

日发精机“倒贴”转让直升机资产 合理性受拷问

公司能见度

不仅是飞机资产计提减值事项存在诸多疑点，在Airwork公司旗下直升机公司盈利改善的情况下，日发精机却在2022年末大笔一挥，豁免3.5亿元的内部往来款后，将直升机公司甩卖给海外公司，造成公司账面损失2.69亿元。

众多业内人士对该交易的合理性颇有疑惑，直言以账面亏损2.69亿元出售该资产的理由难以令人信服。甚至彼时刚离任不足4个月的公司前总经理、第四大股东王本善都在投票中对该交易表达了异议。

中国证券报记者就此联系采访日发精机实控人及董秘，但截至记者发稿时，公司方面并未给出正面回应。

●本报记者 于蒙蒙

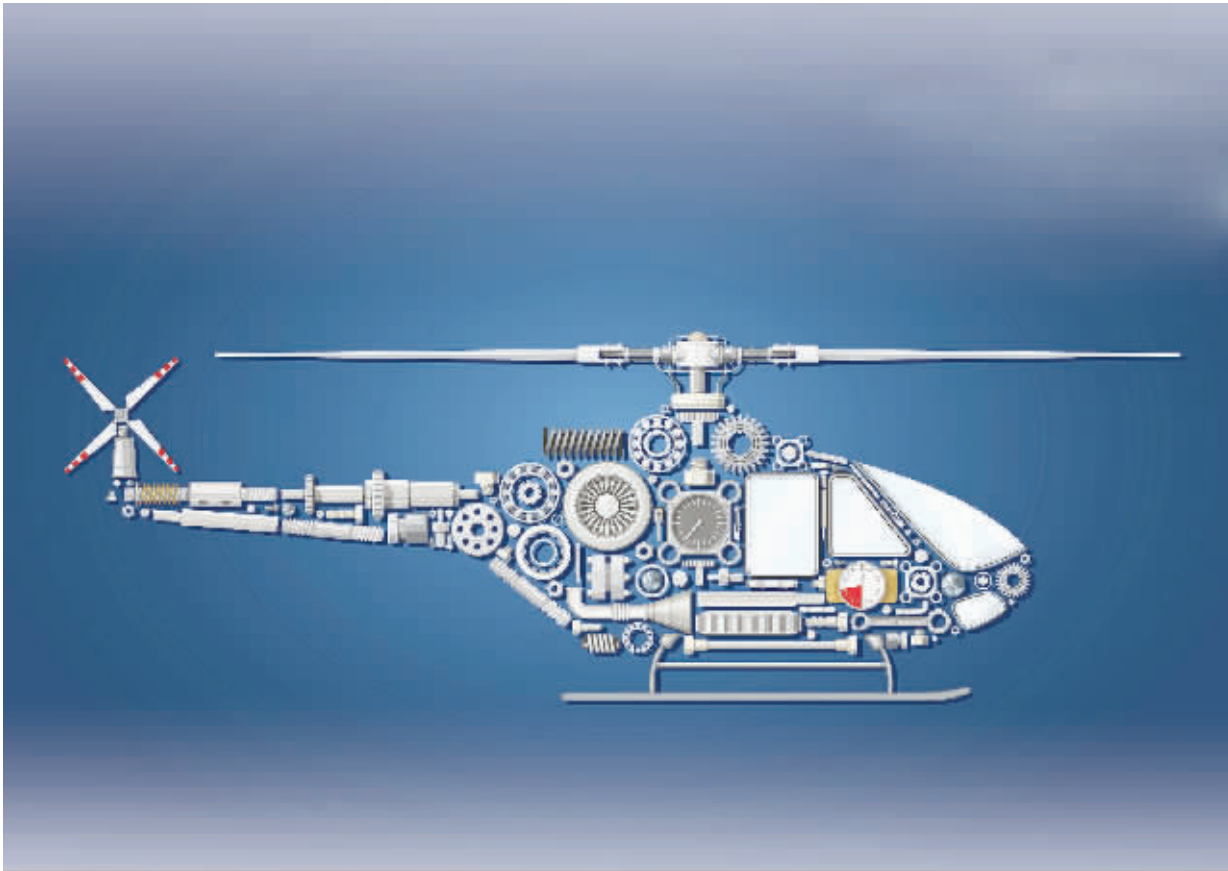
债权豁免额度巨大

飞机被扣事项余波未平，日发精机在直升机资产的处置上也疑窦丛生。

日发精机2022年12月5日披露，Airwork公司将其涉及直升机业务的所有全资子公司Airwork (NZ) Limited, HeliLink Limited, Heli Holdings Limited, Baxolex Pty Limited及其下属公司(上述所涉直升机业务公司简称“直升机公司”)100%股权拟转让给Salus Aviation Limited(简称“Salus航空公司”)，协议拟转让价格为7500万新西兰元(折合人民币3.06亿元)。本次股权转让后，公司将不再持有直升机公司股权。

聚焦标的本身，直升机公司系Airwork公司的重要组成部分，2018年-2019年营收分别为2.68亿元、3.41亿元，净利润分别为4506.68万元、3401.78万元，净利润占比分别达43.41%、27.83%。

2020年初，疫情全球肆虐，对全球航空运输业的运营造成较大影响，特别是观光旅游、私人飞行、油气勘



视觉中国图片

探等非公共事业用途的需求显著下滑。这也直观体现在直升机公司的业绩层面，直升机公司2020年-2021年营收分别为2.55亿元、2.45亿元，净利润分别为1884.51万元、-1064.32万元。

到了2022年，直升机公司业务已经有了转机。2022年1-9月，直升机公司的营收达2.26亿元，净利润为1299.74万元。而同期，Airwork公司亏损高达6.06亿元。对于直升机公司的扭亏为盈，日发精机表示，主要是新西兰于2022年4月12日起逐步开放边境的政策以及直升机公司在南美和非洲地区新增了旅游业务服务合同，对直升机公司业务有一定的积极影响。

面对直升机公司业绩回暖，日发精机却做出了出售的动作。公司解释称，系基于实际经营情况、市场环境及公司未来着重发展高端装备智造领域的战略规划所作的决策，有利于优化资源优势，聚焦高端装备智造领域业务的发展。

更离奇的是，本次出售还让日发精机赔了钱。根据协议条款，Airwork公司将在转让直升机资产完成日(交割)之前为交易对方免除相关直升机公司的内部往来应付款净额，经公司财务部门初步测算，本次交易成交价格将低于所转让的直升机公司账面净资产合计及Airwork公司为交易对方免除掉的相关直升机公司的内部往来应付款净额之和。因此，预计Airwork公司2022年度将因上述交易产生约2.69亿元的资产处置损失，预计公司2022年合并报

表利润总额将减少2.69亿元。

对于造成亏损的内部往来应付款数额，日发精机在公告中只字未提。直到在深交所追问下，公司才和盘托出。“经协商，公司拟为直升机公司免除内部往来款净额约3.50亿元。如在2022年12月21日前直升机公司获得内部往来款净额免除，届时其净资产将为5.75亿元，交易价格则低于该净资产。”

为了证明出售的合理性，日发精机表示，关于Airwork公司出售直升机公司股权中，设置债务豁免及目标营运资本并约定差额调整机制交易条款并非为商业个例，其他上市公司在进行股权出售交易中也有类似的条款安排。

日发精机称，本次交易交割符合公司对当前及未来市场经营环境判断后做出的财务预期的可接受范围，本次交易遵循公平、公正、公开的原则，程序公正，定价公允，免除内部往来款和运营资金补偿符合商业惯例，不存在利益输送的情形。

公司元老表达异议

对于交易中出现的异常现象，众多业内人士颇有疑惑。

曾在多家A股上市公司担任董秘职务的王晨(化名)分析认为，飞机本身的价值较高，大多数航空经营类公司会采取融资租赁方式购置或者抵押借款，具备融资能力。偶尔的资金拆借可以理解，但金额规模不会特别大，直升机公司与Airwork公司之间上亿规模的内部往来款并不寻

常。“这些东西都是在境外进行交易，不像境内那样信息透明。假如我找的接盘人是我在新西兰很好的朋友，可以吗？交易背后是否另有安排？”

浙江高庭律师事务所合伙人汪志辉表示，在股权交易中，当标的公司经营不佳时，母公司在出让时豁免标的公司债权并不鲜见。交易是否合理，需结合资产现有价值及未来盈利能力等因素综合判断。而从日发精机回复函来看，以账面亏损2.69亿元出售该资产的理由难令人信服。

围绕直升机公司股权出售事项，日发精机在2022年12月21日召开临时股东大会进行表决，最终3.52亿股投赞成票，议案获得审议通过。需要指出的是，其中有2020.72万股投反对票，结合持股规模来看，反对票正是由日发精机的元老王本善所投。

资料显示，日发精机前身为浙江新昌日发精密机械有限公司，于1999年3月30日由浙江日发纺织机械有限公司和王本善共同投资设立。王本善自1999年任公司总经理，2003年12月至2005年1月任董事长、总经理。日发精机在2010年12月在深交所完成上市，王本善在此后一直身兼董事长和总经理职务。持股方面，王本善上市初直接持有6%股权，位列第三大股东。2018年2月，公司实控人之一的吴捷接替王本善担任董事长职务。2022年8月，日发精机披露王本善即将到法定退休年龄，不再担任公司任何职务。

中国电信上半年实现净利201.53亿元 拟中期分红131亿元

●本报记者 何昱璞

8月8日晚间，中国电信发布2023年半年报，公司上半年实现营业收入2586.79亿元，同比增长7.7%；净利润为201.53亿元，同比增长10.2%，基本每股收益0.22元。同时，公司发布2023年中期利润分配方案，拟分配股息131亿元。

持续优化算力布局

中国电信表示，上半年业绩增长主要原因是公司紧抓数字经济发展战略机遇，全面实施“云改数转”战略，与AI、安全、云等数字化新要素融合创新，基础业务稳健增长，产业数字化业务高速发展。

其中，中国电信上半年服务收入为2360亿元，同比增长6.6%。资本开支为416亿元，自由现金流达到176亿元。

上半年，中国电信移动通信服务收入达1016亿元，同比增长2.7%；5G套餐用户渗透率达73.4%，移动用户ARPU(用户月均收入)达到46.2元，同比增长0.4%。固网及智慧家庭服务收入达620亿元，同比增长3.6%。其中，智慧家庭业务收入达93亿元，同比增长15.7%，千兆宽带渗透率达20.3%，宽带综合ARPU达48.2元，同比增长2.1%。

报告期内，中国电信积极参与国家“东数西算”工程，持续优化“2+4+31+X+O”算力布局。加大算力能力建设，在内蒙古、贵州、宁夏等地建设公共算力中心，在31省部署推理池，满足各类AI应用推理的需求，上半年智算新增1.8EFLOPS，达到4.7EFLOPS，增幅为62%。扩大通用算力，通算新增0.6EFLOPS，达到3.7EFLOPS，增幅为19%。全面推进天翼云能力提升，天翼云保持公有云IaaS及公有云IaaS+PaaS国内市场三强和政务公有云

基础设施第一、全球运营商云第一。

将加大现金分红比例

面对AI技术的快速发展，中国电信表示，公司紧抓AI技术突破性发展机遇，聚焦数据和算法强化AI能力，赋能数字化应用。持续深化AI核心技术自主研发，构建星河AI算法平台底座，自研场景算法达到5500个；升级推出百亿级参数的星河通用视觉大模型2.0，实现从垂直领域智能迈向通用智能，从城市治理迈向赋能千行百业；发布生成式语义大模型TeleChat，提升语音和多模态大模型

73.4%

上半年，中国电信移动通信服务收入达1016亿元，同比增长2.7%；5G套餐用户渗透率达73.4%，移动用户ARPU(用户月均收入)达到46.2元，同比增长0.4%。

关键能力，以通用训练为基础联合产业链上下游合作伙伴，打造定制化的行业应用大模型；全面提供端到端一体化的AI服务，围绕金融、文旅、教育等行业，打造上百个场景化综合智能解决方案，赋能经济社会加快数字化转型；打造数据要素服务平台“灵泽”，并率先在海南建设运营“数据产品超市”标杆项目，进一步释放数据资源价值。

半年报显示，公司董事会决定2023年继续派发中期股息，按照报告期归属于公司股东的净利润201.53亿元的65%向全体股东分配股息，合计131亿元，以实施权益分派股权登记日当日登记的总股本为基数，按照截至2023年6月30日公司总股本915.07亿股进行测算，向全体股东派发每股0.1432元股息(含税)。

公司表示，未来将按照A股发行时的承诺，向股东大会建议2023年度以现金方式分配的利润提升至本年本公司股东应占利润的70%以上。

四川金顶子公司拟投建 年产120万吨绿色环保新材料项目

●本报记者 康曦

四川金顶8月8日晚公告称，公司全资子公司兴蜀钙业计划投资新建年产120万吨绿色环保新材料项目，项目估算总投资3.58亿元。该项目工程建成后替代原年产60万吨氧化钙生产线，最终使公司由原先的建材初级加工转型升级为新型绿色环保新材料标准化生产线，打造国内优质钙产品/绿色环保新材料生产示范基地。

生产高附加值工业品

兴蜀钙业年产120万吨绿色环保新材料项目计划建设10座(单座不低于400t/d)石灰竖窑生产线及配套年产2×20万吨粉磨系统，及其配套的原料系统、成品储存系统、超低排放系统、供水系统等。

该项目工程产品规划方向为氧化钙粉、高比表氢氧化钙粉、轻质碳酸钙和纳米碳酸钙等高附加值工业品。同时，项目工程兼顾将来二期规划与发展，以高端、高附加值市场为导向，在充分实施市场调研、技术论证和规划决策基础上，打造我国西南地区氧化钙及深加工系列产品龙头生产基地。

氧化钙粉是石灰的深加工产品，高比表氢氧化钙粉作为新型环保材料目前主要用于SPS干法脱硫。随着环保形势的日趋严峻，各地区相继出台要求湿法脱硫进行消白处理，投资大，耗能高。干法脱硫恰恰满足现有的环保形式，且投资低，脱硫效率高。而高比表氢氧化钙粉作为脱硫剂，相较小苏打，价格便宜，不产生危废，适用性好，是目前国际上公认的最好的干法脱硫环保材料。

四川金顶表示，本次投资建设项目的充分依托公司生产基础条件，实现资源的有效整合与高效利用，推动公司积极向生态文明建设工厂发展，降低资源

消耗，增加石灰石后端产品的附加价值，降低成本增加效益，对提升公司核心竞争能力和长期可持续发展能力具有重大意义，同时也有利于子公司兴蜀钙业的发展壮大。

推进5G智慧矿山项目建设

目前，四川金顶已经成为四川省大型石灰石矿山之一、乐山境内大型散货集散地、西南地区大型氧化钙生产企业。

2022年四川金顶以科技赋能为引擎，以打造智慧矿山为定位，持续在物流科技、绿电能源等板块发力，引入纯电矿卡等项目。目前，四川金顶已完成电氢战略1.0建设工作，建成了四川省首个5G+智慧矿山项目，完成了四川省首批矿山行业5G+工业互联网典型示范项目和四川省首个矿山装备全电动化运力落地应用示范项目。

今年4月，四川金顶发布(2023-2027年)五年发展及战略规划。公司预计在未来形成以石灰石矿石开采为核心的原矿开采销售到活性氧化钙的石灰产品加工产业链以及建材骨料产品的生产销售业务。在持续推进5G智慧矿山项目建设的同时，公司将利用AI+工业互联网+电气战略，推进矿山资源业务中台建设、矿山无人装备系统建设、矿山挖装运输装备电动化及无人化替代、矿山新能源数字货运示范园区及干线建设、矿山工业高效清洁微电网建设等新兴产业发展，逐步深耕智慧矿山、绿电交通、清洁能源、绿色城市市场应用，提高矿山安全运营效率、管理水平 and 可持续发展能力。

四川金顶的目标是力争到规划期末实现公司经济总量大幅提升，经济增速高于四川省制造业企业平均水平，新兴产业所占比重显著提高，实现传统建材业务和新能源数字业务的协同发展，努力成为经营稳健、主业突出、管理先进的杰出上市公司。

新智造央企强质地塑形象 提升投资者获得感

●本报记者 康曦

近日，“我是股东——走进央企控股上市公司专项投关活动”在位于成都高新区的上交所西部基地举行。央企控股上市公司作为国民经济的“稳定器”“压舱石”，在推动科技创新驱动的过程中发挥着越来越重要的作用。本场活动的主题是“价值与投资——重估央企新智造”，中无人机、国机重装、中国汽研3家科技型央企控股上市公司高管就各自主营业务情况、科研投入、投资者关系维护等方面的内容与投资者进行了分享。

核心技术自主可控

近年来，央企控股上市公司在核心技术领域不断取得重大突破，推动产业发展向高端迈进，在战略领域积极布局“卡脖子”技术，填补科技空白。

作为集“科、工、贸”于一体的高端重型装备旗舰平台，国机重装积极发挥国家重大技术装备顶梁柱和主力军作用，不断创新突破限制制造技术，先后承担了数百项国家重大工程项目，创造了400余项中国第一，为国民经济建设提供了重要支撑。

国机重装副总经理、董事会秘书闫杰表示：“科技创新永远是我们工作的重中之重。我们将增强企业核心功能，持续加大研发投入，打造大型高端铸锻件、高端金属成型装备原创技术策源地；利用现有的高能级研发平台，与国内的高校、科研院所开展合作，真正地打造一支国家级战略科技力量；在企业自身深化改革方面，多措并举全面激活现有研发团队的动力和活力，同时用市场化原则吸引高端人才进来，把国机重装建设成为具有全球竞争力的世界一流重装企业，守护国家制造业产业安全。”

中无人机副董事长、总经理曾强表示：“展望未来，我们会继续把科技创新作为工作的重中之重，围绕无人机的市场需求、应用场景等方面，积极去调研市场，跟客户交流沟通，以市场和客户的需求来牵引我们科技创新的方向。中无人机的愿景是成为国内领先、世界一流的无人机专业化公司。”

中国汽研是我国汽车行业国家级科技创新和公共技术服务机构，是我国汽车测试评价及质量监督检验技术服务的主要供应商，拥有9个国家重点实验室、技术创新或检验检测中心。

2023年1月，在国务院国资委推动中央企业检验检测资源专业化整合大背景下，中国汽研并入中国检验认证集团。“中国汽研作为国家一类科研院所，深知科技是第一生产力这个重要意义。”中国汽研总会计师黄廷君表示，未来，中国汽研将做强测试评价业务，做精技术研发业务，做优装备制造业务，持续打造公司资本力、产品力和影响力。

积极回报投资者

2022年11月，中国证监会主席易会满表示，探索建立具有中国特色的估值体系。在证监会2023年系统工作会议上，他再次表示，逐步完善适应不同类型企业的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系，更好发挥资本市场的资源配置功能。

“和同类型民营企业或海外上市公司相比，部分央企控股上市公司的估值水平确实存在偏低的情况。”黄廷君表示，这些央企控股上市公司除追求合理的经济效益外，更需要服务国家战略、保障国计民生，但这些价值在估值上并未得到充分体现。所以，构建具有中国特色的估值体系来引导投资者认知是有必要的。

如何让投资者正确认识央企控股上市公司的价值，黄廷君认为可以通过内强质地、聚焦主责主业谋发展；外塑形象、做好与投资者的沟通交流；尊重投资者、保护投资者、回报投资者、与投资者共同成长的理念，持续完善与投资者的良性互动机制。”黄廷君说。

“做好与投资者的互动，做好投关工作已成为企业内在需求。”闫杰表示，“国机重装将以常态化召开业绩说明会、主动走访投资者、邀请投资者到公司现场实地调研等方式持续加强与投资者的互动交流”

中国上市公司协会发布的报告显示，上市公司积极回报投资者已成为市场新风尚。中无人机在上市的首年就实现了权益分配，2023年6月进行现金分红，每股派现0.352元，与投资者共享发展成果，切实增强投资者的获得感，维护投资者的利益。曾强表示：“在价值创造方面，我们会认真进行价值梳理，围绕着市场需求和技术发展的趋势可能产生的价值导向，积极地跟投资者和相关专家进行充分沟通，尽量减少在信息的识别和判断等方面的隔阂、偏差。”