

千山药机退市警示：董事长曾痛心感慨“杠杆猛于虎”

千山药机及其实控人有两大问题难以绕过：关联方资金占用约 10 亿元且至今未解决；证监会调查认定，其 2 年虚增 4 亿多元的利润。

◎记者 夏子航 ○编辑 全泽源

7月14日，深交所发布公告，决定千山药机股票终止上市。

千山药机曾依靠“大健康”主业一度成为明星股，市值最高时逼近 300 亿元。2018 年初起，千山药机陷入一系列麻烦：债务诉讼纷至沓来，实控人股权遭司法冻结并跌破平仓线，被证监会立案调查，控制权转让失败，定增流产，上市公司部分账户及所持子公司股权被冻结，业绩巨亏。千山药机及其实控人一同陷入资金链危机。

千山药机及其实控人有两大问题难以绕过：关联方资金占用约 10 亿元且至今未解决；证监会调查认定，其 2 年虚增 4 亿多元的利润。

出事之后，千山药机董事长刘祥华曾向上海证券报记者表达过他的反思——“杠杆猛于虎，要主动降杠杆，股票质押要“悠着点”。这也是不少上市公司及其大股东曾面临的教训。

面临退市

据披露，千山药机因 2018 年度经审计的归属于上市公司股东的期末净资产为负值，2017 年度、2018 年度财务会计报告均被注册会计师出具无法表示意见的审计报告，公司股票自 2019 年 5 月 13 日起暂停上市。

今年 6 月 30 日，千山药机披露 2019 年年报。年报显示，利安达会计师事务所（特殊普通合伙）为千山药机 2019 年财务会计报告出具了无法表示意见的审计报告；同时，千山药机 2019 年度归属于上市公司股东的净资产约 -25.79 亿元；2019 年度归属于上市公司股东的净利润约 -7.85 亿元。

基于上述情形，根据相关规定及深交所上市委员会的审核意见，7 月 14 日，深交所决定千山药机股票终止上市。

公告称，自深交所作出千山药机股票终止上市的决定后 15 个交易日届满的次一交易日起，千山药机股票交易进入退市整理期。若千山药机提出复核申请且深交所上訴复核委员会作出维持终止上市决定，自深交所上訴复核委员会作出维持终止上市决定后的次一交易日起，千山药机股票交易进入退市整理期。退市整理期届满的次一交易日，深交所将对千山药机股票予以摘牌。

深交所要求千山药机严格按照相关规定，做好退市整理期及终止上市后续有关工作。

四大问题

根据会计师事务所等方面的意见，千山药机存在四大问题且未得到及时解决。

首先，千山药机长期资金短缺，无法偿付到期债务而涉及较多的司法诉讼，导致大部分银行账户、重要资产被司法冻结，千山药机公司的生产经营受到重大不利影响。目前，公司尚未就债务重组取得实质性进展，未来债务重组能否成功存在重大不确定性，其持续经营能力存在重大不确定性。

其次，千山药机在 2018 年度共计计提资产减值损失 18.35 亿元，其中坏账减值准备 16.97 亿元，坏账减值准备涉及关联方资金占用减值金额 9.2 亿元。

再次，千山药机于 2019 年 1 月收到证监会《调查通知书》。千山药机于 2019 年 11 月收到《证监会行政处罚及市场禁入事先告知书》（下称《事先告知书》）。根据《事先告知书》认定的事实，千山药机 2015 年和 2016 年 2 年虚增 4 亿多元的利润，公司 2015 至 2018 年连续 4 年净利润实际为负。

证监会调查认定，刘祥华凌驾于千山药机内部控制之上，伙同其胞弟刘华山操控公司资金往来，决策和组织实施千山药机发生金额巨大的关联方非经营性资金占用及利润造假等事项。

最后，千山药机在 2017 年度确认了对湖南乐福地医药包材科技有限公司原股东应收取的业绩补偿款 3.88 亿元，2018 年度千山药机实际收款加诉讼保全方式共计确认可收回金额 0.5 亿元，对剩余未收业绩补偿款计提了坏账准备 3.38 亿元，2019 年千山药机仅收到业绩补偿款 474.90 万元。这也成了一笔糊涂账。

自救难救

直至今年初，地方政府、千山药机及其实控人等仍未停止对千山药机的抢救，但最终失败。

此前，千山药机曾与长城资产签署意向协议，计划推进债务重组的具体方案和实施工作。去年 11 月，千山药机公告称，公司将推进解决债务危机各项工作，逐步恢复公司正常经营，自查经营和管理的缺陷并予以整改，规范公司运作，整改完成后公司将聘请保荐机构对公司进行保荐，符合相关规定后，公司将向深圳证券交易所申请恢复上市。

不过，根据会计师事务所等方面的意见，千山药机存在的四大问题未得到及时化解。首当其冲的就是千山药机长期资金短缺，无法偿付到期债务而涉及较多的司法诉讼，导致大部分银行账户、重要资产被司法冻结，千山药机公司的生产经营受到重大不利影响。目前，公司尚未就债务重组取得实质性进展，未来债务重组能否成功存在重大不确定性，其持续经营能力存在重大不确定性。

出事之后，刘祥华曾向上海证券报记者表示：“上市公司债务应该合理，少进行大股东股票质押，否则会有更多被‘消灭’的大股东。”



尤霏霏 制图

雪榕生物推进新战略：左手植物肉，右手网红红款

◎记者 邵好 ○编辑 全泽源

依靠科技称雄食用菌行业的雪榕生物，有意将能力圈扩展至更大范围——入股植物肉科技公司未食达、与网红食品推手合资设立植物肉健康休闲食品公司。“我们要从产业品牌变为消费品牌，只有强强联合才能迭代发展。”公司董事长杨勇萍说。

雪榕生物 7 月 14 日晚间发布公告称，雪榕生物与爱逸食品签署投资协议，双方拟共同投资设立植白生物（名称以工商核准为准），注册资本为 1000 万元，其中雪榕生物出资 400 万元，持有 40% 股权。就在不久前，公司投资未食达，入局植物肉餐食产品市场。公司董事长杨勇萍认为，投资未食达和爱逸食品，是雪榕面向食用菌精深加工和科技食品领域的战略布局，是与主业关联性最强、最具成长价值的产业延伸。

接连下手押注万亿级市场

“无论是新兴企业还是老牌食品巨头，植物肉这个品类的发展阶段都处于初期。中国肉类市场规模近 3 万亿元，即使植物肉份额占比 10%，市场空间依然广阔。”对于植物肉的市场空间，杨勇萍认为不可小觑。

植物肉现阶段制造成本颇高，但随着技术进步、规模化生产、供应链完善，植物肉的价格势必低于动物肉，转换效率已经为科学所验证。

“人对肉的渴望是写在基因里的。关键是消费体验，若植物肉口感

上与动物肉一致，价格上也能够一致甚至更低，成为普罗大众喜欢吃、吃得起的健康餐食，消费者一定喜欢。”杨勇萍说。

杨勇萍还提到，健康产业、生态产业将迎来快速发展的窗口期，植物肉是最有机会的产品。

科技探索产业化路径

植物肉发展空间巨大，但从实验室走向餐桌，仍有一些困难需要克服，例如，怎样提升口感、降低成本？对此，杨勇萍有“独门秘籍”，那就是技术创新：首先，未食达是具有创新优势和迭代能力的植物肉科技公司，自研技术“纳米筋膜”可适应中餐蒸煮烹饪方法；其次，雪榕生物如今拥有近 80 项专利，涵盖种菇的各个环节。

杨勇萍认为，关于植物肉，目前有 2 个研发重点。一是提升口感。如何把植物肉做得更像动物肉，欧美企业已有探索，在欧美市场的测试也得到非常正面的反馈；中国有着历史悠久的“素肉”文化，未食达作为本土食品科技企业，若将中国的历史经验和国外的先进科技糅合进研发的产品，就能做出消费者更愿意买单的产品。

二是降低成本，降低成本的高效途径除了技术突破，就是产业规模化。技术是未食达的优势，产业规模化是雪榕的优势，所以双方合作属于优势互补。

“目前的植物肉产品，就烹饪方法而言，如果用于煮火锅、烧烤等，可

能‘筋道’不够，容易散。该问题一旦得到解决，或将引爆中国市场的消费需求，这也是我们在研发层面推动未食达的一大发力方向。”杨勇萍说。

合作仅是开始

“从 2019 年开始，雪榕全面启动品牌战略，我们要从产业品牌变为消费品牌，只有强强联合才能迭代发展。优势共享的过程中，必然会助力雪榕的生鲜、干品、即食等产品在消费领域的品牌建设。”杨勇萍说。

具体来看，雪榕和未食达的合作有 4 个层面：一是研究菇蛋白在植物肉产品上的应用，菇蛋白是优质植物蛋白，有助于进一步提升植物肉的营养价值；二是协助解决植物肉的筋膜问题，研发口感更好、更具嚼劲的植物肉产品；三是导入雪榕在产业化方面的经验和优势，推动植物肉产业化生产，降低生产成本；四是共享销售渠道，特别是当前仍为植物肉主力渠道的餐饮渠道。

雪榕和爱逸食品的合作首先也是菇蛋白的应用。爱逸食品已培育出多个风靡全网的爆款产品，且在植物肉休闲零食研发方面有多项储备。雪榕作为国内规模最大的工厂化食用菌企业，可以从原材料上解决休闲食品的安全、健康隐患，提升产品的核心竞争力，雪榕也会利用自身产业化经营管理优势，参与产品研发、品质把控等环节。

“目标是成为食用菌界的华为。”杨勇萍信心满满。

三度承诺三度爽约 中原环保消除同业竞争还要拖多久

◎王乔琪 ○编辑 覃秘

苦等 7 个月后，中原环保的投资者们又一次面对资产注入延后的结果。自 2014 年公司重组以来，公司已 3 次变更同业竞争相关承诺。

7 月 14 日，中原环保公告称，受疫情影响，工作进展相对滞后，公司控股股东郑州公用事业投资发展集团有限公司（下称公用集团）原定的将郑州市污水净化有限公司（下称净化公司）100% 股权整体注入的工作不能按计划实施。

今年 4 月，上海证券报曾对此进行报道（详见《交易价格存在分歧？中原环保资产注入恐再延期》）。彼时，有知情人士透露，净化公司、中原环保及公用集团 3 家公司虽然各自独立运行，但存在诸多利益纠葛，加上疫情影响，资产注入恐将再度延期。

如今，中原环保再次宣布不能按期履行承诺，证实了上述报道。

中原环保“彻底解决同业竞争问题”的承诺还要追溯到 2014 年 10 月。彼时，中原环保启动重大资产重组，由中原环保向净化公司发行股份，购买净化公司拥有的污水处理资产，当时净化公司也出具了避免同业竞争的承诺。2015 年 12 月，净化公司承诺解决郑州新区污水处理厂、双桥污水处理厂与中原环保同业竞争问题，最迟完成时间分别为 2018 年底、2019 年底。

2019 年 4 月，中原环保公告称，郑州市政府审批同意将净化公司整体装入中原环保，以此彻底解决与净化公司的同业竞争问题。具体方案为：公用集团将持有的净化公司 100% 国有股权有偿出让给中原环保；中原环保以现金、发行股份、非公开发行股份募资等方式向公用集团支付对价。交易完成后净化公司成为中原环保的全资子公司。

当时，相关方承诺的解决时间期限为 2019 年底。

然而，2019 年 12 月 14 日，中原环保公告称，由于交易内容发生重大变化，工作难度和工作量均大幅增加，承诺履行期限最终推迟至 2020 年 7 月 31 日。

如今，距离 7 月 31 日只剩半个月时间，中原环保公告称，将完成的资产注入时间再度推迟 6 个月，直至 2021 年 1 月 31 日。

有业内人士表示，消除上市公司与控股股东之间的同业竞争，是政策上的“硬杠杠”，但承诺难以落地，显示出公司治理、投资者保护等方面的短板。

北京观韬中茂（郑州）律师事务所合伙人金洁表示，资本市场的运行皆有法可依，相关方有履行承诺的责任和义务，需自律监管，如不履行或延期履行承诺，需要公司作出充分的解释说明。

中原环保表示，此次变更已提交公司董事会审议通过，尚需提交公司股东大会进行审议。

多家电力设备公司业绩大增 下半年或迎接更多发展机遇

◎记者 王文嫣 ○编辑 林坚

得益于上半年国网公司等加快电力基础设施建设、手持订单充足，目前电力设备行业整体景气度较高，上半年业绩较好。

据国网系统人士透露，除了等待多条重点特高压工程有序推进，下半年国网公司将继续加码推进新基建相关项目。在地方政府的支持下，配网转型升级改造将带来更广阔的市场空间。

多家电力设备公司业绩大增

汉缆股份近日公告称，预计上半年实现归属于上市公司股东的净利润 3.3 亿元至 3.8 亿元，同比增长 68.21% 至 93.70%。

思源电气上半年归属于母公司所有者的净利润预计将达 4.61 亿元，同比增长 139.79%。

“国网系”产业公司许继电气公告称，预计上半年实现净利润 3.45 亿元至 3.75 亿元，同比增长 76.00% 至 91.00%。许继电气相关负责人表示，上半年公司参与了张北柔性直流电网工程等重大项目，给公司带来了丰厚业绩。

平高电气在近期公告中透露了大笔订单中标情况。平高电气及相关子公司预计中标金额合计约 14.47 亿元，占 2019 年营业收入的 12.96%。平高电气相关负责人介绍，平高电气上半年重点参与了蒙西扩等特高压重点工程及一批配网工程。国际业务方面，公司顺利推进波兰、老挝、尼泊尔的重点项目建设。

一名电力新能源行业资深分析师表示，随着国网公司多批次采购集中公示，电网投资修复有望进一步加速，预计年内呈现快速增长态势，持续为相关电力设备企业带来订单。

特高压与新基建齐头并进

今年 4 月，国网公司明确，2020 年特高压建设项目投资规模为 1811 亿元，可带动社会投资 3600 亿元。国网公司还将全年固定资产投资规模上调 420 亿元。

许继电气相关负责人表示，对于特高压新批线路，公司积极准备，及时跟进白鹤滩—江苏、白鹤滩—浙江 2 条直流水线路的招标工作。而海上柔直将是公司在特高压方面的又一项增量业务。

数字新基建是国网公司今年工作的另一关键词。近期，国网公司宣布公司数字新基建十大重点建设任务，投资规模近 250 亿元。从国网公司近期密集开标的项目情况看，采购总规模合计约 186.93 亿元，其中通信类采购需求为 30.07 亿元。

许继电气相关负责人表示，能源互联网、数字电网依托配电和用电环节进行信息采集，将为公司配用电产品带来增量业务。公司将加大 5G、“大云物移智链”等技术在产品中的应用研究。

配网业务面临转型升级

国网系统人士介绍，新能源汽车和 5G 网络的发展，将对城市输电技术提出更高要求，配网业务将面临新一轮转型升级。

国网公司正加强与地方政府的战略合作，推动这一领域的发展。湖北省与国网公司签署战略合作框架协议，除了特高压华中环网将加快成型，湖北省电网数字化改造步伐也将加快，将成能源互联网“湖北样板”。

据悉，相关电网改造建设投资规模预计超 600 亿元，由国网公司和地方共同投资。

许继电气相关负责人表示，公司将围绕能源互联网建设，深化新一代真空环网柜产品化和产品迭代，加快推进极柱系列柱上开关的研制，开展物联网化开关技术研究与应用，加大在配网信息安全、可靠性方面的产品和技术投入。并形成基于中台的配电主站系统解决方案，构建基于“云管边缘”全息感知的配电物联网体系。

高新兴 携手腾讯云深耕智慧交通

◎记者 李兴彩 ○编辑 全泽源

“智慧交通”成为新风口，相关上市公司开启加速跑。高新兴 7 月 14 日晚公告，公司于 14 日与腾讯云签订了《腾讯云与高新兴战略合作伙伴协议书》，双方将围绕智能交通、智慧城市等重点领域展开深度合作，共同探索新基建背景下智能交通的市场机会。

根据协议，本次合作将充分发挥腾讯云在一体化出行、城市中枢、高精地图、智能仿真、C 端运营、支付及信用方面的优势，以及高新兴在车联网、智能交通、智慧城市、智能巡检机器人等方面的优势，双方达成在新基建智能网联、智慧出行、智能交通、智慧城市、智能巡检机器人等领域的战略合作伙伴关系。具体来看，双方将整合各自优势制定联合的解决方案，以共同开拓地方区域市场、技术合作、科技项目联合申报等形式长期开展技术和商务合作，发挥各自优势，共同推进事业发展。

作为国内创新驱动的代表，腾讯积极为各领域的产业升级提供领先的数字化能力。腾讯云与生态合作伙伴一起，已经在智慧城市、零售、出行等行业梳理出 100 多个联合标杆解决方案。

高新兴表示，公司本次与腾讯云达成合作，双方将充分发挥各自优势，结合形成有效的技术联盟，有利于公司搭建与互联网公司的生态合作，加速公司车联网、智能网联等板块的业务落地，提升公司综合竞争力，推动公司进一步聚焦车联网战略。

高新兴是国内唯一打通车厂、5G 通信、电子车牌、路侧智能感知、交通管理业务的企业，公司已成功打造包括 5G 通信模组、V2X 平台、车载终端、路侧设备在内的完整产品体系和全栈式交通解决方案，并深度参与建设了国内首个 5G 自动驾驶应用示范岛。