

标的权属存争议

# 贵州三力重大资产重组遭质疑

□本报记者 郭新志



贵州三力一纸重组公告激起千层浪。一家资产权属存在争议的医药公司,贵州三力欲掷重金对其增资入股。此举激起该医药公司原股东、债权人的强烈反应。

“贵州汉方药业有限公司是华瀚健康的核心资产。华瀚健康在清盘状态下,汉方药业股权被违规转让。如此行径,严重侵害了华瀚健康股东、债权人的权益。贵州三力的增资入股,让华瀚健康清盘案更加错综复杂。”7月24日,华瀚健康中小股东代表刘先生告诉中国证券报记者,将采取行动阻止这笔交易。

中国证券报记者就此次重组相关问题致电贵州三力董秘张千帆,他未作回应。北京一位资深律师则指出,此次重组资产权属存在争议,一旦华瀚健康股东、债权人追索相关资产,贵州三力将面临重组失败的风险。

7月22日,华瀚健康多位债权人举行紧急会议,将采取多种措施保护自身权益。

## 重组公告引发争论

7月17日晚,贵州三力发布《关于筹划重大资产重组暨签署上市公司资产收购框架协议的公告》,公司拟通过现金方式向汉方药业、贵阳德昌祥药业有限公司增资,取得汉方药业、德昌祥药业不超过51%的股权。交易对手为贵安新区顺祺商业运营管理中心(有限合伙)、贵州明德康科技中心(有限合伙)、贵州众石银杉资本管理有限公司、贵州众石乾诚资产管理有限公司。

当日,贵州三力与交易对手、汉方药业、德昌祥药业签署了《上市公司资产收购框架协议》。各方需根据尽职调查、审计、评估等结果进一步协商洽谈,并经各方依法履行相关审批程序后,方能签署正式协议。本次交易不构成关联交易。根据初步测算,本次交易可能构成重大资产重组。公司预计在2020年10月30日前披露重组草案。

这是贵州三力在A股市场上市以来进行的首次资产重组。不过,看似平常的收购,背后却隐藏着诸多重要细节。

以德昌祥药业为例,该公司已被多次买卖。2004年10月6日,华瀚健康(00587.HK)斥资6882.27万元收购

德昌祥药业80.44%股权。至2014年底,华瀚健康持有德昌祥药业99.7%股权。2015年2月28日,华瀚健康作价9200万元出售德昌祥药业99.7%股权。以此推算,德昌祥药业100%股权估值为9227.68万元。

当时,德昌祥药业99.7%股权的出售遭到华瀚健康中小股东的质疑。他们指出,一方面,德昌祥药业是华瀚健康的核心业务之一,在盈利能力尚可的情况下出售,匪夷所思;另一面,德昌祥药业、汉方药业均是贵阳中药厂分拆而来,两家公司的高管至今仍有交叉,产品、业务也有很多重叠之处。贸然出售,无异于培养了一个竞争对手。尽管如此,出售德昌祥药业99.7%股权的交易最终仍得以完成。

2018年2月22日,嘉应制药发布公告,拟通过非公开发行股份及支付现金购买德昌祥药业99.7%股权,预计交易金额不低于5亿元,构成重大资产重组。该交易引起市场质疑,监管部门多次问询,最终,嘉应制药称,由于德昌祥药业的分立将涉及药品药号及相关资质主体的变更和转移、销售合同修改、招投标主体的变更等复杂的程序和手续以及相关行政主管部门的审批,加之融资不畅,终止此次重组。

如今,贵州三力成为新的买家。不过,除德昌祥药业外,与其“同宗同源”的汉方药业也成为收购对象。这引起了更大的质疑。“汉方药业是华瀚健康的核心资产,华瀚健康已进入清盘程序,临时清盘人进场接管公司后,为何汉方药业的股权还能转出去?”刘先生在电话中告诉中国证券报记者,华瀚健康的股东、债权人在通过各种途径追索汉方药业的资产,贵州三力的重组行为涉嫌侵害华瀚健康股东、债权人的利益。

## 核心资产权属存疑

汉方药业到底是谁的?

天眼查数据显示,汉方药业成立于1996年3月19日,注册资本5307.89万元。目前汉方药业共有两名股东:自然人姚发(持股4.99%)、贵安新区顺祺商业运营管理中心(有限合伙)。顺祺商业中心执行事务合伙人为贵州众石银杉资本管理有限公司(出资占比0.01%),有限合伙人为兴贵投资有限公司(出资占比99.99%)。华创证有限公司持有兴贵投资100%股权。

2019年8月15日,顺祺商业中心受让贵州友利源商贸有限公司持有的汉方药业95.01%股权。蹊跷的是,贵州友利源2019年8月13日才获得汉方药业95.01%股权。这意味着,仅间隔两天,汉方药业的股权就发生变更,这其中到底发生了什么?

事实上,贵州友利源转让出去的95.01%股权,其中的94.86%是从华瀚健康间接控股子公司贵州汉方医药企业管理有限公司处获得。

追溯过往公告,华瀚健康通过汉方医药间接持有汉方药业94.86%股权。2019年8月13日,汉方医药将汉方药业94.86%股权转让给贵州友利源。

华瀚健康多位股东提出质疑:2019年7月19日,香港高级法院下发临时清盘令。同年8月3日,临时清盘人进场,接管华瀚健康。在华瀚健康进入清盘程序的情况下,

汉方医药为何能够将汉方药业94.86%股权转让给贵州友利源?

华瀚健康并未披露这笔交易。华瀚健康多位股东指出,依据香港主板公司上市规则第14章相关规定,汉方药业是华瀚健康当时最为核心的资产,对上市公司经营业绩有重大影响,华瀚健康理应履行相应的审批和披露程序。不仅如此,包括汉方药业在内的5家华瀚健康旗下子公司都是2019年8月从华瀚健康体系转让至体外,理应将这些交易合并计算,华瀚健康也应对这些交易进行披露。“但至今我们都不知道为何这些交易在资产被冻结、临时清盘人进场的情况下,还能顺利地从华瀚健康体系内转出去。上市公司对这些交易也从未披露。”

## 收购风险重重

中国证券报记者获悉,华瀚健康股东、债权人已经采取措施,试图阻止贵州三力的重组交易。

华瀚健康临时清盘人6月16日发送给公司股东的英文函件显示,截至2020年2月7日,华瀚健康共有十名债权人进行了申报,合计债权申报金额为18.15亿港元。其中,前五大债权人分别为Driven Innovation Limited(华融国际子公司,申报债权金额6.47亿港元)、Haitong International Financial Products Limited(海通国际子公司,申报债权金额5.25亿港元)、Design Time Limited(建银国际全资子公司,申报债权金额4.49亿港元)、China Great Wall AMC(Internal Holdings Company Limited(中国长城资产子公司,申报债权金额1.81亿港元)、Huatai Capital Investment Limited(债权申报金额0.13亿港元)。其中,前四大债权人申报债权金额合计18亿港元,占总债权金额的比例逾99%。

“华瀚健康债权人和公众股东对此案非常重视,正在筹划方案以阻止这笔交易。”刘先生说,7月22日华瀚健康上述多位债权人举行紧急会议,将采取多种措施保护自身权益。

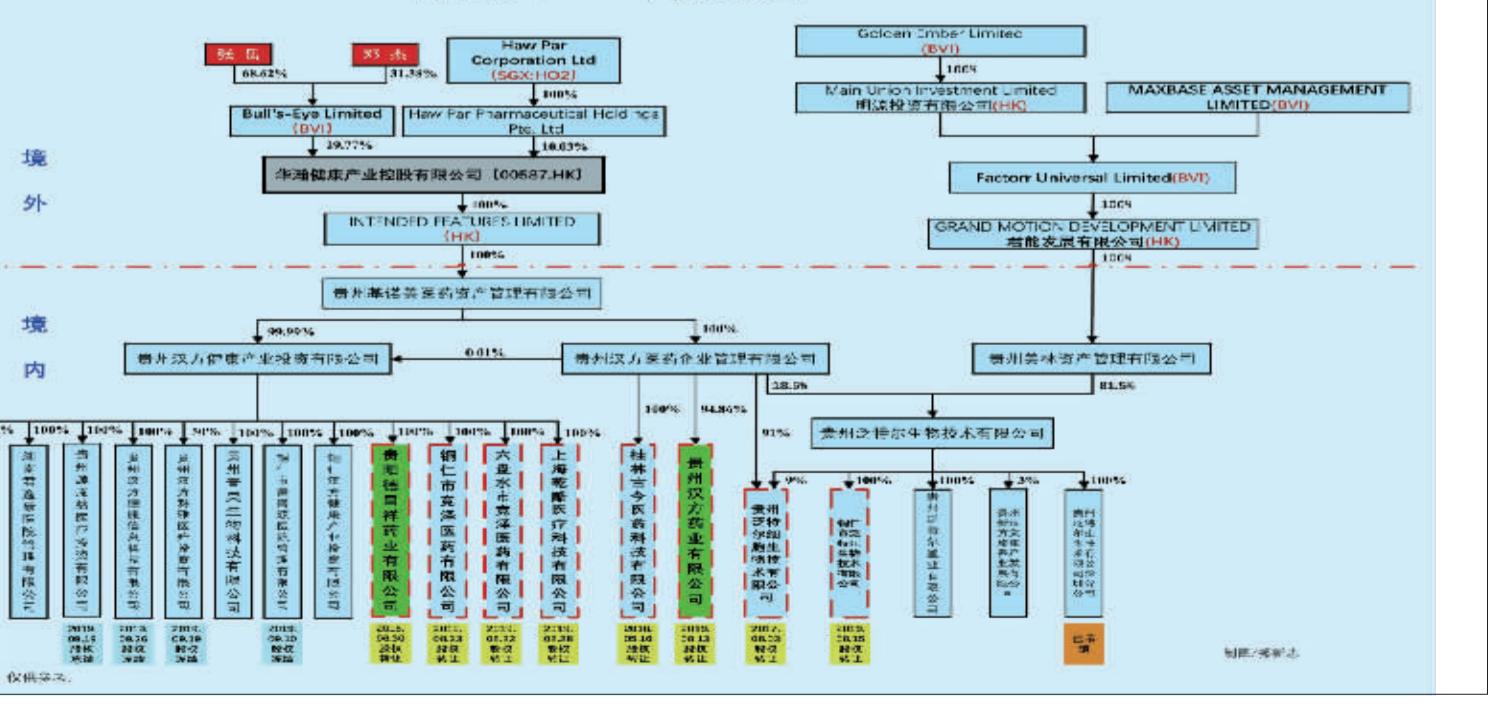
这无疑给贵州三力的重组增加了变数。

值得注意的是,顺祺商业中心持有的汉方药业股权被冻结。天眼查数据显示,汉方药业共涉及44起法律诉讼。其中,43起均发生在2018年至今的时间段。

这或许解释了贵州三力此次重组特殊的交易设计。按照方案,贵州三力拟通过现金方式向汉方药业、德昌祥药业增资,取得两家公司不超过51%的股权。“或许是标的公司股权受限,导致此次重组采取增资而非直接购买股权的形式交易。”一位资深市场人士分析称。

根据公告,贵州三力拟向资产控制方支付定金1亿元。根据双方协议约定,除交易双方对交易对价无法达成一致外,如因上市公司单方原因终止本次交易,则资产控制方有权不予退还上市公司所支付交易定金。

对此,北京一位资深律师指出,此次重组交易结构并无不妥。但是,由于此次重组资产权属存在争议,一旦华瀚健康股东、债权人追索相关资产,贵州三力将面临重组失败的风险。而重组资产最终作价是否公允,将直接影响到股东权益是否遭到侵害。



# 今年以来北京土地出让额逾千亿元

□本报记者 董添

近日,北京地区出让多宗不限价地块,房企参与积极性较高,溢价率整体走高。

中国证券报记者统计发现,截至7月24日,今年以来北京市场土地出让额达到1285.6亿元,仅次于杭州、上海、南京。其中,不限价土地出让金额达966亿元,远超限价土地出让额。

## 不限价地块密集出让

7月22日,北京丰台区2宗不限价地块出让,总起始价为62.98亿元,总成交价为77.6亿元。两宗地块均位于北京市丰台区卢沟桥大瓦窑。

两宗地块均吸引了不少房企参与竞拍,溢价率较高。其中,中海、华发、首创、华润+电建、远洋+城建、首开+建工、中建二局参与026号地块竞拍,最终首创以29.6亿元竞得,溢价率为18.26%。中海、华润+电建、华发、远洋+城建、旭辉+卓越、新城、保利+首开、招商+恒基参与027号地块竞拍,远洋+城建以48亿元竞得,溢价率为26.48%。该地块成

交楼面价为46588元/平方米,刷新了区域楼面价纪录。

上述两宗不限价地块均需建设配套项目。诸葛找房数据研究中心分析师陈霄指出,两宗不限价地块均位于地铁14号线大瓦窑站北侧,公共交通条件便捷,但周边配套较薄弱,缺乏大型商业配套,片区发展尚不成熟。周边二手房均价多为4.5万元~6.5万元/平方米左右。预计项目将打造为高端住宅。两宗地均需配建大量产业用房,开发商面临一定挑战。从目前情况看,不限价地块供应增加,限竞房地块逐步减少,预计限竞房地块会逐渐退出。

中原地产首席分析师张大伟认为,丰台区卢沟桥大瓦窑的不限价土地吸引了16家房企参与竞拍,下半年土地市场热度不减。最近3年,北京地区合计出让不限价住宅地块43宗,合计出让金额为1402亿元,涉及住宅面积约365万平方米,换算过来约3万套不限价商品房。其中,2020年以来成交28宗,出让金额合计966亿元,预计未来不限价住宅将成主流。

## 土地市场火热

2020年以来,全国土地市场持续升温,特别是杭州、上

海、南京等地高价地持续出现,房企积极拿地。疫情的影响逐步褪去,多个城市集中出让土地,成交额持续上升。

截至7月20日,50个大中城市今年以来合计出让土地额达2.16万亿元,同比上涨17%。其中,36个大中城市出让土地额均超过200亿元,37个城市同比上涨。北京、杭州、上海、广州等地出让额均超过千亿元,杭州土地出让额达到1835亿元,上海土地出让额达到1540亿元,南京达到1270亿元,北京为1208亿元,广州为1153亿元。

张大伟指出,房企拿地积极性逐渐提高,多地出现高溢价率土地成交。特别是厦门等地,再次出现历史最高总价百亿级地块,使得土地市场热度持续提升。今年以来,已出现3宗百亿级别的高总价地块,超过50亿元的地块30宗。企业资金面出现宽松迹象。

对于房企积极拿地的原因,张大伟认为,主要是为了追求市场规模,一些近年来拿地很少的企业开始积极拿地。部分房企判断市场会快速企稳,拿地积极性明显提高,特别是4~5月整体行情持续升温,部分城市土地溢价率上行。

## 智慧屏

# 有望成电视产业新亮点

□本报记者 张兴旺

7月24日,由中国电子技术标准化研究院、华为、长虹、美的、京东方等机构和企业共同组成的智慧屏白皮书工作组在北京发布了《智慧屏白皮书(2020年)》,推动并建立智慧屏产业共识,探索并完善智慧屏重点标准。这有利于引导产业健康发展,拓展产品应用空间,构建开放的产业生态。

## 新兴大屏产品

上述白皮书参编机构包括中国电子技术标准化研究院、中国电子商会消费电子产品调查办公室,参编企业包括华为、京东方、长虹、京东、美的、海尔优家、华星光电等。

智慧屏是智能电视的创新演进形态,是AI和IoT等新兴技术推动下的家庭智慧交互终端。华为于2019年8月首次提出智慧屏。2019年9月,天风证券发布研报指出,短期看华为智慧屏在产品功能方面向下游兼容传统电视产品,会对存量电视行业带来一定影响。中长期看,多场景物联网是智慧屏的核心应用,将逐步带动增量需求。

白皮书指出,智慧屏作为新兴的大屏产品形态,吸引了产业和消费者的广泛关注。诸多家电企业和科技公司推出了各具特色的智慧屏产品和相关软件应用。据不完全统计,华为、长虹、荣耀、海尔、苏宁等多个厂商均已经推出了智慧屏产品,在售产品型号达到了百量级,成为电视消费领域的新增量。

## 产业链需携手合作

中国电子技术标准化研究院数字技术研究主任范科峰表示,智慧屏品类的持续演进,需要产业链上下游的密切配合,需要软硬件生态的协同构建,也需要与手机、IoT设备、智能穿戴等其他软硬件设备互联互通。在充分研究厂商和用户诉求的基础上研制智慧屏重点标准,对于构建开放共赢的智慧屏产业链意义重大。

白皮书指出,电视大屏向智慧屏演进的消费升级,需要整机厂商建立产业共识,联合产业链上下游,包括面板、芯片、模组、配套件等厂商,共同加快技术创新和产品迭代,提供性能更优、功能更全、体验更好的整机设备。同时,整机厂商更需要基于创新的硬件设备,构建具备AI算法、算力、交互感知和网络互连技术的开放能力平台,吸引更多应用生态的开发者,帮助开发者降低成本,开发更多适合家庭场景的丰富应用,构建良好的智慧屏应用生态环境,聚合海量应用,持续满足消费者各式各样的智慧生活需求。

华为消费者业务IoT产品线智慧交互总经理葛泽天称,智慧屏是当下电视领域创新技术和体验的集中代表,依靠强大的基础能力,在影音娱乐、人机交互、设备协同、智能家居控制等领域实现了体验升级。华为进入智慧屏市场,可以提供创新思路,搭建开放平台,携手传统家电厂商快速转型。

白皮书认为,基于整机供应链和应用生态链的联合协作,智慧屏为电视大屏的业务创新提供了新的契机,将带动硬件与软件生态的进一步深度融合,创造更富想象力和开放共赢的智慧家庭生活体验。在满足消费者需求的同时,既可以盘活存量巨大的家用大屏市场,也将开拓智慧家庭生活增量市场空间。

## 光伏产业

# 四季度有望迎来装机高峰

□本报记者 刘杨

中国光伏协会副理事长兼秘书长王勃华在近日举行的“光伏行业2020年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”上表示,上半年我国光伏产业规模持续增长,下半年集中度将进一步提升。头部企业加速扩产,落后产能及二三线小厂加速退出。同时,在竞价、平价等项目的驱动下,国内光伏市场将实现恢复性增长,今年四季度有望迎来装机高峰。

## 单晶硅市场份额提升

“今年上半年整体经济形势不太好,但光伏行业表现不错。”王勃华表示,上半年我国光伏产业规模持续增长。其中,多晶硅产量达到20.5万吨,同比增长32.2%;硅片产量75吉瓦,同比增长19%;电池片产量59吉瓦,同比增长15.7%;组件产量53.3吉瓦,同比增长13.4%。

硅片环节有两个特点,王勃华指出,一是大尺寸化愈演愈烈。从五大央企的招标结果看,158.75mm市场占有率达到50%,166mm的市占率为38%,明显在向大尺寸发展;二是多晶硅需求锐减,单晶硅市场份额进一步提升。从上半年产量情况看,80%是单晶硅片。

对于电池片环节,王勃华表示,很多企业在加码布局异质结电池。据光伏协会不完全统计,上半年有6家企业投产异质结电池;组件环节有两个特点,功率不断攀升及双面双玻的组件需求大幅增长。

1~5月,受疫情影响,光伏产品出口额约为78.7亿美元,同比下降10.1%。“光伏出口三大环节分别为硅片、组件、电池片。其中,硅片和电池片出口额今年上半年仍增长,但组件出口额同比两位数下降,组件出口额上半年只有65亿美元左右;去年上半年出口28.2GW,今年上半年为27.7GW,出口量相差不大,主要原因还是价格下降。”王勃华称。

## 成本下降是核心驱动力

王勃华认为,下半年光伏产业集中度将进一步提升,头部企业加速扩产,落后产能及二三线小厂将加速退出;在竞价、平价、户用等项目驱动下,今年四季度有望迎来装机高峰。“6月份以来,光伏各环节整体价格企稳。多晶硅价格小幅上扬,硅片价格止跌。在企稳的基础上,下半年价格可能提升。”

此外,未来“充电桩+光伏”“特高压+光伏”“大数据中心+光伏”等应用,将给光伏产业带来更多发展空间。

对于疫情的影响,王勃华指出,投资者更清楚地认识到可再生能源巨大的潜在价值。2019年~2030年,可再生能源、能源效率、电气化和基础设施领域的累计投资将增加至49万亿美元。其中,可再生能源领域的投资约为11万亿美元。具体到光伏领域的投资在3.5万亿美元,年度平均投资将达到3180亿美元,在所有电力来源当中居首位。

中国光伏协会预计,2020年全球光伏网规模为110GW至135GW,预计国内光伏网规模为35GW至45GW。

光伏发电正迈向全面平价,成本下降一直是驱动光伏装机成长的核心驱动力。长江证券新能源电力设备首席分析师邬博华表示,更快的成本下降保障光伏发电的经济性,推动装机增长。