,公司代理美国数字地球公司和法国空中客车防务及航天地理情报公司的遥感数据产品,形成了0.3米-0.5米-0.8米-1.5米的完整分辨率序列遥感数据产品。

华科咨信(北京)生产力促进中心主任李冬航向中国证券报记者表示,世纪空间覆盖卫星遥感及空间信息服务全产业链,业务运营范畴覆盖卫星遥感及空间信息服务产业链中的空间段、地面段及服务段。公司最大的优势是在遥感数据的获取上。世纪空间对综合遥感数据的获取能力比较强,而且公司独立运营“北京二号”遥感卫星,有数据资源。“拥



位于北京市海淀区西三旗的世纪空间大楼

本报记者 欧阳春香 摄

有数据资源,在遥感市场上就占据了高端位置。否则只能做数据下游的应用服务等业务。”李冬航说。

2016年7月,“北京二号”遥感卫星星座系统正式投入运营,公司业绩进入快速发展期,近三年营业收入复合增长超过45%。2016年-2018年,公司分别实现营业收入2.86亿元、4.63亿元和16.04亿元,分别实现归母净利润1552.03万元、4351.87万元和6950.67万元。

公司主营业务为基于自主运控自有遥感卫星的数据获取、处理分析及销售和空间信息综合应用服务。2018年,公司卫星遥感大数据产品收入2.27亿元,占比37.59%,空间信息综合应用服务收入3.73亿元,占比61.8%。其他服务收入334.84万元,占比0.55%。

## 对标数字地球公司

华泰证券研报认为,世纪空间主要竞争对手为数字地球公司(Digital Globe)、空中客车防务及航天公司、欧比特、中国四维和长光

卫星。A股市场可比公司为北斗星通、四维图新、超图软件和欧比特。

世纪空间在招股书上表示,依托企业自主测控运行的“北京”系列遥感卫星系统,围绕卫星遥感数据的获取、处理分析和应用等产业链环节,公司构建了以北京为中心的国内外测控接收一体化的地面协同站网,既具备卫星遥感大数据获取与服务能力,也可利用所获数据提供标准化或定制化的空间信息综合应用服务,是目前国内少数具备卫星遥感及空间信息服务行业全产业链服务能力的企业。

华泰证券研报认为,与国内同类公司相比,世纪空间拥有自主运控的遥感卫星星座系统,能够主动响应客户对卫星遥感大数据的规模化、定制化和差异化需求,占据了卫星遥感及空间信息服务行业发展的战略要地,持续增强公司在行业中的优势地位和话语权。

在科技“硬实力”方面,世纪空间先后承接并成功实施了国家重大科技专项、国家863

计划、国家发展改革委产业化专项等重大项目50余项,参与制定国家标准和行业标准5项,项目成果与核心研究人员先后获得国家科技进步二等奖、“GIS优秀工程”金奖、省部级科学技术一等奖等重大奖项。目前,公司已获授权发明专利20余项,受理申请发明专利10余项,计算机软件著作权200余项。

## 行业发展空间广阔

卫星遥感行业市场空间广阔。根据美国卫星产业协会(SIA)发布的《2018年卫星产业状况报告》,2017年全球卫星产业总收入为2686亿美元,同比增长近3%。全球卫星产业产值从2007年的近1220亿美元增长到2017年的2686亿美元,十余年间增长近2.5倍。

根据中国地理信息产业协会发布的《中国地理信息产业发展报告(2018)》,至2017年,全球对地观测领域的产值为500亿美元,预计到2020年产值将达到759亿美元,年复合增长率达14.9%。对地观测卫星上游部分预计在2017年-2020年期间将以15.2%的复合年增长率快速增长,从2017年的154亿美元产值增加至2020年的236亿美元。

华泰证券研报认为,目前我国遥感卫星行业发展还处于初级阶段,商业遥感卫星发展刚刚起步,产业集群还未形成,规模以上的企业更是凤毛麟角,产业规模和整体行业竞争力相对于国际巨头还存在明显差距,完整产业链的形成还有待进一步的发展和完善。根据国家测绘地理信息局统计年报数据,2011年至2016年间,我国测绘地理信息服务5年平均增长率为15.19%,2016年市场规模达到946亿元。

世纪空间招股书披露,公司拟公开发行不超过6065万股,募资8.08亿元。主要用于卫星对地观测数据获取能力提升建设项目、遥感数据产品柔性生产系统建设项目、空间大数据应用平台(一期)建设项目等。

李冬航认为,未来基于智慧城市、大数据的发展,遥感是不可或缺的数据来源。未来遥感应用,除了直接提供数据源、数据处理服务以及数据综合平台服务外,还可以为客户直接提供基于遥感数据的应用服务成果。遥感应用服务市场空间巨大,特别是结合卫星导航的卫星综合应用服务,会吸引更多企业参与到遥感应用市场,行业竞争将更加激烈。

# 东音股份拟“腾笼换鸟” 转型医药制造业

□本报记者 于蒙蒙

东音股份4月24日晚披露重组预案,除保留2.67亿元货币现金、可转债外,拟将不超过10亿元的其余资产及负债作为拟置出资产,与交罗欣药业99.65%股权中的等值部分进行置换。拟置出资产预估值8.9亿,拟置入资产预估值75.43亿元。差额部分由东音股份发行股份购买。交易完成后,公司控股股东变为罗欣控股,实际控制人变为刘保起、刘振腾父子。此次交易构成重组上市,公司将转型医药制造业。

## 重组方案“三步走”

本次交易方案包括重大资产置换、股份转让、发行股份购买资产。上述重大资产置换、股份转让和发行股份购买资产互为前提、共同实施,任何一项因未获得所需的批准而无法付诸实施,则另一项交易不予实施。

重大资产置换层面,东音股份除保留2.68亿元货币现金、可转债外,在扣除东音股份2018年度现金分红后,将不超过10亿元的其余资产及负债作为拟置出资产,与交易对方持有的罗欣药业99.65%股权中的等值部分进行资产置换。拟置出资产最终承接主体为方秀宝指定的主体。如有出售资产,则由资产承接方以货币现金方式向东音股份支付购买。截至预案签署日,评估工作尚未完成,拟置出资产的预估值为8.9亿元,拟置入资产的预估值为75.43亿元。

上市公司控股股东、实际控制人方秀宝及其一致行动人李雪琴、方东晖、方洁音分别转让1944.75万股、2033.84万股、409.5万股、1638万股,合计6026.09万股东音股份股票,占上市公司总股本的比例为29.99%。股份转让价格为14.27元/股,交易对价合计为8.6亿元。上述股票的受让方为克拉玛依欣华、克拉玛依恒佳、成都欣华。

东音股份拟以非公开发行股份方式向交易对方按其各自持有拟置入资产的比例发行股份,购买拟置入资产及拟置出资产的差额部分。本次发行股份购买资产的股份发行价格为10.48元/股,不低于定价基准日前120个交易日上市公司股票交易均价的90%。

本次交易完成后,上市公司控股股东将变更为罗欣控股,公司实际控制人变更为刘保起、刘振腾父子。

业绩承诺方面,罗欣药业2019年-2021年度实现的净利润分别不低于5.5亿元、6.5亿元和7.5亿元,相关净利润为经审计的扣非归母净利润。若本次重组未能在2019年12月31日(含当日)前完成,则前述期间将往后顺延为2020年-2022年。

东音股份表示,本次重组前公司专业从事井用潜水泵、小型潜水泵、陆上泵的研发、生产和销售,核心产品为井用潜水泵。本次交易完成后,上市公司将转型进入医药制造业,主营业务为医药产品的研发、生产和销售。

## 打造大健康平台

罗欣药业成立于2001年11月,法定代表人为刘保起,公司注册地为山东临沂。刘保起及刘振腾通过控制罗欣控股、刘振腾通过控制克拉玛依恒佳及Giant Star合计持有罗欣药业61.78%的股份,刘保起、刘振腾为父子关系。

公司主营业务系医药产品的研发、生产和销售,分为医药工业和医药商业两大板块。医药工业板块以化学药品制剂及原辅料的研发、生产和销售为主,主要产品为消化类用药、呼吸类用药、抗生素类用药等;医药商业板块以药品及医疗器械的物流配送为主。

创新药研发方面,截至预案签署日,罗欣药业拥有新药证书48项,在研1类新药6项。除自主研发新药外,罗欣药业重点聚焦消化类、呼吸类、抗肿瘤类产品等领域,积极与美国Bausch Health Companies Inc.、韩国CJ Health-Care Corporation、印度阿拉宾度制药有限公司(Aurobindo Pharma)、阿斯利康公司、法国YSLAB、帝国制药等全球知名的医疗健康企业合作,进一步打造大健康平台。

此外,罗欣药业拥有通过GMP认证的粉针剂、冻干粉针剂、片剂、胶囊剂、颗粒剂、干混悬剂、小容量注射剂及大容量注射剂等生产线,部分制剂车间于2019年取得了欧盟认证证书和PIC/S证书。为降低自有制剂产品成本、增强自身竞争实力,罗欣药业积极布局原料药业务,目前已建立化学原料药生产体系、抗肿瘤原料药生产体系等。截至预案签署日,根据CFDA数据显示,罗欣药业系当前国内唯一获批的头孢西酮原料药生产商。罗欣药业盐酸氨基葡萄糖原料药最大产能可达120吨/年,居于行业前列。罗欣药业原料药已于2016年先后通过日本AFM场地认证和韩国MFD官方审计。

值得注意的是,罗欣药业曾于2015年12月9日在香港创业板上市。但一年多后公司谋求私有化事项,2017年3月13日,Giant Star和Ally Bridge作为联合要约人,就罗欣药业全部已发行的H股提出自愿有条件要约。通过私有化要约,Giant Star和Ally Bridge分别取得罗欣药业8763.06万股、4308.33万股股份。2017年6月16日,香港联交所同意撤销罗欣药业H股于香港联交所的上市地位。

财报显示,罗欣药业2016年-2018年营收分别为47.33亿元、52.48亿元、62.11亿元,同期归属于母公司所有者的净利润分别为4.12亿元、4.96亿元及5.08亿元。

# 38家公司年报被出具“非标”意见

□本报记者 董添

截至4月24日,Wind数据显示,38家上市公司2018年年报被审计机构出具非标审计意见,占比1.31%。相比2017年全年的3.33%,非标审计报告占比有所下降。在上述38家公司中,\*ST和ST类公司达14家,多数公司连续被出具非标审计意见,往年的问题依然没有得到解决。持续经营能力受到质疑、涉及重大案件诉讼、负债率较高成为出具非标审计意见的主要原因。

## 占比有所下降

Wind数据显示,截至目前,2370家上市公司披露了2018年年报的审计报告,38家公司被出具非标审计意见,占已披露审计报告公司的1.31%。其中,31家被出具带强调事项段的无保留意见审计报告,7家被出具保留意见审计报告;被实施退市风险警示和其他风险警示的\*ST和ST类公司共14家,占全部被出具非标审

计意见公司的45.16%。

从2017年情况看,在3607家披露了年报审计报告的公司中,71家公司被出具带强调事项段的无保留意见审计报告,31家被出具保留意见,18家被出具无法表示意见审计报告。被出具非标审计意见报告的公司120家,占比3.33%。从目前情况看,上市公司2018年年报被出具非标审计报告占比有所下降。

业内人士介绍,带强调事项段的无保留意见、保留意见、否定意见和无法表示意见这四类非标审计意见,严重程度依次增加。其中,最近一个会计年度的财务会计报告被会计师事务所出具“无法表示意见”或“否定意见”的审计报告,相关公司股票将被实施退市风险警示。

上市公司2018年年报暂时没有被出具“无法表示意见”或“否定意见”,但不少被出具“带强调事项段的无保留意见”、“保留意见”的上市公司在年报发布后,因为连续亏损、所有者权益为负等原因被实施退市风

险警示。

以\*ST河化为例,2018年公司实现营业收入2.31亿元,同比增长4.63%;实现归属于上市公司股东的净利润-2.74亿元,上年同期为2946.24万元。审计报告显示,公司2018年净亏损2.74亿元;流动负债高于流动资产;净资产为-2.5亿元;2018年尿素生产线装置长期全面停产,持续经营能力受到质疑。因此,审计机构对公司出具了带强调事项段的无保留意见。

公告显示,公司2018年度经审计的归属于上市公司所有者权益为负值,根据规定,公司股票交易将实行“退市风险警示”,股票简称变更为“\*ST河化”。

## 经营能力存疑

梳理发现,涉及重大案件诉讼、被证监会立案调查、负债率高企、持续经营存在重大不确定性成为被出具非标审计意见的主要原因。

部分公司持续经营能力受到质疑。以ST

昌鱼为例,公司2018年年报被会计师事务所出具了带强调事项段无保留意见。审计机构表示,2018年,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-763.29万元。截至2018年12月31日,公司累计亏损-5.15亿元,流动负债合计金额超过流动资产合计金额1494.5万元。虽然公司在财务报表附注中披露了应对措施,但持续经营能力仍存在重大不确定性。

公司表示,后续将按照既定战略方针,继续加大对到期水面收回的自营力度,持续发展农产品销售平台以及大闸蟹、坚果营销业务,进一步提高饲料加工及销售能力,努力实现资产的增值保值,以扭转公司目前的困境。

部分公司涉及重大案件诉讼,有的公司连续被出具非标审计意见。远大控股2017年度、2018年度连续两年年报被出具了保留意见的审计报告,均与控股子公司远大物产集团旗下远大石化于2017年将5.7亿元扣押款的划转有关。

# 亚邦股份控股股东拟更改业绩承诺

## 投服中心建议重新评估收购资产或出售方原价购回

□本报记者 周松林

4月24日,中证中小投资者服务中心呼吁,广大中小投资者参加亚邦股份将于4月26日召开的临时股东大会,积极行权。

2018年底,因收购的恒隆作物未实现业绩承诺,亚邦股份拟免除控股股东亚邦集团等承诺方的补偿义务,并更改恒隆作物业绩承诺,但在市场的反对声中不了了之。近日,亚邦股份拟重新调整恒隆作物的业绩承诺,再次引起中小投资者不满。投服中心认为,亚邦股份控股股东以更改业绩承诺的方式逃避补偿责任,严重侵害了上市公司及中小股东的利益。

## 收购“无效资产”

2018年2月,亚邦股份以9.04亿元现金收购处于停产状态的恒隆作物70.60%股权,其中包括控股股东亚邦集团持有的恒隆作物51%股权,合计作价9.04亿元,溢价766.85%。亚邦集团等资产出售方承诺,恒隆作物2018年-2020年的净利润分别不低于0.9亿元、1.23亿元、1.41亿元。

2018年5月3日,上市公司公告,因政府要求连云港化工园区进行环保集中整治,公司在相关园区内的子(分)公司已全面停产,其中便包

括恒隆作物。恒隆作物至今尚未复产,无法实现2018年业绩承诺。此次,亚邦集团等拟将承诺期限调整为恒隆作物复产之日次月开始的36个月,每12个月的净利润分别不低于1.23亿元、1.41亿元、1.49亿元;如恒隆作物复产晚于2019年12月31日,则上述三个业绩承诺期间净利润分别不低于1.41亿元、1.49亿元、1.55亿元;如恒隆作物在2020年12月31日前仍未恢复生产,另行协商解决方案。

投服中心表示,上述收购及调整业绩承诺行为严重损害了上市公司和中小股东的权益。一是控股股东用无效资产攫取了上市公司资金。2018年收购时,对恒隆作物价值的评估以其2018年4月前恢复生产,能正常经营为假设前提。上市公司收购恒隆作物时,恒隆作物因环保、安全集中整治而处于停产状态,是无法正常经营、无法产生收益的“无效资产”。根据上市公司2019年4月11日公告,恒隆作物停产已至少一年,安全、环保设备提标改造仍需投入大量资金和时间,何时能复产经营尚不能确定。

二是收购款实质上已构成了资金占用。按照银行一年期贷款基准利率4.35%计算,9.04亿元现金至少能每年为上市公司带来3932万元的利息收入。目前,恒隆作物不具备生产能力却不

履行补偿义务,实际上已构成了对上市公司资金的占用。

## 建议重新评估

对上述相关事项,投服中心表示,反对推迟业绩承诺及补偿。根据公告,恒隆作物2018年1月至10月亏损2590万元,不仅未给上市公司带来利润,还因亏损进一步蚕食上市公司权益。按原业绩补偿协议,假设恒隆作物2018年净利润-2590万元,交易对方应补偿上市公司2.96亿元现金。其中,亚邦集团应补偿2.14亿元。亚邦集团不履行2018年业绩承诺,直接侵害了上市公司利益。投服中心作为上市公司的股东,坚决反对推迟、更改业绩承诺这种侵害上市公司利益的行为。

二是建议对恒隆作物的价值进行重新评估。根据2018年1月20日亚邦股份披露的公告,收购时恒隆作物便已处于停产状态,评估前提是其于2018年4月前能恢复生产,预测恒隆作物2018年-2022年的净利润分别为0.89亿元、1.22亿元、1.41亿元、1.48亿元、1.54亿元,2023年及以后永续年的净利润为每年1.59亿元,并据此评估出恒隆作物的价值。恒隆作物一直处于停产状态,何时复产尚不可知,2018年与2019年可能亏损,已不能满足估值时的假设条件和盈

利预测。如上市公司及控股股东执意要推迟业绩承诺及补偿,投服中心建议上市公司对标的资产的价值重新评估,并在评估值中扣除由上市公司承担的提标改建投入,扣除在恒隆作物停产期间9.04亿元收购款可产生的同期银行贷款利息。

三是建议控股股东亚邦集团等原价购回恒隆作物70.60%股权。调整业绩承诺的方案显示,如恒隆作物在2020年12月31日前仍未恢复正常生产经营或者在此之前出现关停、整合等情形,业绩承诺主要责任方亚邦集团将与上市公司积极协商相关方案,采取一切有效措施维护上市公司利益,但并未给出明确、具体的方案。投服中心建议,如出现恒隆作物迟迟无法复产或关停等情况,控股股东亚邦集团等交易对方以原价购回恒隆作物70.60%股权,并承担停产期间恒隆作物给上市公司造成的损失。

亚邦股份除控股股东亚邦集团及一致行动人持股33.36%外,其余均为持股5%以下的中小股东。在2019年4月26日亚邦股份召开临时股东大会审议调整业绩承诺的方案时,亚邦集团作为关联方回避表决,表决结果将由中小股东来决定。投服中心呼吁广大中小股东积极参会(现场和网络)行使表决权。