

总资产114.5亿元,却欲吸收合并体量是自身近4倍的启迪环境

城发环境“蛇吞象”收购背后

■ 本报记者 李玲

环保行业又现“蛇吞象”式并购。

1月11日,知名环保上市公司启迪环境科技发展股份有限公司(下称“启迪环境”)发布《关于筹划重大资产重组的停牌公告》称,与城发环境股份有限公司(下称“城发环境”)正在筹划由城发环境通过向公司全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并启迪环境,公司A股股票自2021年1月11日开市起停牌,预计停牌时间不超过10个交易日。城发环境亦在同日发布了相同公告。

作为河南投资集团控股的上市公司,城发环境近两年才开始大力发展环保业务。根据三季度报告,截至2020年三季度末,城发环境总资产为114.5亿元,归属于上市公司股东的净资产为43.8亿元;启迪环境总资产为448亿元,归属于上市公司股东的净资产为152亿元,从总资产方面讲,是城发环境的近4倍。因此,此次交易可谓是“蛇吞象”。

城发环境“牵手”启迪环境

根据交易双方披露的信息,启迪环境与城发环境于2021年1月10日签署了关于本次合并的《吸收合并意向协议》,城发环境拟通过向启迪环境全体股东发行A股股票的方式换股吸收合并启迪环境,并发行A股股票募集配套资金。双方将就本次合并的具体交易方案、换股价格、债权债务处理、员工安置、异议股东保护机制等安排进行协商。本次合并预计构成重大资产重组,不会导致城发环境实际控制人变更。

据悉,交易双方预计在不超过10个交易日披露经董事会审议通过的重组预案,并申请复牌。若公司未能在

上述期限内召开董事会审议并披露交易方案,公司证券最晚将于2021年1月25日开市起复牌并终止筹划相关事项。

对于交易的目的,双方均在公告中表示是为了深化国有企业混合所有制改革,构建黄河流域生态保护和高质量发展的科技集成平台,实现双方业务、技术、人员的协同创新发展。

资料显示,城发环境前身为同力水泥,实际控制人为河南省财政厅,2017年9月,同力水泥置出水泥制造业务资产、置入许平南高速公路资产,公司主营业务由水泥制造业务变更为城市基础设施投资建设及运营。2018年9月,

公司名称变更为城发环境,并于2019年开始布局环保项目,主要涉及垃圾焚烧、环卫等相关业务。

启迪环境作为清华控股旗下的环境综合治理科技企业,下辖参股子公司近400家,目前业务主要集中在环卫、固废和污水处理等环保相关领域。从城发环境的发展方向来看,此次吸收合并启迪环境似在情理之中。

记者就此致电城发环境董秘办,对方表示此次交易正是由于公司当前环保相关业务规模并不大,而启迪环境在环保方面比较具有优势,但具体的交易事宜双方目前仍在筹划,交易价格也仍在洽谈中。

多次易主

启迪环境的前身桑德环境曾是环保行业的明星公司。2015年4月,桑德环境彼时的控股股东桑德集团以70亿元将桑德环境29.8%股份转让给包括清华控股、启迪科服、清控资产与金信华创在内的“清华系”,后四者分别持股6%、20%、3%、0.8%,股份转让完成后,启迪科服成为公司第一大股东,公司实际控制人变更为清华控股,桑德集团则退居二线。

但近两年,“清华系”萌生退意。

2019年11月,清华控股曾与“雄安系”签订股份转让协议,“雄安系”拟通过受让股份及增资的方式,持有启迪控股2.24亿股(26.45%)的股份。据当时披露的信息,若股份转让完成,清华控股和“雄安系”将分别持有启迪控股26.45%的股份,启迪环境变更为无实际控制人状态。但此后该交易未有进展。

一年后,启迪环境于2020年8月再次发布公告称,公司实际控制人清华控股拟通过公开挂牌转让其持有的间接控股股东启迪控股10773万股股份,对应持股比例14.84%,2020年12月1日,清华控股成功将相应股份转让给地方国资合肥建投。

该次交易后,清华控股和合肥建投分别持有启迪控股30.08%和14.84%股份,合肥建投及其一致行动人蜀山城投与清华控股、百骏投资并列成为启迪控股第一大股东,清华控股不再是启迪控股的控股股东。启迪环境变更为无实际控制人状态。

而此次再次与城发环境“牵手”,启迪环境的命运或将再次改变。

城发环境作为河南省财政厅控股的企业,近两年中标垃圾焚烧、环卫等固废相关项目不断,2018年—2020年前三季度,分别实现营业收入20.28亿元、22.63亿元、16.3亿元,实现归属于母公司所有者净利润5.82亿元、6.24亿元、2.97亿元。此次城发环境与启迪环境的“联姻”能否实现?本报将持续关注。

启迪环境资金状况不乐观

记者注意到,此次被合并方启迪环境当前的资金状况似乎不太乐观。

公开数据显示,截至2020年三季度末,启迪环境总资产448亿元,总负债合计高达276亿元,其中流动负债172亿元,但其货币资金账面值为26.27亿元,流动比率和速动比率分别为0.73和0.68,短期偿债压力较大。

另一方面,启迪环境的经营状况也不太好。

数据显示,2018年、2019年及2020年前三季度,启迪环境分别实现营业收入110亿元、101.7亿元、64.5亿元,分别同比增长17%、-7.5%、-12%;实现归属于上市公司股东的净利润6.44亿元、3.6亿元、2.28亿元,分别同比降低48.8%、44%、48%。

此外,启迪环境账面一直存在较

大应收账款,2018年、2019年及2020年前三季度末,应收账款分别为59.88亿元、69.45亿元、65.55亿元。

在2020年半年报中,启迪环境称公司应收账款主要来自于固废处理收费、拆解收入及环卫服务费用,随着公司业务增长应收账款规模也有所上升,公司各项目公司的资金周转速度与运营效率可能受到影响,存在流动性风险或坏账风险。同时,公用设施、基础设施投资类项目前期投资较大,对公司自身的资金占用时间较长,可能影响后续增长。

在此背景下,启迪环境也在进行引入战投、定增等事宜。

2020年11月16日,启迪环境发布《关于与三峡资本控股有限责任公司签订投资意向书的公告》,拟就下属

危废废弃物处理业务项目公司股权合作事项引入三峡资本控股有限责任公司(下称“三峡资本”)作为战略投资人,三峡资本拟通过受让股权及增资的方式受让9家危废及医废项目公司83.52%股权,但截至目前启迪环境暂未公告最新进展。

2020年12月,启迪环境披露预案,拟按7.51元/股的价格向启迪控股定增募资25亿元,扣除发行费用后拟全部用于偿还债务及补充流动资金。但目前该定增事宜暂未有最新进展。

今年1月4日,启迪环境控股股东启迪科服还向平安证券质押股份600万股用于融资,截至目前,启迪科服及全资子公司累计质押股份9153.7万股,占其所持股份的38.63%,占公司总股本6.40%。

2017—2019年及2020年上半年持续亏损,产能利用率水平较低且面临1.4亿元的大额仲裁——

精进电动“带伤”闯关科创板

■ 本报实习记者 董梓童

1月11日,精进电动科技股份有限公司(下称“精进电动”)回复了上交所科创板IPO第二轮问询,针对公司产能利用率较低、大额诉讼对公司的影响等事项进行了重点回复。

作为专门从事新能源汽车电驱动系统的生产、销售及服务企业,精进电动下游客户不乏上汽集团、吉利集团、广汽集团等知名车企,但其业绩并不乐观,2017—2019年连续3年亏损。

按照科创板要求,不盈利企业可以上市。精进电动采用“预计市值不低于50亿元,且最近一年营收不低于5亿元”的标准上市。但从目前情况来看,精进电动科创板IPO能否成功,尚有不少悬念。

近三年一直亏损

据了解,驱动电机总成主要技术路径包括交流异步电机和永磁同步电机。由于永磁同步电机综合性能优良,市场占有率较高。而这正是精进电动的主要产品之一。同时,电驱动系统集成化、一体化也是精进电动的重要方向。

数据显示,2017—2019年,精进电动新能源汽车电驱动系统收入分别为7.26亿元、8.35亿元和7.17亿元,占总营收的比重一直维持在91%以上;同时,研发投入不断增加,分别为1.37亿元、1.54亿元和1.85亿元,占营收的17.54%、18.19%和23.45%。

但精进电动的财务数据并不“好看”。2017—2019年及2020年上半年,精进电动分别亏损0.83亿元、0.79亿元、2.56亿元和1.12亿元,近三年一直未实现盈利。

某不愿具名的下游新能源车企高管认为,市场上一直说电驱动系统厂商盈利难,一是相较于其他电机,目前流行的永磁同步电机成本就高。二是技术更新换代速度不断加快,增加了企业的压力。此外,在补贴退坡、要求提高,和新冠肺炎疫情的多重作用下,产业竞争也越来越激烈。

产能利用率较低

本次冲击科创板IPO,精进电动拟募资20亿元,分别投入高中端电驱动系统研发设计、工艺开发及试验中心升级项目、新一代电驱动系统产业化升级改造项目、信息化系统建设与升级项目和补充营运资金项目,拟使用资金金额分别为4.7亿元、5亿元、2.3亿元和8亿元。

其中新一代电驱动系统产业化升级改造项目是生产性项目,但2017年以来,精进电动产能利用率较低。2017—2019年及2020年上半年,精进电动乘用车电驱动系统产能利用率分别为41.73%、53.26%、31.72%和10.93%,商用车电驱动系统产能利用率分别为52.84%、20.9%、29.79%和20.87%。

在第二轮问询中,上交所要求说明该生产性项目是否主要生产商用车电驱动系统,是否相较于乘用车面临更大的新增产能消化难度,公司是否具有切实可行的应对措施,公司确定募投项目是否审慎。

精进电动表示,上述项目是拟利用精进菏泽现有厂房对原生产工艺进行改造升级,项目实施前后产能保持不变。公司商用车产能阶段性下降,则是由于2019

年公司精进百思特的商用车电驱动系统产能持续向精进菏泽转移。2020年,为了进一步加快精进菏泽的发展,公司又将精进正定的商用车电驱动系统产能向精进菏泽转移。同时叠加补贴退坡、市场规模增长和市场化进程不及预期以及新冠肺炎疫情,导致公司产能利用率处于较低水平。

精进电动在回复中称,未来公司产能利用率将提升至合理水平。据其预测,2021—2025年,乘用车电驱动系统产能利用率分别将达到37.04%、44.07%、58.27%、77.04%和101.86%,商用车电驱动系统产能利用率分别将达到26.25%、34.71%、45.89%、60.67%和80.22%。

不容忽视的是,项目的实施与产业政策、市场供求、技术进步等密切相关,任何一个因素都能对产能利用率产生影响。精进电动强调,现有电驱动产品的性能水平仍未能完全满足新能源汽车行业发展的需求,如果公司未能及时掌握新技术或将其产业化,也将影响经营业绩。

巨额诉讼面临赔偿

精进电动还存在8起涉案金额在100万元以上的仲裁事项。其中与赛米控的买卖合同纠纷案,精进电动已计提了3382.25万元的预计负债。

事情要回溯至5年前。2015年,精进电动在业务早期尚未完全掌握自产控制器的能力,赛米控当时已经是国际知名控制器生产商,为此精进电动分别于2015年6月、9月以及11月与赛米控签署了3份条款,约定向赛米控珠海采购20000件控制器。

2016年底开始,精进电动陆续收到部分客户的投诉,称安装赛米控控制器的车辆在整车测试时无法通过车辆电磁兼容性标准测试,要求对相关部件进行调整与补救。

2017年7月,精进电动聘请了上海电器设备检测所对赛米控所供控制器测试,结果显示供应品对3级组件电磁兼容性不符合要求。为此,精进电动基本暂停向赛米控提供预测和采购订单,并多次向赛米控发函要求按照国家强制性标准要求对整车厂的要求对其产品进行整改。

文件中并未披露赛米控整改情况,只是表示在多次协商无果后,2017年8月,赛米控在国际商会国际仲裁院提起了仲裁,请求判令精进电动继续履行相关采购合同。

2020年9月,国际商会国际仲裁院作出最终仲裁裁决,精进动力所需支付的赔偿金额、利息及仲裁费合计约1.49亿元。其中,13569.79万元从裁决日至实际支付日按照8%的年利率计算逾期利息,1344.26万元从裁决日后第29天至实际支付日按照8%的年利率计算逾期利息。

截至2020年6月底,精进电动账面货币资金余额2.5亿元,应付账款余额为3.45亿元,应收账款余额为3.27亿元,短期借款6853.36万元。同时,2017—2019年和2020年上半年,精进电动经营活动产生的现金流量金额分别为-2.8亿元、4325.12万元、-1.14亿元和-3061.23万元,投资活动产生的现金流量净额分别为-1.02亿元、-1.31亿元、-1.28亿元和-8365.9万元。

精进电动坦言,若未来公司不能拓宽融资渠道,或经营活动现金流、投资活动现金流情况无明显提升,该仲裁赔偿事项将给公司带来较大的偿债压力。

按照上交所《科创板股票上市规则》规定,最近一个会计年度经审计扣除非经常性损益之前或之后的净利润为负,且最近一个会计年度经审计的营收低于1亿元,或最近一个会计年度经审计的净资产为负,则可能导致公司触发退市条件。从目前情况看,如果精进电动无法保证未来几年内盈利,上市后仍可能面临退市风险。



成都燃气2020年营收净利双降

本报讯 实习记者董梓童报道:1月15日,成都燃气集团股份有限公司(下称“成都燃气”)发布2020年度业绩快报。2020年,成都燃气总营收41.77亿元,较2019年下滑13.31%;净利润4.14亿元,较上年同期下滑8.27%;扣非后净利润3.77亿元,较上年同期下滑11.12%。

据了解,成都燃气主要从事城市燃气输配、销售,城市燃气工程施工以及燃气表具销售等业务,燃气销售是其主要营收来源。2020年全年,成都燃气天然气销售量为15.78亿立方米,较上年同期的16.79亿立方米下滑6.03%。

豫能控股投资亿元布局储能

本报讯 实习记者董梓童报道:1月15日,河南豫能控股股份有限公司(下称“豫能控股”)公告称,拟与河南省平顶山市及鲁山县政府签订《打造全要素综合能源、服务示范区框架合作协议》。

合作将以鲁山县抽水蓄能电站项目为主,围绕生物质、地热、风、光、充等资源,开展能源、综合服务应用。根据协议,豫能控股表示将拟使用自有资金1亿元出资设立全资子公司鲁山豫能抽水蓄能有限公司作为鲁山县花园沟抽水蓄能电站项目的开发主体。

据了解,该项目是国家能源局批复的2020年河南省抽水蓄能电站推荐站点之一,计划装机容量130万千瓦。目前该项目处于前期阶段,尚未取得核准。

高能环境2020年营收净利双增

本报讯 实习记者董梓童报道:1月14日,北京高能时代环境技术股份有限公司(下称“高能环境”)表示,预计公司2020年净利润为5.3亿元至5.7亿元,与上年同期相比,将增加1.18亿元到1.58亿元,同比增长29%—38%。

高能环境表示,业绩增长一是受投入运营的生活垃圾焚烧电厂增加影响。同时,甘肃高能中色环保科技有限公司等子公司完成技改于2020年投产,导致公司运营业务利润增长。二是2020年,公司合并报表范围增加了杭州高能结加改性材料科技有限公司,完成收购子公司阳新鹏富矿业有限公司、靖远宏达矿业有限责任公司剩余少数股东股权,增厚盈利。

博世科与关联方联合投标PPP项目

本报讯 实习记者董梓童报道:1月14日,广西博世科环保科技股份有限公司(下称“博世科”)表示,公司及全资子公司湖南博世科环保科技有限公司(下称“湖南博世科”)拟与广州环投投资集团有限公司(下称“广州环投集团”)签订《联合体协议书》,组成投标联合体参与南宁市武鸣区农村生活给排水及水环境综合整治PPP项目。

据悉,上述项目涵盖武鸣区13个镇,将为700个屯建设680座污水处理站。项目总投资预计为11.42亿元。

据了解,这一项目构成关联交易。广州环投集团现任董事长刘先荣系公司的现任非独立董事。同时,广州环投集团已于2020年底与博世科共同实际控制人签署了《股份转让协议》。若上述交易最终实施完成,广州环投集团将成为博世科第一大股东,公司实控人将变更为广州市政府。

中环海陆通过创业板上市委审议

本报讯 实习记者董梓童报道:1月13日,深交所上市审核中心发布创业板上市委审议会议结果,认为张家港中环海陆高端装备股份有限公司(下称“中环海陆”)(首发)符合发行条件、上市条件和信息披露要求。招股说明书披露,中环海陆拟募集资金4.66亿元,其中2.52亿元用于高端环锻件绿色智能制造项目,8218.48万元用于配套精加工生产线建设项目,3168.18万元用于研发中心建设项目,1亿元用于补充流动资金。

截至记者发稿,中环海陆尚未提交注册。