

# 业绩连亏定增被否 华映科技烦恼不断

## 定增被否后股价下跌6.91%

12月7日,华映科技股价下跌6.91%。消息面上,12月6日晚间,华映科技发布公告称,公司定增事项未获证监会审核通过。

交易行情显示,12月7日,华映科技低开3.66%,开盘价为2.37元/股。开盘后,华映科技股价继续走低,截至当日收盘,华映科技报2.29元/股,跌幅为6.91%,总市值为63.34亿元。

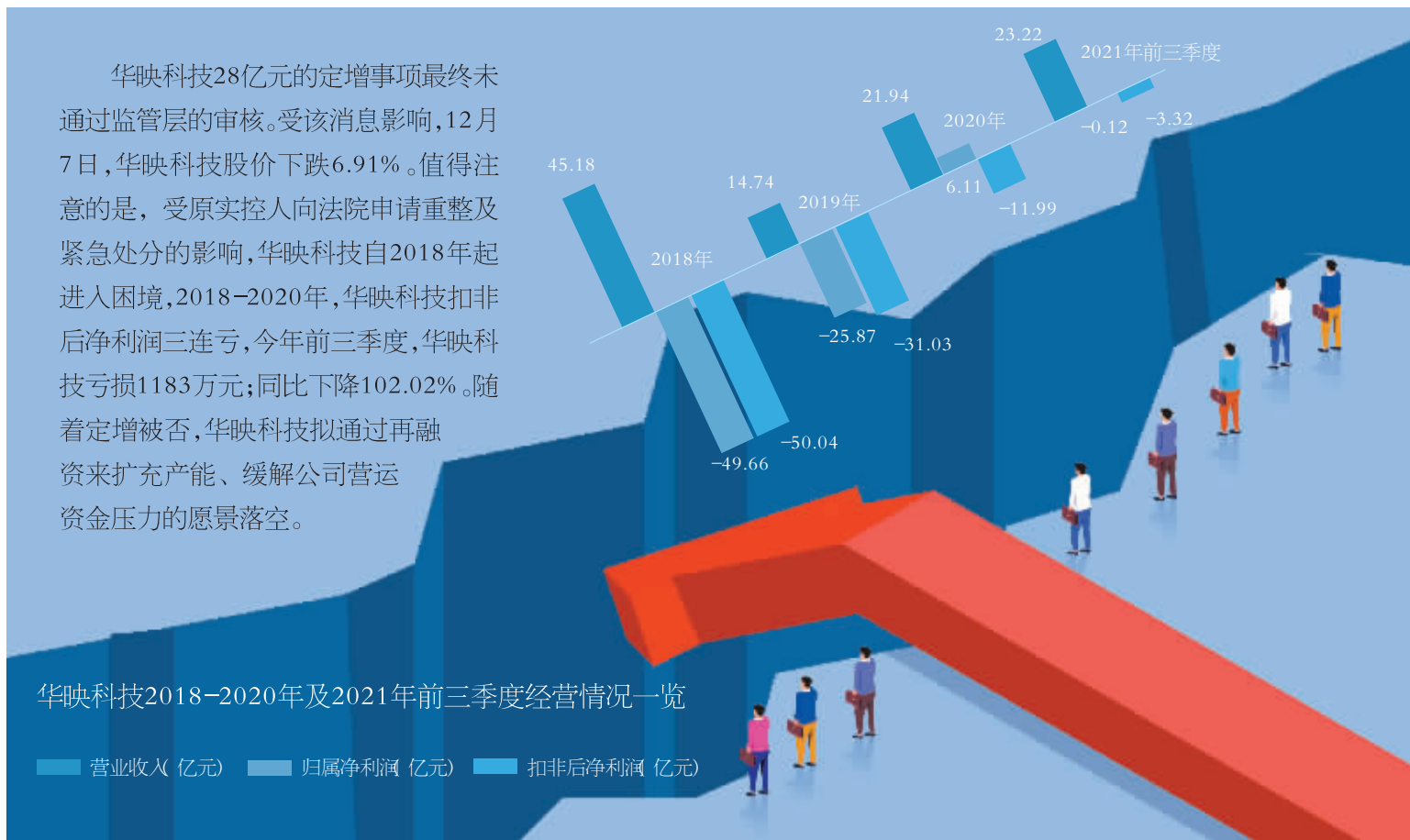
华映科技表示,12月6日,中国证监会发行审核委员会对华映科技非公开发行股票的申请进行了审核。根据会议审核结果,公司本次非公开发行股票的申请未获得审核通过。截至公告日,公司尚未收到中国证监会对本次非公开发行股票事项的正式书面文件,公司将在收到中国证监会作出的不予核准的决定文件后另行公告。

据了解,华映科技拟募集资金总额不超过28亿元,在扣除发行费用后实际募集资金净额将用于投资金属氧化物薄膜晶体管液晶显示器件(IGZO TFT-LCD)生产线扩产及OLED实验线量产项目和补充流动资金及偿还银行贷款。

华映科技彼时表示,华映科技拟将8亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款来缓解公司为发展各项业务而通过银行贷款方式解决营运资金缺口的部分需求。此外,公司通过本次非公开发行募集资金扩充现有LCD面板产能,并实现OLED产品的量产,是落实公司“大面板、小模组”发展战略的重要举措,将进一步提升公司显示面板业务的规模,改善公司的盈利能力。

针对公司定增被否的问题,北京商报记者致电华映科技董秘办公室进行采访,对方

华映科技28亿元的定增事项最终未通过监管层的审核。受该消息影响,12月7日,华映科技股价下跌6.91%。值得注意的是,受原实控人向法院申请重整及紧急处分的影响,华映科技自2018年起进入困境,2018-2020年,华映科技扣非后净利润三连亏,今年前三季度,华映科技亏损1183万元;同比下降102.02%。随着定增被否,华映科技拟通过再融资来扩充产能、缓解公司营运资金压力的愿景落空。



工作人员表示:“目前尚未收到证监会正式的文件,因此也不太了解未通过审核的原因”。当问及未来是否还会有相关的再融资需求及计划时,对方工作人员表示:“需要等证监会正式文件下发以后,根据证监会的审核意见,再进行下一步的工作安排”。

某投行人士汪军在接受北京商报记者采访时表示:“监管层对定增事项的审核,会关

注公司是否存在关联交易、同业竞争等方面的情况,同时募投项目是否有利于改善公司财务状况、增强公司持续盈利能力也是监管层考虑的重要因素”。

## 扣非后净利润三连亏

在定增事项审核过程中,公司的持

续经营能力及偿债风险受到监管的重点关注。

资料显示,华映科技主要从事显示模组的研发、生产与销售。模组业务主要产品包括电视、电脑显示器等大尺寸模组产品和智能手机、平板电脑、笔记本电脑、POS机、工业控制屏等中小尺寸模组产品。

据了解,华映科技原实际控制人中华映

管股份有限公司(以下简称“中华映管”)于2018年12月向法院申请重整及紧急处分,公司无法按期收回应收相关款项为31.38亿元,导致公司在2019年初资金趋于紧张,短期内存在一定的流动性风险。

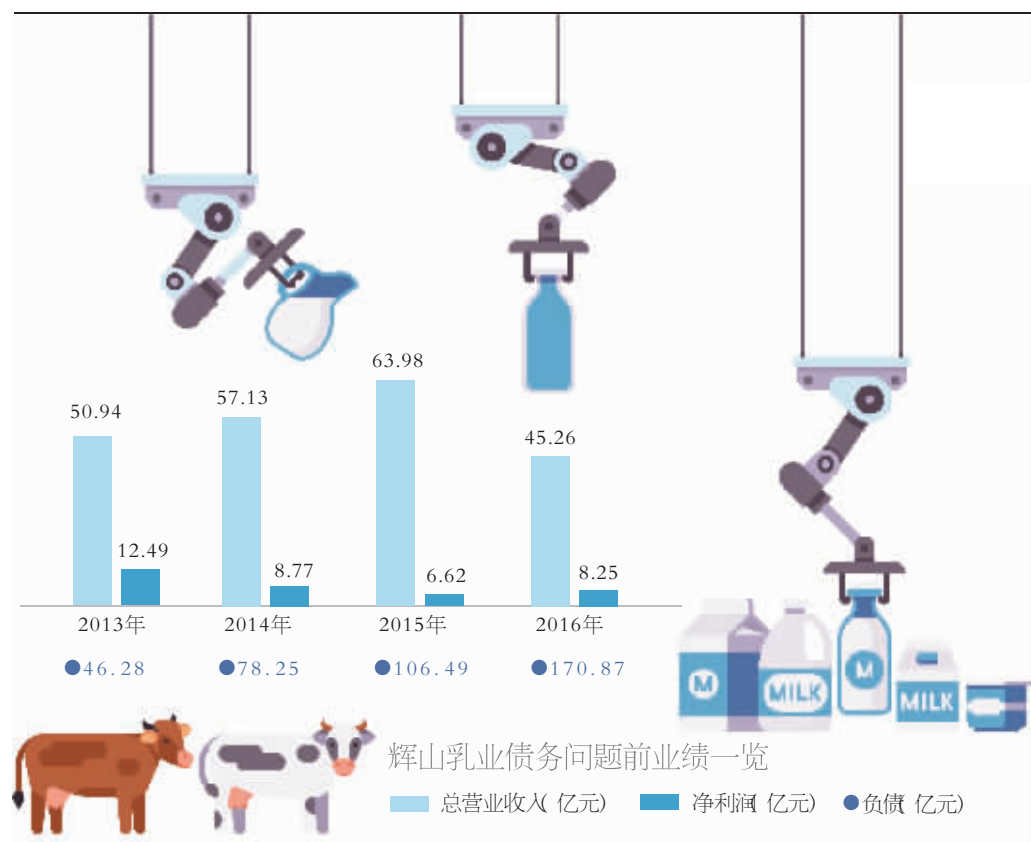
此外,中华映管申请重整及紧急处分前,华映科技主营业务以液晶模组的加工及销售为主,2018年度,液晶模组业务占华映科技营业收入的比例达到95.38%,中华映管为华映科技液晶模组业务第一大客户,占当年销售总额的比例超过50%,中华映管申请重整及紧急处分导致华映科技液晶模组业务失去了最大的客户。

上述情况严重拖累了华映科技2018年以来的业绩。财务数据显示,2018-2020年,华映科技分别实现营业收入约45.18亿元、14.74亿元、21.94亿元;对应实现的归属净利润分别约为-49.66亿元、-50.04亿元、-31.03亿元;-11.99亿元,扣非后净利润三连亏。今年前三季度,华映科技净利润继续亏损,报告期内实现归属净利润约-1183万元,同比下降102.02%。

对此,在审核中,监管要求华映科技说明是否存在公司的权益被原控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形。

华映科技表示,中华映管对公司的应付账款和其他应付款均为经营性往来所产生,不存在非经营性资金占用的情形。公司已通过中国大陆及中国台湾的司法渠道,主张债权并提起业绩补偿诉讼,在现有法律框架内消除中华映管因申请重整、破产而无法按期支付债务对公司的影响。

北京商报记者 董亮 丁宁



2016年12月 做空机构浑水(Muddy Waters)针对辉山乳业连发两份做空报告,直指辉山乳业发布虚假财务报表。

2017年3月

港交所将辉山乳业置于除牌程序的第一阶段。

2017年12月

沈阳中院受理辉山乳业系列企业破产重整案。

2020年11月

越秀集团重组辉山乳业启动大会在沈阳召开。

# 辉山重生 喊出百亿目标

被越秀集团接手重组一年后,昔日乳业老品牌辉山“重新起跑”。12月6日,越秀集团举行了辽宁越秀辉山控股股份有限公司(以下简称“越秀辉山”)的成立仪式,这也是越秀集团重组辉山乳业一周年的关键节点。在会上,越秀辉山方面宣布,将以2025年实现销售收入超百亿为目标,其中奶粉业务规模力争超过20亿元。

“越秀辉山的优势在于奶源,这也是其重组之初被越秀集团另眼相待的主要原因。但着眼当下,常温奶有伊利、蒙牛两大巨头,低温奶有各方区域乳企驻守,至于被越秀辉山看作是核心业务的婴幼儿配方乳粉领域也是群雄割据,越秀辉山想要从中分一杯羹恐非易事。”业内人士称。

夏进乳业母公司寰美乳业100%股权,布局东南和西北市场;光明乳业也斥资6.1亿元,收购青海小西牛生物乳业股份有限公司60%的股权,以完善在西部的奶源、产能和市场布局等。“辉山品牌沉寂几年后,市场品牌力已逐步下降。当下,越秀辉山在常温奶领域难及伊利、蒙牛,低温奶市场也被各大区域乳企瓜分得所剩无几,连越秀辉山引以为豪的东北市场也有像飞鹤、完达山这类老牌乳企崛起,此消彼长之下,越秀辉山的发展将举步维艰。”高级乳业分析师宋亮称。

## 寄望奶粉

在此背景下,越秀辉山似把希望寄托在奶粉业务上。越秀辉山董事长林辉新表示,“奶粉品类作为重点布局的核心业务,承担着越秀辉山进军全国的重要使命”。

在宋亮看来,越秀辉山重点布局奶粉业务主要有两方面原因,其一,在乳业各个细分领域,婴幼儿配方奶粉是利润最高的,是各大乳企获取利润的关键所在;其二,婴幼儿配方奶粉若做得好,可以获得消费者整个家庭的信任,这对于越秀辉山快速打造品牌影响力有重要作用。

不过,沈萌认为,奶粉业务虽然相对收益率更高,但是随着人口出生率下降,奶粉业务也会受到影响、加剧竞争。越秀辉山此前是区域性品牌,而所在区域也是人口出生率下降、外流增大的区域,因此越秀辉山必须走出原有区域,向更核心的市场拓展,否则很难在奶粉业务上更进一步。

科信食品与健康信息交流中心主任钟凯也表示,未来奶粉业务集中度会越来越高,后来者的空间很有限。现阶段奶粉有大量的噱头溢价,越秀辉山押宝奶粉业务充满不确定性。

关于重组后的具体业务发展规划,北京商报记者采访越秀辉山,但截至发稿并未收到回复。

北京商报记者 郭秀娟 王晓

## 重组一年

重组一年后,新成立的越秀辉山成色几何?

关于一年来的重组成果,越秀集团党委书记、董事长张招兴在会上介绍:2020年以来,该集团已投资20亿元实施辉山重组项目,目前已完成了职工债权和社保债权的清偿工作,2021年应支付金融类和经营类债权将按期支付。越秀辉山也已完成了注册登记和工商变更,辉山乳业83家公司正式成为越秀集团下属企业”。

此外,在生产端,张招兴介绍:前三季度越秀辉山的营业收入同比增长了6.7%,杰茜、辉山牧场等子品牌优化升级,婴幼儿配方奶粉恢复上市”。北京商报记者注意到,11月30日-12月2日,越秀辉山分别在营口、沈阳、长春三地举行了液奶营销事业部经销商大会,会上还推出了Double joy爆爆珠系列、香浓牛奶、厚乳牛奶和燕麦牛奶等多款新品。

而在此之前,辉山乳业遭遇了三年的停滞期。在2016年底遭遇做空机构浑水狙击后,2017年3月辉山乳业债务危机全面爆发,副总裁葛坤“人间蒸发”,股价暴跌,在随后的两年中,辉山乳业一蹶不振,并在2019年底被强制退市,债务规模超过300亿元。直至2020年11月,被越秀集团接盘的辉山乳业才正式开始重组。据报道,越秀风行食品集团作为重组方,提供不超过30亿元资金,其中越秀风行食品集团以现金20亿元出资持有新公司67%股权,转股债权人以债权作价9.85亿元出资持有新公司33%股权。

“引入越秀集团的资金、减轻辉山乳业的债务包袱,越秀辉山已获得轻装上阵的机会。不过,经过长时间的债务重组过程,越秀辉山已错过了不少发展契机,竞争对手也没有松懈。目前,越秀辉山在行业内已处于落后的位置,越秀集团或需给予更大的支持。”香颂资本董事沈萌在接受北京商报记者采访时表示。

天眼查App显示,越秀辉山于2021年6月

成立,持有辉山乳业(中国)有限公司、辽宁辉山乳业集团(沈阳)有限公司100%股权。越秀辉山目前共有87个股东信息,多为债权人债转股而来。越秀集团旗下广州风行投资有限公司为越秀辉山大股东,持股比例67%。

## 两个辉山

对于未来的计划,越秀辉山给出了更具体的数字:2025年奶牛养殖规模行业前三,即20万头;乳制品营收规模行业前十,即100亿元,其中奶粉业务力争在2025年营收规模超过20亿元。

值得关注的是,越秀辉山提出百亿营收目标相当于再造“两个辉山”。虽然目前越秀辉山未公布目前的业绩规模,但根据2017年3月辉山乳业停牌前的数据,2016年其营业收入为45.27亿元。按照百亿目标计,越秀辉山要做的是1+1>2,不只要恢复辉山,还要超越辉山。

根据当天公布的发展计划,越秀辉山将

成为越秀集团乳业板块插在东北市场的一枚棋子,而后者将完成华南风行乳业、华北长城乳业和东北辉山乳业的泛全国化布局,在通过低温奶业务守住各自区域市场的同时,通过常温奶、特色产品、冰淇淋和婴配粉加速全国化布局。而越秀集团乳业板块希望到2025年,实现奶牛养殖规模行业前三,收入进入行业前十。

在业内人士看来,越秀辉山之所以有此底气,除了背靠越秀集团这棵大树外,越秀辉山自身的优势在于奶源,这也是重组之初被越秀集团另眼相待的主要原因。公开数据显示,目前越秀辉山拥有40万亩高效饲草饲料种植基地、60万吨加工产能的饲料生产基地、78座现代化自营牧场、近13万头纯种进口奶牛以及4座现代化乳制品加工基地。

不过,奶源老本或不足以支撑越秀辉山再造“两个辉山”。近两年来,区域乳企跨区域经营或全国化布局的进程不断加速。头部的新乳业先后并购了福州澳牛55%股权和