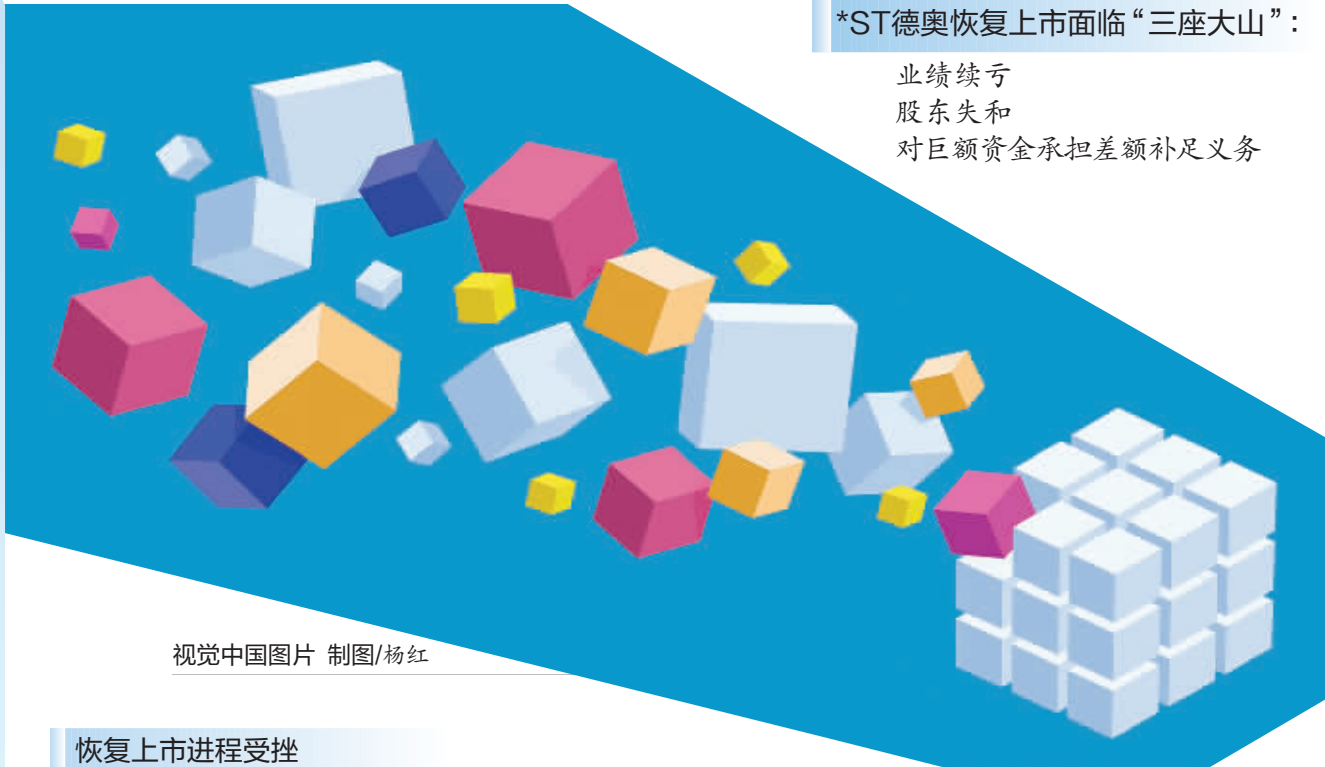


# \*ST德奥反驳券商意见力图恢复上市

## 背后现“德隆系”身影



视觉中国图片 制图/杨红

\*ST德奥恢复上市面临“三座大山”：

- 业绩续亏
- 股东失和
- 对巨额资金承担差额补足义务

针对前保荐券商联储证券给出的恢复上市无望的结论，\*ST德奥2月11日晚在回复深交所关注函时称，自身仍具备恢复上市条件，联储证券解除协议事宜不会对公司恢复上市产生实质性影响。但\*ST德奥恢复上市面临“三座大山”：业绩续亏、股东失和及对巨额资金承担差额补足义务。

中国证券报记者梳理发现，广州中院近期出具的《民事判决书》显示，新潮能源、ST中捷、\*ST德奥分别在15.86亿元范围内对华翔投资不能清偿贷款本金25亿元及利息、罚息、复利的二分之一部分承担赔偿责任。值得注意的是，这三家企业早前都是“德隆系”企业。\*ST中捷已就差额补足义务涉及的事项向当地公安机关报案，玉环市公安局对该案已立案，目前案件尚在侦查过程中。

● 本报记者 于蒙蒙

### 恢复上市进程受挫

由于2017年、2018年连续两年经审计的净资产为负值，\*ST德奥于2019年5月15日被暂停上市。2019年7月24日，\*ST德奥披露债权人张小东申请对公司进行重整的相关事宜。

随后，\*ST德奥迎来“白衣骑士”。\*ST德奥2020年5月13日晚间公告称，公司、公司管理人与迅图教育签署《重整投资协议》，确认了迅图教育为公司此次重整的重整投资人。迅图教育及其指定的财务投资人总计提供7.35亿元资金支持公司通过重整程序清理债务和在重整期间、重整程序终止后继续经营。

有了重整投资人的加入，\*ST德奥恢复上市工作获得了有力的支持。2020年5月29日，\*ST德奥披露，佛山市中级人民法院裁定批准重整计划。2020年6月14日，\*ST德奥与联储证券签署《关于推荐恢复上市、委托股票转让持续督导之协议书》（简称《协议书》）。其后，联储证券于2020年7月初协助\*ST德奥向深交所提交了恢复上市申请文件。

就在\*ST德奥计划在2021年初就恢复上市进行上会准备时，却遭遇“黑天鹅”事件。\*ST德奥公告显示，公司2021年4月21日晚收到广州中院的传票及《民事裁定书》。传票显示，广州中院受理的原告广州农村商业银行股份有限公司与包括华翔（北京）投资有限公司、公司在内18名被告的金融借款合同纠纷一案的开庭时间为2021年7月9日。

接近\*ST德奥的资本人士叶春平（化名）告诉中国证券报记者，该诉讼彻底打乱了恢复上市计划，监管机构要求公司进行核查，公司声称不存在问题，恢复上市进程就此搁置。眼看恢

复上市迟迟无法落地，重整投资人也开始坐不住了。

2021年12月10日，\*ST德奥公告称，公司大股东迅图教育（实控人方康宁）持有的5.56%股份被司法冻结，而申请人是\*ST德奥股东曹升，其向法院提出了财产保全申请。次日，\*ST德奥又披露，公司股东陈乙超、张宇、杨伟健、杨就妹、曹升与杨明裕共同签署了《一致行动与表决权委托协议》。上述股东皆为参与2020年\*ST德奥公司重整的投资人，合计持有公司18.10%股份，接近迅图教育20%的持股比例。

曹升等6名股东随后在回复函件中称，自2020年7月初公司提交恢复上市申请至今，已过去一年零6个月，作为重整财务投资人，其希望尽快推进恢复上市工作，通过联合进而整合资源，以期帮助公司解决恢复上市的困境，早日实现恢复上市的目标。

### “德隆系”身影浮现

相比业绩续亏和股东不和，对巨额资金承担差额补足义务令\*ST德奥深受打击。

广州中院出具的《民事判决书》显示，新潮能源、ST中捷、\*ST德奥分别在15.86亿元范围内对华翔投资不能清偿贷款本金25亿元及利息、罚息、复利的二分之一部分承担赔偿责任；同时分别在797.86万元范围内承担部分诉讼费用。上述违规担保事项涉及\*ST德奥可能承担的债务本金约为15.94亿元，约为公司最近一期经审计净资产的201.68%。

值得注意的是，涉案的三家上市公司早前均为“德隆系”公司，而违规

担保事项也与“德隆系”密切相关。

《民事判决书》显示，2017年6月27日，广州农商行与国通信托签订《国通信托·华翔投资贷款单一资金信托合同》，信托规模为25亿元人民币，预计期限为48个月。同日，华翔投资与国通信托签订《信托借款合同》，国通信托分别于2017年6月28日、2017年8月3日向华翔投资先后发放贷款15亿元、10亿元。贷款于2021年6月28日到期。同时，新潮能源、ST中捷、\*ST德奥分别与广州农商行签订《差额补足协议》约定，无论何种原因导致广州农商行在任一信托合同约定的核算日未能足额收到信托合同约定的投资本金或收益时，应向该行承担差额补足义务。

天眼查显示，华翔投资成立于2014年5月，注册资本3000万元，两名大股东闫莉、霍佳美均为自然人，各自持股50%。而据媒体报道，华翔投资法人代表王秀珠曾任“德隆系”核心人物唐万新的法律顾问，股东霍佳美、闫莉均为“德隆系”成员。

\*ST德奥表示，广州中院就广州农商行起诉包括公司在内的18名被告的金融纠纷案件的一审判决中认为公司存在印章管理不善的问题，但公司认为被牵扯进上述金融案件是时任公司董事长、法定代表人的个人越权行为，非公司行为，且公司恢复上市提交申报时也不存在印章管理不善等内控问题。

针对\*ST德奥提及的时任董事长，梳理公告可知，涉案前后共有两位董事长。其中，宋家钢任期在2014年6月3日—2017年6月18日，王鑫文任期在2017年6月18日—2018年3月17日。资料显示，宋家钢曾担任德隆集团欧洲分公司总裁。

## “果链”公司抢食新能源汽车“蛋糕” 立讯精密联手奇瑞造车

● 本报记者 张兴旺

2月11日晚，立讯精密公告称，公司与奇瑞集团签署《战略合作框架协议》，拟与奇瑞新能源共同组建合资公司，专业从事新能源汽车的整车研发及制造。此外，公司控股股东立讯有限公司拟以100.54亿元购买奇瑞相关股权。

业内人士对中国证券报记者表示，苹果供应链主要企业的投资需求多数是围绕服务苹果而发起的，立讯精密更为明显，未来公司或成为苹果汽车的主要供应商之一。记者注意到，目前富士康、蓝思科技等苹果供应链公司正在加快智能汽车业务布局，抢食新能源汽车产业“蛋糕”。

### 与奇瑞合作造车

2月11日晚，立讯精密发布公告，2月11日，公司与奇瑞控股集团有限公司（简称“奇瑞控股”）、奇瑞汽车股份有限公司（简称“奇瑞股份”）、奇瑞新能源汽车股份有限公司（简称“奇瑞新能源”）（三者及其关联方合称“奇瑞集团”）于芜湖共同签署了《战略合作框架协议》。

立讯精密表示，在协议基础上，公司与奇瑞新能源拟共同组建合资公司，专业从事新能源汽车的整车研发及制造，为立讯精密汽车核心零部件业务提供前沿的研发设计、量产平台及出海口，致力于实现公司成为汽车零部件Tier1（车厂一级供应商）领导厂商的中长期目标。

根据协议，双方各自尽最大努力促成合作公司于本协议签署后3个月内成立。合作子拟采取立讯精密认缴5亿元持有注册资本的30%、奇瑞新能源认缴116.77亿元并持有注册资本70%的股权结构，每1元注册资本的认缴价格为1元。合作子公司成立后，在满足合法合规性的前提下，开展合作业务，尽快取得成果。

立讯精密还公告，协议签署当日，公司控股股东立讯有限公司与青岛五道口新能源汽车产业基金企业（有限合伙）（简称“青岛五道口”）签署《股权转让框架协议》，约定立讯有限公司以100.54亿元购买青岛五道口持有的奇瑞控股19.88%股权、奇瑞股份7.87%股权

和奇瑞新能源6.24%股权。交易完成后，立讯有限公司不对奇瑞控股奇瑞股份及奇瑞新能源构成控制，《股权转让框架协议》签署前，青岛五道口持有奇瑞控股46.77%股权，是奇瑞控股第一大股东。

### 加快智能汽车业务布局

2021年8月，立讯精密在机构调研时表示，汽车线束业务中，公司处于业内领先地位，客户既包括国内造车新势力，也包括北美新能源品牌客户，该部分产品也是公司未来五年汽车业务的重要产品线。在汽车内饰部分，公司也拥有较为擅长的产品模块，例如无线充电模组，公司在该业务领域已跻身行业前列。此外，在汽车摄像头领域，公司与体外公司充分协同，帮助公司实现了在不同市场和客户方面的延伸。

虽然汽车业务增长势头迅猛，但在立讯精密营收中的占比还较低。2021年上半年，立讯精密来自汽车互联产品及精密组件的营收为17.74亿元，同比增长38.99%，营收占比为3.68%。

除了立讯精密外，“果链”不少公司已在加速布局新能源汽车业务。2021年1月，苹果产品最大代工厂富士康宣布联手吉利控股成立合资公司，为全球汽车及出行企业提供代工生产及定制顾问服务，包括但不限于汽车整车或零部件等。2021年11月，富士康以2.3亿美元从电动汽车公司Lordstown Motors收购前通用汽车工厂，该工厂位于美国俄亥俄州，收购完成后，富士康拥有首座汽车工厂。

日前，富士康董事长刘扬伟表示，公司在俄亥俄州的电动汽车生产将于今年第三季度开始。富士康今年将推出两款电动汽车，预计今年汽车零部件收入将达到72亿美元。

2月6日，苹果供应链公司蓝思科技称，公司对新能源汽车业务增长有信心，力争2022年实现较高增长。目前，公司主要产品有中控制装零件、仪表盘、充电桩等，同时还会开拓其他的部件。长沙黄花园区的车载投资项目今年会建设完成；上海临港的汽车项目也会积极推进。同时，公司还会对全球布局进行规划。

## 现金股利超55亿元 格力电器去年中期分红方案出炉

● 本报记者 吴科任

格力电器2月13日晚发布公告，公司董事会于当日审议通过《2021年中期利润分配预案》，拟向全体股东“10派10元”，共计派发现金股利55.37亿元。

### 年化股息率超5%

格力电器表示，综合考虑当前经营情况、发展规划、资金状况以及现金分红政策的一贯性等因素，拟实施2021年中期分红。

公告称，格力电器（母公司）2021年上半年实现净利润78.88亿元（未经审计），截至2021年6月30日，可供股东分配的利润为596.71亿元（未经审计）。结合有关法律法规及《公司章程》的规定，公司拟暂以2022年2月11日享有利润分配权的股份总额55.37亿股为基数，向全体股东每10股派发现金股利10元（含税），不送红股，不以公积金转增股本，共计派发现金股利55.37亿元。

格力电器在公告中表示，公司现金分红水平高于所处行业上市公司平均水平。

根据格力电器最新收盘价（39.90元/股）计算，上述分红预案的年化股息率超5%（税前）。格力电器的分红频率和分红力度都居A股市场前列。Choice数据显示，自1996年上市以来，截至2020年，公司累计派息24次，合计派息金额高达843亿元。

除了分红阔绰之外，近年来，格力电器的股份回购也频现大手笔。2020年4月，格力电器首次推出回购方案，回购金额为30亿元—60亿元；2020年10月推出第二期回购，回购金额同样为30亿元—60亿元。2021年5月推出第三期回购，回购

规模提升到75亿元—150亿元。

### 明确分红预期

“在公司现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司2022年至2024年每年累计现金分红总额不低于当年净利润的50%。”近期，格力电器制订并公告了《未来三年股东回报规划（2022年—2024年）》，公司2022年至2024年每年进行两次利润分配，即年度利润分配及中期利润分配。

格力电器表示，根据证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等相关文件的规定和要求，在关注自身发展的同时高度重视以自身经营业绩实现股东回报，为建立科学、持续、稳定的股东回报机制，切实保护股东合法权益，促进资本市场理性发展，公司综合考虑企业盈利能力、经营发展规划、股东回报等因素，特制订《未来三年股东回报规划（2022年—2024年）》。

国信证券认为，与其他白电龙头相比，格力电器的现金股利支付率波动性较大，这在一定程度上引起了市场对于公司治理的担忧。上述规划明确了公司未来3年的现金分红比例下限，有望消除市场担忧。市场人士表示，现金分红比例下限设定后，最终能分多少要看格力电器未来的业绩增速了。2021年前三季度，格力电器实现营业收入1381.35亿元，同比增长9.73%；归母净利润为156.45亿元，同比增长14.21%。但2021年第三季度，格力电器的营业收入和归母净利润均出现两位数的同比下滑。之后，有券商下调了格力电器的业绩预测，理由是公司仍处于变革期，主营业务存较大波动可能。

## 高纯晶硅产品供不应求

# 通威股份2021年净利润同比增长逾127%

● 本报记者 康曦

2月13日，通威股份披露2021年业绩快报，公司实现营业总收入666.02亿元，同比增长50.68%；实现归属于上市公司股东的净利润82.03亿元，同比增长127.35%。公司表示，受益于下游需求增长，2021年公司高纯晶硅产品供不应求。同时，公司太阳能电池及饲料等业务板块经营稳健。

### 高纯晶硅稳步扩产

2022年1月7日，通威股份发布2021年业绩预增公告，预计2021年实现归属于上市公司股东的净利润80亿元—85亿元，同比增长122%—136%。公司此次披露的2021年度业绩快报符合预期。

对于业绩变动原因，通威股份表

示，2021年公司高纯晶硅产品供不应求，市场价格同比大幅提升，公司高纯晶硅产能持续满负荷运行，全年实现销量10.77万吨，同比增长24%，盈利能力大幅提升。

多晶硅是光伏产业的重要原材料。通威股份表示，随着全球碳中和进程的推进，新增光伏装机规模有望实现较快增长，预计对多晶硅产品的需求将不断提升。

通威股份目前高纯晶硅年产能18万吨，正在稳步推进新产能的建设。在建包头二期5万吨高纯晶硅项目将于2022年投产。同时，公司计划在乐山新增投资20万吨高纯晶硅产能。其中，10万吨计划2022年底建成投产，预计2022年底公司高纯晶硅产能达33万吨/年。新项目将进一步优化工艺，提升品质，降低成本，可实现高比例N型料供应，满足未来光伏行业提质增效对高品质硅

料的需求。

2021年上半年，受产业链供需不平衡影响，高纯晶硅产品市场价格持续上涨，叠加通威股份规模、质量、成本优势，公司产品平均毛利率达69.39%。

开源证券表示，虽然全球多晶硅产能能在2022年预计有较大增长，但新增产能平均需6个月才能达到满产；且随着碳中和碳达峰目标相继确立，光伏装机需求依然很大。因此，紧平衡仍将是2022年市场的主旋律，多晶硅价格预计延续高位运行。随着通威股份成本逐渐下降，产品毛利率有望维持在50%以上。

### 电池片业务利润料上行

太阳能电池等业务板块也是助推通威股份2021年业绩大幅增长的原因。2021年，公司太阳能电池等业务板块稳

健经营，维持了较强的市场竞争力。

根据通威股份已有及在建产能情况统计，目前太阳能电池年产能超过40GW，预计2022年底电池年产能总规模超过55GW。

西南证券表示，2021年第四季度，公司电池片业务继续保持满产满销，单位盈利能力好转，210尺寸出货占比进一步提升，加快推动大尺寸产品的市场进程。产业链上下游产能结构失衡，以及电池新技术扩产的不确定性将导致2022年大尺寸电池产能供给偏紧，叠加硅料价格松动等因素，电池盈利修复确定性较强。2022年，公司电池年产能总规模超过55GW。其中，210大尺寸电池年产能规模将超过35GW，产能规模龙头地位稳固，将充分保障公司大尺寸电池出货能力，电池片业务利润有望进一步上行。



# 2022 踔厉奋发 行稳致远

## 海通期货投资菁英会暨笑傲江湖庆典

海通期货直播间 2022年2月14日（周一）— 2月18日（周五）

主办方：海通期货股份有限公司  
 协办方：海通证券股份有限公司  
 特别支持：大连商品交易所 上海期货交易所 郑州商品交易所 中国金融期货交易所



海通期货直播间