

整改未满月 超日太阳又被深交所通报批评

作者：于媛媛 2012 年 11 月 6 日

一、事件回顾

上月刚被上海证监局责令整改的超日太阳(002506.SZ)，上周五又收到深交所通报批评。深交所认为，超日太阳违反深交所相关规定，超日太阳董事长兼总经理倪开禄、财务总监朱栋、董事兼董秘顾晨冬未能恪尽职守，履行诚信勤勉义务，违反了交易所相关规定，对超日太阳的违规行为负有重要责任。

鉴于超日太阳及相关当事人的违规事实及情节，深交所做出如下处分决定：一是对超日太阳给予通报批评的处分；二是对倪开禄、朱栋、顾晨冬给予通报批评的处分。上述处分将记入上市公司诚信档案。

深交所认定超日太阳存在“变相变更募资用途、对外投资公告中没有披露重要事实、盈利预测大起大落”等违规行为。

1. 变相变更募资用途

去年 5 月，超日太阳用募集资金分期付款从中航国际租赁有限公司租入部分生产线设备，后公司以“节约财务费用”为由，变更用募集资金一次性支付剩余融资租赁款 1.5 亿元，取得设备所有权。今年 5 月，超日太阳将上述设备转让给中航租赁，公司则继续以融资租赁方式使用设备，并收到中航租赁支付的设备转让款 1.5 亿元，存入其自有资金账户。深交所认为，公司对该项变相变更募集资金用途的行为，未及时履行相关审批程序和信息披露义务。

2. 重要事实没有披露

去年 2 月份起，超日太阳陆续出资 4.95 亿元在境外收购或设立 Sunpeak Universal Holdings INC 等五家位于意大利、卢森堡和美国的全资或控股子公司，并通过它们在境外设立了 55 家电站项目公司。成立之时，超日太阳分别与 solar project GmbH 等另外五家境外合作方签定了《公司管理协议》，约定由境外合作方负责上述境外子公司和电站的日常经营、财务运作及电站开发、建设和运行。但超日太阳在

对外投资公告中，没有披露与境外合作方签署的相关协议、约定的合作经营模式和财务运作等重要事实。

而此项违规与 10 月上海证监局对公司进行年报专项现场检查时发现的问题基本一致，超日太阳也在公告中承诺将于 10 月底前完成整改。

3. 盈利预测大起大落

超日太阳在 2011 年三季报中，预测 2011 年度净利润在 33064 万元至 37473 万元之前，比上年同比上升 50%-70%；2012 年 1 月 31 日，发布业绩修正公告，修正后预计 2011 年度净利润在 7715 万元至 14328 万元之间，与上年同比下降 35-65%；2 月 29 日，披露业绩快报，预计 2011 年净利润为 8847 万元；4 月 17 日，对业绩快报进行修正，修正后预计 2011 年度亏损 5852 万元；4 月 26 日，披露 2011 年报，经审计净利润为亏损 5479 万元。超日太阳在业绩预告、业绩快报与最终年报的净利润数据存在重大差异。

据媒体报道，这种业绩预测不准现象到了 2012 年继续再现，超日太阳对 2012 年中期业绩进行过大幅修正。公司一季报预测上半年业绩时称“净利润同比增长 30%-10%”，对应金额为 0.92 亿元-1.45 亿元。但 7 月 14 日披露的修正公告中，上半年净利润则变成了亏损，亏损额在 1.2 亿元-1.5 亿元之间。

二、舆情传播分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，截止 11 月 6 日 13 点，超日太阳被深交所批评相关新闻热度持续上升。其中《每日经济新闻》的“超日太阳遭通报批评 中信建设避谈业绩失准”新闻热度达到 78.69、《上海证券报》的“存在三项违规行为 超日太阳被深交所通报批评”新闻热度达到 64.06；属传播范围较大区域，超日太阳应密切重视相关舆情传播。

截止 11 月 6 日 13 点，此事相关新闻传播量统计如下：平面媒体 4 篇（《每日经济新闻》、《上海证券报》、《第一财经日报》和《大众证券报》），网络 122 篇，微博 31 篇，股吧和论坛 10 篇。新浪财经、搜狐财经、腾讯财经、网易财经、和讯财经和凤凰财经等各大网站均有报道。

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，11 月 5 日《大众证券报》以《超日太阳

信息披露违规 遭交易所通报批评》为题曝出此事件后，新闻热度仅为 8.06，只在小范围内传播，第二天经多家网络媒体转载后，相关新闻热度持续走高，舆情的影响范围也迅速扩大。

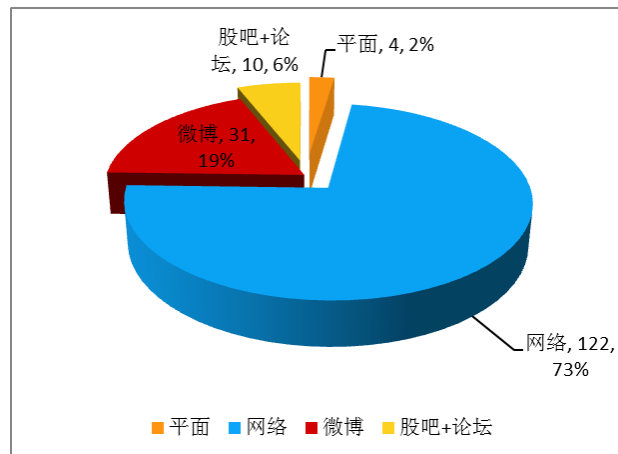


图 1 舆情传播类型分析

据“新财富上市公司舆情监控终端”显示，11月4日后，超日太阳舆情预警度迅速上升，在6日达到63.09，由不太安全的黄色区域上升至不安全的橙色区域，预警级别提高，且今日位列上市公司舆情预警度首位。11月4日之后，超日太阳舆情敏感度上升较快，相关新闻热度在5、6两日较高，后续新闻热度需进一步观察。

从图2可以发现，超日太阳的媒体关注度较之前有明显上升，达到多日来最高值；而网民关注度相对平稳。我们分析认为，因超日太阳属光伏行业，专业性较强，此次通报批评并未引起过多网友关注，因此网民关注度变化不大；而深交所披露的相关事宜之前就有媒体质疑，故超日太阳此次被通报批评后，引发了媒体的大量关注；同时超日太阳也在今日发布公告称“中国光伏企业规避欧盟惩罚性关税难度超美国”的新闻，受双重消息影响，超日太阳媒体关注度在11月6日达到多日来的最高值。

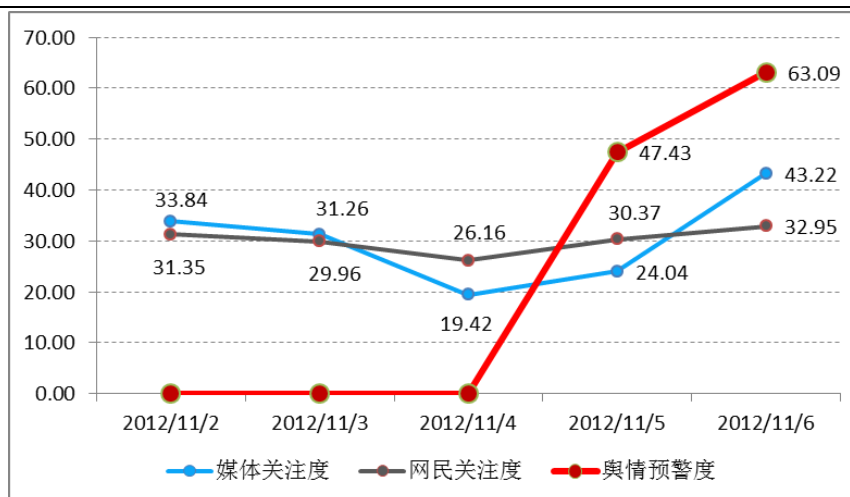


图 2 舆情关注度变化（数据来源：新财富上市公司舆情监控终端）

注释：

媒体关注度：反映上市公司受媒体关注的程度。通过计算网络中媒体对主体的报道、媒体重要性等综合得出。媒体关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受媒体关注的程度越高。

网民关注度：反映上市公司受网民关注的程度。通过计算网民对主体的讨论热烈程度等综合得出。网民关注度仅研究“量”的变化，不考虑情感倾向。得分越高，说明网络中该主体受网民关注的程度越高。

舆情预警度：反映上市公司在网络中的舆情警戒级别。通过计算网络中负面报道、负面讨论等综合得出。舆情预警度同时研究“量”与情感倾向。得分越高，说明该主体在网络中形象越偏向负面。

三、各方声音

（一）公司回应

有媒体就此事联系超日太阳，对上述问题进行求证。

为何业绩预测不准：

超日太阳：2011 年，光伏行业进入发展寒冬。超日太阳由光伏产品供应商向光伏系统服务商的转型是希望获得稳定的组件销售和开发电站的收益。但受光伏寒冬影响，电站业

务虽取得较高组件售价，但也加长了客户的平均回款期，增加了汇率波动风险。如，2011年度业绩修正，公司滚动应收账款总额同比有大幅度增加，但由于欧盟太阳能补贴政策的不确定性，使坏账计提准备同比也有大幅度增加，最终影响了全年利润。而欧元汇率波动也给公司业绩预测造成了很大影响。汇兑损失、当地政策影响下的坏账准备等直接导致业绩差异的因素都是突发性的，在公司经营过程中始料未及。

对于光伏行业目前困境，公司有何应对以防资金链断裂：

超日太阳：对于目前行业困境，公司一是继续稳健推进拓宽市场的步伐，扩大销售渠道；二是积极寻找电站客户资源，取得具有竞争力的电站销售价格；三是将更加注重国际市场各地区分布，合理布局；四是将更关注国内市场的拓展，平衡国内外的销售占比。

至于防止资金链断裂，公司一方面加强应收账款管理。譬如，加强应收账款内部管控，强化企业资金风险意识；针对不同客户，选择适当的货款结算方式；制定合理有效的信用政策等。另一方面加快了电站建设进度。截至三季度末，公司与合作方合作建设的电站已并网发电的有 35 家，共计 59.6MW，公司也正积极的寻找电站买家，争取以一个合理的价格将电站尽快出售，以尽快收回款项。

（二）业内人士

某业内人士表示“在光伏行业景气度依旧低迷的情况下，公司回款期依然较长，应收账款坏账准备金将提升，回款风险难以确定”。

另一位不愿透露姓名的分析人士表示，目前公司的业绩贡献是来自于组件销售还是电站投资，其实是有争议的，存在太多的关联交易。而公司的这种业务模式导致业绩确认最终要看海外电站的并网收入，而目前这项收入并不明确。

上述分析人士认为，由于去年公司业绩亏损，若今年再亏，公司将面临退市风险警示。而根据现有的合同，公司今年实现业绩扭亏应该是有问题的，但应收账款过高，扭亏的说法存在一定争议。而虽然国内与日本光伏市场逐渐启动，但仍不能对冲“双反”造成的需求下降。

（三）网友观点

由于光伏行业专业性较强，微博上鲜有网友对此事发表评论。超日太阳股吧中，有网

友/投资者针对超日太阳对投资者造成的损失发表了评论。

作者：59.36.214.*——有得赔偿投资者吗？

作者：112.66.203.*—— 账务都算不清楚，把股民当鸟玩了……

四、舆情分析

超日太阳 11 月 2 日晚被深交所通报批评后，因周末休市，相关新闻并未引发关注。11 月 5 日后，被深交所通报批评的相关新闻热度和超日太阳的舆情预警度持续上升。

光伏行业如今面临的困局是业内企业无法回避的事实，甚至连行业巨头无锡尚德也无法规避此类风险。但作为上市公司，超日太阳应理性预期投资收益，最大程度的保护投资者利益。在光伏行业已经不景气的当口，却依然做出“欧洲光伏市场快速发展，太阳能组件产品供不应求”的乐观预期，而业绩预测突变时又以“2011 年全球经济不景气和光伏行业产能过剩”的理由草草收场。从某种程度上说，超日太阳在公告中的过分预期给了投资者盲目的信心，最终收益却大幅亏损，才引发多方指责和批评。同时针对之前上海证监局责令整改的问题，超日太阳并没有及时改进，导致再次被深交所通报批评。

在被通报批评的同时，超日太阳又在今日发布公告称“中国光伏企业规避欧盟惩罚性关税难度超美国”，由于此新闻涉及业内多家企业海外建厂和投资等多重问题，在很大程度上转移了大众的眼球。从舆情应对的角度而言，转移视线可收到一时之效，但让股民满意的根本仍在于改正自身问题。

针对深交所的通报批评，希望超日太阳能尽快整改，以诚恳、开放的态度面对问题，采取切实有效的措施，回应监管部门，增强投资者信心。在舆情爆发的情况下，超日太阳更应加强与媒体和投资者的沟通互动，及时公开相应问题的整改措施，通过互动平台、公告和媒体等渠道与外界保持沟通，避免外界质疑加深。超日太阳股价今日开盘后上扬，之后震荡下行，午后拉升，截至发稿，超日太阳上涨 1.75%。此新闻的后续影响和超日太阳的整改措施我们将持续关注。