

5年前收购两家子公司股权,现在又欲“物归原主” 菲达环保股权“返还”背后

■ 本报记者 李玲

近日,浙江菲达环保科技股份有限公司(下称“菲达环保”)的一则股权转让公告引起市场注意。

12月3日,菲达环保发布公告称,欲将全资子公司浙江衢州巨泰建材有限公司(下称“衢州巨泰”)及衢州市清泰环境工程有限公司(下称“衢州清泰”)的100%股权,分别以约2.18亿元、3.85亿元的价格转让给巨化集团有限公司(下称“巨化集团”)。

记者注意到,衢州巨泰和衢州清泰正是菲达环保5年前分别以约1.59亿元、1.57亿元的现金从巨化集团手中购买的,并于2015年5月纳入合并报表。历时五年,菲达环保为何又将资产“返还”?背后又有何隐衷?

增值率超40%

资料显示,菲达环保主营业务为大气污染治理,主要产品包括除尘器、烟气脱硫脱硝设备等,主要用于燃煤电站的锅炉尾气治理。而此次要转让的衢州巨泰主要经营范围包括煤炭、建筑材料的销售;水泥的制造、销售及技术咨询;水泥窑协同处置固体废物等。衢州清泰主营业务包括固废处理、污水处理、环保咨询、技术开发及服务。

根据披露的财务信息,今年前三季度,衢州巨泰、衢州清泰分别实现营业收入1.69亿元、1.42亿元;分别实现净利润410万元、2789万元。

以2020年10月31日为评估基准日,衢州巨泰股东全部权益的评估价值为2.18亿元,与账面价值1.89亿元相比,评估增值约2865.8万元,增值率15.14%;衢州清泰股东全部权益评估价值3.85亿元,与账面价值2.68亿元相比,评估增值约1.17亿元,增值率43.79%。

据悉,双方约定股权转让协议签署之日起的3个工作日内,巨化集团以现金方式向菲达环保支付70%股权转让款。在完成股权转让工商变更登记后2个工作日内,巨化集团支付剩余30%股权转让款,最迟于2020

年12月31日全部支付完毕。

由于菲达环保董事长担任巨化集团董事长,根据《上海证券交易所股票上市规则》相关规定,巨化集团为菲达环保的关联法人,因此本次交易构成关联交易。

对于资产出售的目的,菲达环保称主要是为了减少日常关联交易,优化资金结构,促进公司健康发展。据悉,衢州巨泰、衢州清泰与巨化集团及其下属单位的交易总额在2亿元/年左右,本次股权转让交易完成后,菲达环保将因此减少日常关联交易金额2亿元/年左右。

摘星脱帽后业绩未见起色

作为中国燃煤电站烟气净化的先行者,菲达环保自创立以来,一直深耕大气污染治理领域,曾经是全国大气污染治理行业龙头企业、全球最大的燃煤电站除尘设备供应商。

但近几年菲达环保经营业绩并不乐观。记者查阅历史数据发现,菲达环保自2016年开始,盈利能力开始下降。

其中,2016年实现营业收入36.89亿元,同比增长9%,实现归属于上市公司股东的净利润4443万元,同比降低47%。2017年,菲达环保开始出现亏损,实现营业收入38.05亿元,同比增长3.14%,但归属于上市公司股东的净利润为亏损1.67亿元,同比降低475%。2018年,菲达环保亏损继续扩大,实现营业收入35.21亿元,归属于上市公司股东的净利润为亏损4.21亿元。

由于2017年、2018年归属于上市公司股东的净利润均为负值,菲达环保股票于2019年4月22日披露年报后被实施退市风险警示,股票代码由“菲达环保”变更为“*ST菲达”。

菲达环保坦承,2018年,煤电行业尾气处理项目新建、提标改造市场萎缩,市场下行压力巨大。公司正通过大力拓展污水、固废以及非煤电领域废气治理等业务,勇于破局发展。

2019年,由于主营业务毛利率回升、费用节约、投资收益增加和资产减值损失冲回等,菲达环保实现营业收入34.16亿元,归属于上市公司股东的净利润9065万元,实现扭亏为盈,并于今年4月成功“摘星脱帽”。

但目前来看,菲达环保的业绩并未有太大起色。根据三季报,公司2020年前三季度实现营业收入20亿,同比下降4.3%,降幅较去年同期收窄;实现归母净利润1239.8万,同比下降67%;而扣除非经常性损益的净利润为亏损3390万元。

此次菲达环保约定股权转让的6.03亿元需于今年年底前付清,因此,有分析称菲达环保此次股权转让或是为了拯救业绩。记者就相关问题向菲达环保董秘办发送采访函,但截至发稿前,对方暂未回复。

交易标的对业绩贡献较大

记者梳理历史信息发现,菲达环保与巨化集团的关联关系远不止于此。在2019年之前,菲达环保的控股股东即为巨化集团。

此事还得从6年前菲达环保的一次非公开发行股票事宜说起。

早在2014年8月,菲达环保发布《非公开发行股票预案》,表示拟非公开发行股票约1.41亿股,全部由巨化集团以现金方式认购,发行完成后,巨化集团将持有菲达环保25.67%股份,成为公司的控股股东,浙江省国资委成为公司的实际控制人。与此同时,本次非公开发行募集的资金将用来收购巨化集团下属衢州巨泰、衢州清泰100%股权及补充流动资金。根据彼时披露的信息,衢州巨泰、衢州清泰分别作价约1.59

亿元和1.57亿元,合计3.16亿元。

菲达环保表示,增发完成后,公司将由大气治理为主,转向包含大气治理、污水治理、固废治理和土壤治理的综合性环保企业。

2015年4月,菲达股份完成向巨化集团发行股份,募集资金净额11.81亿元,并于当年5月开始将衢州巨泰和衢州清泰纳入合并范围。

根据公开的年报信息,2015年—2019年,衢州清泰分别实现净利润1359万元、1450万元、1132万元、3444万元、5050万元,其中,2019年为菲达环保主要控股参股公司中利润贡献最大的企业,占当年菲达环保归属于上市公司股东的净利润的55.7%。2020年前三季度,衢州清泰实现净利润2789万元,而非

达环保归属于上市公司股东的净利润为1240万元。

衢州巨泰2015年—2019年分别实现净利润-1059万元、-272万元、1585万元、2908万元、1885万元,今年前三季度实现净利润410万元。

2019年6月,巨化集团将持有的菲达环保全部25.67%股份转让给杭钢集团,并在当年9月转让完毕。

根据目前的情况来看,衢州巨泰和衢州清泰对菲达环保的重要程度不容小觑,尤其是对菲达环保业绩贡献较大的衢州清泰。此次将两家子公司“物归原主”,菲达环保将获得税前股权转让收益5493万元,占公司2019年度合并报表利润总额9784.76万元的56.14%。

账面货币资金不足以支付全部价款,需要向银行申请总价60%的授信额度——

新宙邦供应链拓展出险招

■ 本报实习记者 董梓童

12月8日,深圳新宙邦科技股份有限公司(下称“新宙邦”)连发34条公告,就拟以现金支付方式收购延安必康制药股份有限公司(下称“延安必康”)持有的江苏九九久科技有限公司(下称“九九久”)74.24%的股权事项披露了董事会决议意见、重大资产购买报告书(草案)、标的公司审计报告等。

新宙邦对外宣称,收购九九久是向上布局产业链的重要举措。据了解,锂电池电解液生产与销售业务是新宙邦业绩的主要贡献方,而九九久的主要产品六氟磷酸锂,正是锂电池电解液的核心原材料之一。

然而,看似“双赢”的交易好像还“暗藏玄机”。一方面,延安必康持有的九九久全部股权被质押及司法冻结;另一方面,新宙邦的账面货币资金不足以支付全部价款,需要向银行申请总价60%的授信额度。新宙邦到底是捡了个便宜,还是买了个累赘?

标的控股股东所持股权被冻结

目前,新宙邦的主营业务是新型电子化学品及功能材料的研发、生产、销售和服务,主要产品包括电池化学品、有机氟化学品、电容化学品、半导体化学品四大系列。2011年以来,新宙邦电池化学品业务持续增长,到2015年已成为其营收占比最大的业务板块。2019年和2020年上半年,新宙邦锂电池化学品业务营收分别达到11.57亿元和5.88亿元,占公司总营收的50%左右。

而本次拟收购的九九久,正是新宙邦完善其锂电池化学品产业链布局的一步。九九久主要产品六氟磷酸锂是锂电池电解液的核心原材料之一,主要客户为锂电池电解液行业前十名企业,是产业内部主要的原材料供应商之一。

不管从财务数据还是产能上看,将九九久“纳入麾下”,对新宙邦来说都是明智之举。2018—2019年和2020年前三季度,九九久分别实现营收13.33亿元、14.93亿元和10.02亿元,净利润6056.6万元、1.09亿元和0.59亿元;现六氟磷酸锂年产能5000吨/年,以新宙邦目前约6.5万吨的锂电池电解液产能计算,可以满足新宙邦六成以上的产能自用。

但这一交易暗存瑕疵。据草案,截至目前,延安必康持有九九久87.24%股权,上述股权存在质押及司法冻结的问题。今年4月,为保障债券本金和利息的兑付,延安必康将所持九九久的全部股权向债券持有人提供质押担保,并于6月完成了股权质押登记手续。此外,因金融借款合同纠纷,上述股权还被司法冻结。

对于延安必康出售九九久的原因,市场多有猜测。2015年,延安必康借壳上市后,出现了关联方占用延安必康资金情况,金额高达45亿元,随后延安必康业绩不断下滑,甚至亏损。今年前三季度,延安必康净利润为-0.23亿元。

此外,今年3月,延安必康曾筹划分拆九九久上市。消息披露当日,延安必康就因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案调查。翌日,延安必康公告,暂缓分拆九九久上市的事项。

或许上述事项促使延安必康急欲脱手九九久。记者致电延安必康,未获回复。

申请14亿元贷款支付交易价款

据草案,本次交易将以现金支付的形式进行。但目前新宙邦的货币资金不足以支付全部交易价款。

截至目前,新宙邦已经向延安必康支付了1亿元的定金。接下来,新宙邦需要在股东大会审议通过本次交易之日5个

工作日内,向延安必康支付交易价款的50%,即约11.1亿元,届时上述定金自动转化为该次交易价款的一部分。在标的资产交割日起30日内,新宙邦再向延安必康支付交易价款的50%,约11.1亿元,或向延安必康开具与本期应付交易价款等额的付款期限不超过12个月的银行保函,或新宙邦同意承接延安必康的等额债务。

新宙邦三季报显示,截至9月份,新宙邦的货币资金近为9.65亿元,和22.27亿元的交易价款差距甚远。其中,约6.5亿元的款项还是今年5月非公开发行股票募集而来,只能用于特定的募投项目。

新宙邦选择用贷款解决资金问题。在草案披露的当天,新宙邦发布了向银行申请贷款的公告。新宙邦董事会同意公司向银行申请不超过14亿元的综合授信额度,用于支付收购九九久74.24%股权的部分受让价款。以最高授信额度计算,这笔贷款将覆盖约63%的交易价款。

据记者不完全统计,这已经今年以来新宙邦第四次向银行申请贷款了。

4月,新宙邦称,为满足公司的经营发展需要,更好的支持公司业务的拓展,保证公司战略的实施,向中国银行股份有限公司深圳坪山支行等4家银行申请合计15亿元的综合授信额度。7月,新宙邦又以相同理由向招商银行银行股份有限公司深圳分行等5家银行申请了共计12.5亿元的综合授信额度。

而在稍早前的11月,新宙邦以自有资产抵押方式向中国进出口银行深圳分行申请不超过4亿元的贷款,期限不超过3年,用于公司补充流动资金。

应收账款较高成财务隐忧

分析机构道客创认为,新宙邦

应收账款较高是其资金隐忧的原因之一。

2018—2019年及2020年前三季度,新宙邦分别实现营收21.65亿元、23.25亿元和8.12亿元,净利润3.2亿元、3.25亿元和1.36亿元。

但业绩稳步增长的背后是应收账款一直居高不下。2018—2019年及2020年前三季度,新宙邦应收账款规模分别为8.06亿元、7.54亿元和9.03亿元,占当期总营收的37.23%、32.43%和111.2%。

这不仅是由行业特点决定的,更是受近几年产业成熟度不断提高影响。据了解,动力电池是新能源汽车的最重要组成部分,成本大、价值高,车企居产业链终端话语权强,占压上游企业资金多。一旦车企遇到经营或资金风险,则将极大的影响上游锂电池相关企业,比如今年众泰汽车“暴雷”对动力电池企业产生连锁反应。

去年底,新宙邦就曾因为应收账款催收不利而将比克电池告上法庭。

日趋激烈的市场竞争正迫使这一问题加剧。在2020年半年报中,新宙邦表示,随着新能源汽车补贴不断退坡,新能源汽车行业整体增速不及预期,而新的产能投放速度阶段性过剩。这让整个行业的应收账款风险加剧,部分企业甚至出现资金链断裂风险。

但新宙邦从中看到了机会。据其预计,未来行业整合与洗牌持续进行,产业集中度进一步提高。收购九九久将增加公司的成本优势,提升锂电池化学品业务的竞争力。

而新宙邦的竞争对手,如天赐材料等也拥有六氟磷酸锂产能。

在同质化竞争明显的背景下,新宙邦的这步“险棋”究竟能否制胜,本报将持续关注。



西山煤电大手笔收购煤炭资产

本报讯 记者李玲报道:12月9日晚间,山西西山煤电股份有限公司(下称“西山煤电”)发布公告称,公司拟以63.33亿元收购山西汾西矿业集团(下称“汾西矿业”)持有的水峪煤业100%股权,并以拟3.89亿元的价格收购霍州煤电集团(下称“霍州煤电”)持有的腾晖煤业51%股权,合计交易对价逾67亿元。

资料显示,汾西矿业、霍州煤电为西山煤电控股股东焦煤集团旗下公司。汾西矿业经营领域涉及煤炭生产、电力、建筑建材、机械修造、民爆化工、物流贸易等;霍州煤电主营业务是煤炭开采,目前形成了以煤炭业务为基础,电、建筑、建材、制修等多种产业于一身的大型现代化煤电集团。

汾西矿业承诺,水峪煤业在2020年10月—12月、2021年及2022年归属母公司的扣除非经常性损益净利润分别不低于1.35亿元、5.97亿元、5.97亿元;霍州煤电承诺,腾晖煤业上述期间归属母公司的扣除非经常性损益净利润分别不低于3517.69万元、2.77亿元、2.77亿元。

西山煤电表示,水峪煤业、腾晖煤业的注入有助于提升公司煤炭储量和开采能力,增强持续盈利能力,实现整体经营业绩的提升。同时由于历史渊源、生产工艺、地理环境、业务延伸等客观因素,上市公司与上述注入标的存在同业竞争的问题。因此,本次交易将有助于部分解决公司与焦煤集团间的同业竞争问题。

沈煤集团转让辽宁能源大部分股份

本报讯 记者李玲报道:12月10日,辽宁能源煤电产业股份有限公司(下称“辽宁能源”)发布《关于股东协议转让公司部分股份的公告》。根据公告,沈阳煤业(集团)有限责任公司(下称“沈煤集团”)与辽宁交通投资有限责任公司(下称“辽交投”)签订了股份转让协议,沈煤集团拟将其持有的辽宁能源约1.24亿股无限售流通股通过非公开协议转让的方式转让给辽交投。

据悉,本次股份转让前,沈煤集团持有辽宁能源约1.336亿股股份,占公司总股本的10.10%,辽交投不持有公司股份。本次股份转让后,沈煤集团持有辽宁能源925万股股份,占公司总股本的0.70%。辽交投持有辽宁能源1.24亿股股份,占公司总股本的9.40%。本次权益变动,不会导致公司控股股东发生变化,亦不会导致公司控制权发生变化,辽宁省国资委仍为公司的实际控制人。

根据披露,本次转让价格按照以下价格的孰高价格进行转让:(1)每股3元;(2)本协议最后一方签署日的当日标的证券收盘价90%。辽交投以现金方式直接将股权价款一次性支付到沈煤集团指定账户。

本次股份转让已取得辽宁省国资委的同意。不过,由于本次转让的标的股份已质押给中天证券股份有限公司,尚待取得质权人的同意,另外尚需上海证券交易所确认合规性后方可实施。

天齐锂业子公司拟通过增资扩股引入战投

本报讯 记者李玲报道:12月9日,天齐锂业股份有限公司(下称“天齐锂业”)发布公告称,公司全资子公司TLEA拟以增资扩股的方式引入战略投资者澳大利亚上市公司IGO Limited(下称“IGO”)。

据悉,本次增资计划拟由IGO的全资子公司IGO Lithium Holdings Pty Ltd(下称“投资者”)以现金方式出资14亿美元认缴TLEA新增注册资本3.04亿美元,增资完成后天齐锂业持有TLEA注册资本的51%,投资者持有TLEA注册资本的49%,投资者出资额超过TLEA注册资本对应金额的溢价部分10.96亿美元计入TLEA资本公积。公司、TLEA与IGO、投资者已就相关事项达成一致意见,并由公司董事长根据第五届董事会第十一次会议授权代表公司签署了《投资协议》。

天齐锂业表示,本次增资完成后,公司仍拥有TLEA的控制权,TLEA仍纳入公司合并报表范围。除用于支付本次交易相关费用外,TLEA本次增资所获资金拟主要用于偿付其就内部重组所欠公司全资子公司款项,公司全资子公司将以此用于偿还银团并购贷款本金12亿美元及相关利息;剩余部分资金将预留用于TLEA作为其子公司TLK所属奎纳纳氢氧化锂工厂运营和调试补充资金。

不过,《投资协议》及相关协议附带一系列的交割先决条件,交易能否成功实施存在一定不确定性。