

重整计划落地,欲以资本公积转增股份近百亿股偿债

# 永泰能源能否解开债务“枷锁”?

■本报记者 李玲

债券违约两年多后,A股最大的煤电一体化综合能源民营企业——永泰能源股份有限公司(下称“永泰能源”)的债务重整计划即将完成(《永泰能源债务重整迈出实质性步伐》,中国能源报2020年11月30日,第16版)。

12月23日,永泰能源发布简式权益变动报告书称,重整计划实施后,控股股东永泰集团持有的永泰能源股份比例由32.41%下降至18.13%,但仍为公司控股股东。同时其第二大股东青岛诺德能源有限公司持股比例由7.97%下降至4.46%,第三大股东南京汇恒投资有限公司持股比例由5.31%下降至2.97%,均不再是公司持股5%以上股东。

根据此前永泰能源发布的《重整计划》,本次重整计划实施完成后,预计永泰能源资产负债率将由73.04%下降至55.72%,可节省财务费用11.33亿元/年。永泰能源于2018年发生债券违约并触发交叉违约条款,引发连锁反应,造成债务风险进一步蔓延,无法清偿到期债务且明显缺乏清偿能力。此次债务重整计划能否就此助力永泰能源解开债务“枷锁”?

## 拟转增股票抵偿近200亿元债务

据悉,12月16日,永泰能源召开重整第二次债权人会议及出资人组会议,分别表决通过了《永泰能源股份有限公司重整计划(草案)》和《永泰能源股份有限公司重整计划(草案)之出资人权益调整方案》。同日,晋中院裁定批准重整计划,永泰能源正式进入重整计划执行阶段。

根据重整计划,将对永泰能源出资人的权益进行调整。以永泰能源现有总股本1242579.53万股为基数,按照每10股转增7.88股的比例,每股1.94元的价格实施资本公积金转增股本,共计转增约979196.88万股股票。转增后,永泰能源总股本将由1242579.53万股增加至2221776.41万股。

上述转增股票不向原股东进行分配,而是全部按照重整计划的规定向债权人进行分配以抵偿债务及支付相关重整费用。受让本次转增股票的债权人,

自受让转增股票之日起六个月后每个季度减持其所持有的本次转增的永泰能源股票的比例不超过六分之一。

据披露,截至2020年11月24日,共有715家债权人向管理人申报债权,金额合计507.7亿元,其中有财产担保债权为81.8亿元,普通债权为425.87亿元。经管理人初步审查确定,且已提交第一次债权人会议核查,截至重整计划提交之日,债权人、债务人均未提出异议的债权总额为363.65亿元,其中有财产担保债权为54.26亿元,普通债权为309.4亿元。

根据重整计划,永泰能源以自有财产为自身债务提供抵质押担保的债权,经法院裁定确认后,由永泰能源在担保财产评估价值范围内留债延期清偿,留债期限为12年;对于以拟处置资产提供抵质押担保的债权,就担保财产的变现价款优先受偿,担保财产评估价值不能

覆盖的债权部分,转为普通债权。

普通债权中,对外提供担保而形成的债权,由相应的主债务人继续予以清偿,不占用重整程序的偿债资源,永泰能源继续维持原担保方式不变。

对于无永泰能源及其子公司财产提供抵质押担保的普通债权,每家债权人50万元(含50万元)以下的部分,由永泰能源在重整计划执行期限内以现金方式清偿;超过50万元的债权部分,按照20.78%的比例延期12年分期清偿,剩余债权以永泰能源资本公积金转增股票按照1.94元/股的抵债价格进行以股抵债,即每100元普通债权将分得约51.5股,可共计抵偿约190亿元债务。

永泰能源最新发布的重整计划执行进展公告显示,本次资本公积金转增股本股权登记日为2020年12月28日,转增股本上市日为2020年12月30日。

## 曾试图引入国资

永泰能源成立于1992年,于1998年在上海证券交易所上市,是A股最大的煤电一体化综合能源民营企业上市公司。公司目前主要从事电力、煤炭、石化等综合能源类业务。

截至今年上半年末,永泰能源正在运营的发电装机容量909万千瓦,在建装机容量200万千瓦,总装机容量1109万千瓦;现有在产的主焦煤及配焦煤煤矿总产能规模为975万吨/年,拥有的煤炭资源保有储量总计38.43亿吨。

2018年7月5日,永泰能源因2017年度发行的第四期短期融资券“17永泰能源CP004”未能按期进行兑付,构成实质性违约并触发交叉违约,引发连锁反应,造成债务风险进一步蔓延。此后,永泰能源便一直通过各种举措化解债务危机。

在此次重整计划之前,永泰能源还试图通过引入国资作为战略投资者以化解危机。

2018年8月,永泰能源控股股东永泰集团与京能集团签署《战略重组合作意向协议》,后者将通过股权转让、资产重组、资产注入等多种形式,实现对永泰集团的绝对控股。如果重组成功,永泰集团的控股方将由民营资本转变为国资。不过,由于永泰集团与京能集团未在一年有效期内就可能交易订立具有法律约束力的协议,上述合作协议最终失效。

2020年8月,因未能清偿欠付的1246万元机电设备检修服务及工业品货物费用,河南省豫煤矿机有限公司向山西省晋中市中级人民法院提出对永泰能源进行重整的申请。9月25日,法院正式受理上述重整申请并于同日指定永泰能源清算组担任管理人。9月28日,永泰能源股票停牌一天,并于9月29日起被实施退市风险警示,股票简称改为“\*ST永泰”。

就目前来看,永泰能源生产经营情况喜忧参半。前三季度,永泰能源实现营业收入157.37亿元,同比增加2.97%,归属于母公司股东的净利润为1.98亿元,同比增长51.39%。但是,其营业利润5.55亿元,同比下降18.58%;利润总额5.49亿元,同比下降13.26%。

永泰能源能否借此重整计划顺利化解债务危机?本报将持续关注。

## 处置资产加快资金回笼

那么,当前永泰能源的财务状况如何?

根据永泰能源最新披露的2020年第三季度报告,截至三季度末,其合并资产负债表账面资产总计约1071亿元,负债合计782亿元,其中流动负债455亿元,非流动负债327亿元。

值得注意的是,由于负债较高,永泰能源前三季度的利息费用高达24亿元。

不过,永泰能源称,本次重整计划实施完成后,预计公司资产负债率将由73.04%下降至55.72%,可节省财务费用11.33亿元/年。清偿债务等执行重整计划的行为将对公司2020年度的净资产和净利润产生显著积极影响。公司债务

结构将得到优化,财务状况将得到较大改善,持续盈利能力将得到加强。

除了转增股票外,永泰能源当前还试图通过资产出售等方式助力化解债务危机。

早在2018年债券违约发生之初,永泰能源董事会就审议通过了《关于公司第一批资产出售计划的议案》,同意公司出售包括江苏永泰发电有限公司100%股权、华瀛石油化工有限公司100%股权、陕西亿华矿业开发有限公司100%股权等共计13项股权资产和金融投资项目,合计初始出资额达238亿元。

2019年年报中,永泰能源称华能延安发电有限公司49%股权、江苏永泰

华兴新能源有限公司100%股权等共14项资产已完成出售,其中包括第一批资产出售计划中的部分资产,回笼资金已全部用于偿还公司债务和补充经营所需资金。2020年3月,永泰能源董事会和股东大会审议通过以公开挂牌转让方式出售所持有的陕西亿华矿业70%股权,相应评估价值75.4亿元。不过,因陕西亿华矿业70%股权权利受限,尚未进行公开挂牌。

在今年三季度报告中,永泰能源称公司正按照《关于公司第一批资产出售计划的议案》中确定的资产处置计划,与各意向购买方进行深入沟通和商谈,多举措推动资产处置进度,加快化解公司债务问题。

# 亿纬锂能债转股引入SKI遭问询

■本报实习记者 董梓童

惠州亿纬锂能股份有限公司(下称“亿纬锂能”)债转股引入战略投资者一事引发深交所问询。

12月22日晚间,亿纬锂能回复关注函,就韩国动力电池巨头SK革新株式会社(下称“SKI”)受让相关债权的原因及合理性等问题做出说明。

## 受让债权合理性引质疑

本次事项和亿纬锂能扩大在动力电池领域的战略布局有关。

2018年6月下旬,亿纬锂能设立全资子公司惠州亿纬集能有限公司(下称“亿纬集能”),注册资本5.18亿元,希望通过其打造高端动力电池生产能力,提高公司在新能源汽车电池高端市场的竞争力。

成立后不久,2018年9月,亿纬集能便和SKI子公司Blue Dragon Energy Co., Limited(下称“BDE”)签署了现金借款合同,拟申请最高额不超过5亿元的借款。

2018年9月至2020年4月,亿纬集能分四次向BDE累计借款20.35亿元,亿纬锂能以亿纬集能60%股权提供质押担保,贷款年利率为2%。

今年12月,亿纬锂能公告称,公司拟通过债转股的方式引入SKI作为战略投资者,与亿纬集能、SKI签署《债权转股合同》,与SKI签署《合资经营合同》,约定由BDE向SKI转让BDE对亿纬集能享有的全部贷款债权;同时,各方同意并确认现金借款合同及相关协议项下的一切BDE的权利义务由SKI承继。SKI对亿纬集能享有转股权,行使转股权时,以其对亿纬集能享有的现金贷款债权作为出资,取得亿纬集能49%股权,亿纬锂能同时放弃优先认购权。

记者梳理公开信息发现,近几年,亿纬锂能经营形势较为乐观,并无明显的资金压力。截至2020年9月末,亿纬锂能货币资金19.12亿元,交易性金融资产11.5亿元。作为其控股子公司的亿纬集能为何向BDE大额现金贷款?且贷款利率低于行业平均水平,仅2%。而后不久,BDE选择将这笔债权转让给SKI,这背后又有何目的?

记者就上述问题联系亿纬锂能董秘办,截至发稿,未获回复。

在深交所下发的关注函中,也要求亿纬锂能“结合SKI与BDE的关联关系,本次交易目的等说明SKI受让相关债权的原因及合理性。”

通过回复,记者关注到,BDE是SKI的全资子公司,在BDE提供的长期借款资金的支持下,亿纬集能的业务规模不断扩大,软包动力电池产能从2018年的3吉瓦时扩大到2020年的8.8吉瓦时。

“SKI看好锂电池前景,有意愿进一步参与到锂电池的快速发展中。”亿纬锂能称。

## 股东权益是否受损惹关注

是否在亿纬集能成立之初,就有SKI的身影?

记者通过公开信息发现,亿纬集能设立时便涉及国际合作。彼时,亿纬锂能表示,在亿纬集能董事会4名成员中,有2名董事为韩国国籍,同时聘任韩国籍总经理和技术副总经理;并聘任的董事会和高管团队来自软包电池制造行业的优秀公司,有丰富的软包电池研发、生产制造和管理经验。此外,再未透露其他信息。

2018年年报中,亿纬锂能提及,刚刚成立的子公司亿纬集能已经打开高端乘用

车市场,获得国际客户包括戴姆勒、现代起亚的认可并获得订单或供应商选定报告。

值得关注的是,SKI一直是戴姆勒、现代起亚的主要供应商。

在问询中,深交所要求亿纬锂能补充披露亿纬集能合资经营后,亿纬集能的实际控制权归属。

亿纬锂能表示,交易完成后,亿纬集能的实际控制权仍归属于公司。在股东会层面,公司持有亿纬集能51%的股权,对股东会享有51%的表决权;在董事会层面,公司提名五名董事会成员中的三名,提名董事会成员人数超过董事会成员人数的50%,对股东会和董事会审议事项都能够施加重大影响。

即便如此,市场仍有猜测,亿纬集能在短时间内快速打开国际市场是受SKI扶持,而SKI入股亿纬集能是为尽快培育利润新增长点。

据2020年三季度报,1—9月,SKI销售金额为74.2亿美元,营业利润亏损2560万美元,形势比较严峻。

在一期3吉瓦时新能源软包动力电池项目投产后,亿纬集能的产能正逐步释放。2019年和2020年前三季度,亿纬集能实现营收2.12亿元和14.66亿元,净利润分别为-0.63亿元和0.8亿元,由亏转盈。

## 力图二线突围

这已经不是亿纬锂能携手SKI共拓动力电池市场的第一项目。

去年9月,亿纬锂能宣布,公司拟与SKI合资建设年产量为20—25吉瓦时的动力电池产能。其中,亿纬锂能出资5.25亿美元,占合资公司注册资本的50%。

据本月发布的最新公告,上述合资项

目投资主体已变更为孙公司亿纬动力香港有限公司,后者将以自有及自筹资金出资3.66亿美元,占合资公司注册资本的30%。生产规模也提升至27吉瓦时/年。

截至目前,亿纬锂能动力电池市占率不高,仍属产业二线企业。据中国化学与物理电源协会,2019年,亿纬锂能动力电池市占率不到3%,距离宁德时代51%和比亚迪17%的市占率差距较大。

与此同时,动力电池业务正在成为亿纬锂能营收的重要来源。今年上半年,亿纬锂能动力电池业务营收13.61亿元,与上年同期相比增长62.59%;占总营收的43%。

在此情况下,加速拓展动力电池市场对亿纬锂能未来发展的影响愈来愈大。

天风证券认为,亿纬锂能下一阶段发展的重点业务锁定在动力电池。一直以来,亿纬锂能绑定各行业大客户能力较强,是各行各业的“卖水人”角色。站在当前时点向未来看,亿纬锂能最重要的是其动力电池业务如何在二线突围。

而和SKI的合作可能将成为亿纬锂能快速拓展动力电池市场的捷径。

12月17日,亿纬锂能表示,将前次募集资金投资项目“荆门亿纬创能储能动力锂离子电池项目”调出募集资金9亿元用于组建全自动化圆柱三元锂离子电池生产线,其中3亿元用于荆门创能实施“荆门圆柱产品线新建产线二期项目”,6亿元用于公司实施“高性能锂离子电池产业化项目”,进一步加码动力电池业务。

近年来,随着新能源汽车补贴退坡,动力电池行业市场集中度不断提升,三元软包也是整个行业未来发展的重点方向。市场竞争日趋激烈,联手SKI,亿纬锂能前景何如?本报将继续关注。



## 智慧能源三次挂牌 甩卖亏损资产

本报讯 实习记者董梓童报道:为摆脱亏损资产,远东智慧能源股份有限公司(下称“智慧能源”)再次公开挂牌转让旗下资产。12月25日,智慧能源表示,当日起至本月31日,公司在无锡产权交易所进行第三次公开挂牌,转让持有的全资子公司远东电池有限公司(下称“远东电池”)60%股权和公司远东电池及其全资子公司的应收债权。

据悉,由于电池业务收入大幅下降并持续出现大额亏损,给公司业绩带来较大压力,为优化产业结构,智慧能源开始剥离电池资产。12月上旬,智慧能源在无锡产权交易所首次公开挂牌转让上述资产,转让底价以公司所持有的远东电池60%股权所对应的股东权益评估价值1.13亿元和公司远东电池及其全资子公司的应收债权6.73亿元为基础。

但经过两轮公开挂牌,智慧能源仍未找到受让方。转让底价也一路降至0.72亿元和4.31亿元。假设第三次公开挂牌转让以底价成交,预计将产生损失-2.1亿元。

## 潍柴动力拟非公开发行募资百亿元

本报讯 实习记者董梓童报道:12月25日,潍柴动力股份有限公司(下称“潍柴动力”)披露2020年度非公开发行A股股票预案,公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行不超过7.93亿股,募资不超过130亿元,扣除发行费用后拟全部投资于燃料电池产业链建设项目、全系列国六及以上排放标准H平台道路用高端发动机项目、大缸径高端发动机产业化项目、全系列液力动力总成和大型CVT动力总成产业化项目和补充流动资金。

潍柴动力称,本次再融资是公司基于“十四五规划”,聚焦于增长性与前瞻性的重大战略部署,拟充分发挥主业优势,有效推动战略转型和结构调整,加快培育燃料电池、高端液压、大型CVT等新业态产业化。

其中,燃料电池是重要发力点。潍柴动力表示,公司在新能源动力总成领域已全面完成氢燃料电池和固态氧化物燃料电池的核心技术布局。本次募集资金将投资20亿元用于加速燃料电池产业链的研发能力和制造能力提升,建立差异化的技术优势,建成全球领先的燃料电池产业链基地。项目达产后,将形成年产2万台氢燃料电池生产能力。

## 隆基股份投资近14亿元扩产能

本报讯 实习记者董梓童报道:12月25日,隆基绿能科技股份有限公司(下称“隆基股份”)表示,将投资13.97亿元建设宁夏乐叶年产3吉瓦单晶电池项目。

据悉,该项目是隆基股份现有核心制造业务单晶电池业务的扩产项目,已经过充分的可行性论证和中试工作,采用其特有的电池工艺技术,业内尚无先例。但隆基股份未透露具体技术选型。

截至目前,项目已完成相关备案手续。预计将于2021年12月全面投产。项目建成后,年均可实现营业收入20.3亿元,净利润2.38亿元。

## ST国重装6.53亿元投建柬埔寨水电站

本报讯 实习记者董梓童报道:12月25日,国机重型装备集团股份有限公司(下称“ST国重装”)公告称,经多轮谈判,近日,公司所属企业中国重型机械有限公司(下称“中国重机”)正式与柬埔寨方面正式签署上述岱水电站BOT投资项目执行协议、购电协议和租赁协议。

据悉,项目位于达岱水电站上游约20公里处,属于年调节水库,是达岱水电站的上游梯级电站,占据达岱河流域的龙头水库位置。项目规划装机150兆瓦,年平均年发电量5.3亿千瓦时。

ST国重装称,项目预计投资金额约3.96亿美元,合6.53亿元。其中,30%使用自有资金,剩余部分将通过债务性融资解决。项目建成后,投资收益率不低于8%。

ST国重装认为,上述项目是保障公司现有达岱水电站收益不受负面影响的重要举措。通过上下游电站的梯级开发,有利于提升公司整体盈利水平和经营效益。同时,将为柬埔寨经济建设发展提供更有力的能源保障。