

海天股份豪掷5亿跨界光伏银浆赛道前景存疑上交所火速发函

在光伏行业竞争激烈、市场格局加速重塑的当下,主营供水和污水处理业务的海天股份却计划斥资5.02亿元跨界收购贺利氏光伏银浆事业部相关资产(下称“标的公司”),该标的公司不仅连年亏损,还面临客户集中度高、技术迭代加速等风险。并且标的公司第一大客户隆基绿能也陷入了亏损泥潭,光伏行业整体承压,在这样的情况下,投资者质疑其跨界必要性,上交所也火速发函,要求公司说明交易的合理性及潜在风险。

■新快报记者 张晓菡

标的资产连续亏损

3月7日,海天股份披露《重大资产购买报告书(草案)》,拟通过新设立的全资子公司以5.02亿元现金收购贺利氏光伏银浆事业部,包括贺利氏光伏(上海)100%股权与债权、贺利氏光伏科技(上海)100%股权以及 HeraeusPhoto-voltaicsSingaporePte.Ltd.100%股权。

然而,海天股份是一家以供水业务及污水处理业务为主的企业,标的公司则主营光伏导电浆料研发、生产与销售。此次收购显然是一次较大的跨界。海天股份对此解释称“公司原有主营业务未来快速发展受限,寻找新的业绩增长点迫在眉睫。”

但从业绩来看,2024年,海天股份实现收入15.19亿元,同比增长18.95%;归母净利润3.05亿元,同比增长25.97%。而标的公司2023年及2024年营收分别为22.53亿元、17.54亿元,毛利率分别为5.6%、4.48%,净利润分别为-0.54亿元、-0.91亿元,不仅亏损,还呈下行趋势。

面对该跨界,海天股份股吧议论纷纷。有投资者认为,贺利氏是知名德企,“海天并购一个全球知名的银浆事业部,应该是一个不亏的投资”。但也有投资者认为“公司当前经营良好、盈利稳定,实在没必要揽下这桩风险业务。”

上交所也对此充满疑虑,要求海天

股份说明跨行业并购的主要原因、本次交易的核心风险及应对措施、分析标的公司亏损的主要原因及合理性等问题。

除亏损外,标的公司还面临客户集中及技术迭代风险。2024年标的公司前五大客户销售占比达92.95%,其中第一大客户占比高达61.06%。此外,标的公司2024年营业收入对应的终端电池类型结构相比2023年发生较大变化。

上交所指出,公开资料显示,光伏行业正加速推进低银化、无银化技术突破;光伏电池呈现N型技术替代P型的趋势。因此,要求海天股份说明标的公司是否存在客户依赖风险,并明确其技术竞争力及迭代风险的应对措施等。

光伏行业洗牌加剧

新快报记者注意到,标的公司第一大客户为隆基绿能经销商,尽管目前对其销售收入占比仍较大,但销量有所下滑。并且,目前隆基绿能自己的日子也不好过。2025年1月17日,隆基绿能发布了2024年度业绩预告,预计2024年归母净亏损为82亿元到88亿元。

事实上,隆基绿能业绩表现是整个光伏行业的现状,近年来,光伏行业快速扩张,资本涌入导致产能过剩,而市场需求却未能跟上,造成了竞争加剧和亏损问题。

中国光伏行业协会名誉理事长王

勃华曾在行业论坛中指出,121家上市光伏企业中,2024年有39家净利润亏损;2024年光伏行业各环节价格相比2023年高点下降幅度在60%~80%,2024年下半年多数环节亏损运行;2024年前三季度,制造端产值同比下降超过44.7%。

隆基绿能财报中也表示,亏损是受行业竞争加剧的影响,公司BC二代产品产量占比很低,PERC和TOPCon产品价格和毛利率持续下降,产能开工率受限,技术迭代导致计提资产减值准备增加,参股硅料企业投资收益产生亏损,导致经营业绩出现阶段性亏损。

值得一提的是,隆基绿能去年曾在投资者说明会上明确指出,未来大量的产品会采用BC类电池技术路线。过去7年内,其基于不同的工艺技术,进行贱金属开发,预计2025年下半年会解决用银问题。也就是说,隆基绿能不仅存在技术迭代导致的资产减值压力,其“去银化”态度也明确。换言之,海天股份此番跨界光伏材料领域,无疑面临较高的不确定性和市场风险。

不过,目前海天股份依然展现出较强的推进意愿。3月14日下午,新快报记者以投资者身份致电海天股份董事会秘书处,对方表示,此次收购是公司要进行战略转型,交易仍在进行中,待最终完成后将发布公告。

涉嫌操纵证券市场

金城医药董事长被罚三千多万公司AI医疗概念成色待解

3月12日晚,金城医药发布公告称,公司实际控制人、董事长赵叶青收到中国证监会的《行政处罚事先告知书》。因涉嫌操纵证券市场违法违规行为,赵叶青及其同案人员王震、刘峰被证监会没收违法所得1543.91万元,并处以4631.74万元罚款,合计罚没金额约为6175.65万元。

■新快报记者 张晓菡

罚没金额中,赵叶青个人需承担的约为3087.82万元,同时,赵叶青被采取4年市场禁入措施,王震被采取3年市场禁入措施。

2023年年报显示,赵叶青出生于1976年,拥有工商管理博士学位,2004年7月起历任金城医药总经理助理、常务副总经理、董事,现任金城医药董事长等职务。同年,赵叶青从公司获得的税前报酬总额高达199.9万元。

对于本次处罚,金城医药表示,上述《行政处罚事先告知书》的事项内容仅涉及赵叶青,不会对公司的生产经营及财务状况产生重大影响;公司不涉及重大违法强制退市情形;针对前述拟处罚决定,赵叶青将申请进行陈述、申辩和要求听证。

不过,从市场表现来看,金城医药的股份不仅未受负面影响,反而持续上涨,3月14日盘后,金城医药发布公告称,公司股价3月12日—14日收盘价格涨幅偏离值累计超过30%。截

至3月14日收盘,金城医药股价报收19元/股。

值得注意的是,金城医药股价上涨可能与近期市场热议的“AI医疗概念”密切相关。数据显示,在2024年1月14日至3月14日的两个月内,公司股价累计上涨64.22%,其中3月12日曾录得20cm涨停。

据悉,金城医药2025年以来多次在投资者互动平台上回复投资者称,其研发产品涉及AI技术应用,市场普遍将其视为AI医疗概念股。例如,2025年2月,公司曾向投资者详细介绍其“采用基于人工智能的蛋白质工程方法,整合预训练蛋白质语言模型(如proSST,Sa-Prot,progen2等),实现了‘少量实验数据+AI预测’的高效迭代优化模式,大幅度提升了酶的改造效率”。

不过,记者注意到,早在2023年,公司便曾提及借助AI工具用于合成生物学酶的挖掘与改造。但翻阅其2023年年报及2024年半年报后,也会发现

没有任何“AI”“人工智能”或“大模型”关键词,“AI医疗”含量耐人寻味。

从财务数据来看,2022年—2024年三季度,金城医药分别实现收入35.06亿元、35.38亿元和25.15亿元,归母净利润分别为2.73亿元、1.75亿元和1.51亿元,整体呈现波动。其研发费用分别为1.71亿元、1.85亿元和1.23亿元,研发费用率分别约为4.88%、5.23%和4.89%。

与之相对的是,金城医药的销售费用较为高昂。2022年至2024年三季度,销售费用分别为6.29亿元、6.81亿元和3.9亿元,销售费用率分别为17.94%、19.24%和15.51%,远高于研发费用。这表明,金城医药的盈利增长在很大程度上依赖于销售和市场推广,而非技术创新或研发成果。

并且,就单季度而言,金城医药业绩呈下滑趋势。2024年第三季度,公司实现收入7.57亿元,同比下降12.36%;归母净利润为2046万元,同比下降33.50%。

CSR一周速览

(2025.03.10—2025.03.16)

·市场动态·

1 广东发布2024年度碳排放配额分配方案

3月10日,广东省生态环境厅印发《广东省2024年度碳排放配额分配方案》提到,确定2024年度配额总量为9400万吨,其中,控排企业配额8750万吨,储备配额650万吨,储备配额包括新建项目企业有偿配额和市场调节配额。

2 监管部门引导网络交易平台企业加强合规管理

3月14日,市场监管总局发布《关于推动网络交易平台企业落实合规管理主体责任的指导意见》提到,引导网络交易平台企业建立合规风险整改制度。合规总监每半年组织一次合规风险排查整改,及时解决风险排查中发现的问题,形成《合规风险排查整改报告》。

3 上交所强化现金分红监管

3月14日,上交所修订发布《上海证券交易所上市公司自律监管指引第9号——信息披露工作评价(2025年3月修订)》,并自发布之日起施行。《评价指引》明确,对于公司具备现金分红能力,但长期不分红等行为将进行扣分处理。

·公司治理·

1 沃尔玛被约谈

3月11日,沃尔玛被商务部等有关部门约谈,原因是其要求一些中国供应商大幅降价,企图将美对华加征关税的负担转嫁给中国供应商和中国消费者。

2 德赛电池承认员工权益保障存疏漏

3月12日,针对“男子上满8小时班被倒扣3天工资”传闻,德赛电池发文称,公司发现惠南厂区在保障员工权益的管理上存在疏漏。3月13日,惠州仲恺高新区管理委员会社会事务管理局发布通报称,关于相关舆情,该局已成立调查组开展调查。

3 SONY等商品被检出质量安全不合格

3月14日,海关总署对2024年检出的进口“洋品牌”消费品质量安全不合格100个典型案例进行通报,涉及商品品牌包括Skullcandy、SONY 索尼、LV路易威登、H&M、Levi's 李维斯等。

4 华夏银行宁波分行被罚125万元

3月14日,因存款业务、贷款业务及票据业务管理不审慎,华夏银行股份有限公司宁波分行被国家金融监督管理总局宁波监管局罚款125万元,3名有关责任人被警告。

5 蜜雪冰城一门店被立案调查

3月14日,蜜雪冰城一门店被曝未按规定,使用隔夜柠檬和橙子切片制作招牌饮品,此外,门店的卫生状况也令人担忧。市场监管总局有关人员表示,立即对门店立案调查。

(整理:新快报记者 林广豪)