

赣锋锂业“大手笔”投资遭问询

■本报记者 李玲

中国锂电第一股——江西赣锋锂业股份有限公司(下称“赣锋锂业”)最近可谓动作不断。先是公告以3.53亿加元对加拿大Millennial公司进行要约收购,此后又接连宣布对多个子公司增资,合计增资额近90亿元。与此同时,赣锋锂业还收购关联方汇创新能源100%股权。

借着锂电的东风,赣锋锂业近两年来发展迅猛。一年内,公司股价已累计涨超200%,最高曾达到206.58元/股,市值更是超2500亿元。风头正盛的赣锋锂业,在大手笔收购、增资的同时也引来监管问询。近日,深交所对其下发关注函,要求就上述资产收购、子公司增资等事宜的原因、定价依据以及合理性,收购的资金来源以及对公司经营、财务状况的影响进行说明。

8月11日晚间,赣锋锂业发布公告将延期回复深交所关注函。

88亿元增资三家子公司

7月31日,赣锋锂业连续发布多则公告,称拟以自有资金对三家子公司进行增资。其中拟对全资子公司赣锋国际增资8亿美元(约合人民币51.8亿元),对全资子公司上海赣锋增资17亿元,对控股子公司赣锋锂电增资20亿元,合计增资额达88.8亿元。

其中,对赣锋锂电的增资扩股价格为2.5元人民币/注册资本,同时还引入了员工持股平台出资4210万元,以及20位投资方合计向赣锋锂电增资约9.71亿元。增资全部完成后,赣锋锂业将持有赣锋锂电60.87%的股权。记者注意到,在20家外部投资方中,其中互联网巨头小米旗下小米产投、极目

创投作为领投方共投资3.75亿元,增资完成后将合计持有赣锋锂电7.01%股权。

根据披露的信息,赣锋锂业此次对子公司的大规模增资,均是为了确保子公司项目投资的资金需求,扩大资本实力。

而在增资公告发布后不久,赣锋锂业即于8月6日发布《关于赣锋锂电投资建设年产15GWh新型锂电池项目的公告》,称控股子公司赣锋锂电以自有资金投资84亿元人民币建设年产15GWh新型锂电池项目,其中在江西新余高新技术产业开发区投资30亿元人民币建设年产5GWh新型锂电池项目,在重庆两江新区新设独立

法人主体的项目公司投资54亿元人民币建设年产10GWh新型锂电池科技产业园及先进电池研究院项目。

不过,赣锋锂业的增资操作受到了深交所问询。8月4日,深交所上市公司管理部对赣锋锂业下发问询函,要求说明此次赣锋锂电增资的作价依据,结合交易标的的市场可比交易价格、同行业上市公司的市盈率、市净率等指标,分析交易定价的公允性。同时要求提供增资事项完整的内幕信息知情人名单和交易进程备忘录,是否存在提前向特定对象泄露有关内幕信息、违反公平信息披露原则的情形。

扩张势头迅猛

本次赣锋锂业实行大规模的资本增资、收购,不难看出其意在扩大其全球锂盐产能布局,同时完善上下游产业链一体化战略布局。

事实上,今年以来,赣锋锂业动作不断。2月份,赣锋锂业公告拟以不超过2400万英镑,增持英国锂矿公司Bacanora;3月份,赣锋锂业公告拟斥资14.7亿元收购伊碧姆大100%的财产份额,以获得青海省柴达木一里坪锂盐湖项目的权益;5月份,赣锋锂业公告全资子公司上海赣锋拟不超过1.9亿英镑(约合17.1亿元人民币)对Bacanora进行要约收购,交易完成后,上海赣锋与Bacanora将各持有位于墨西哥的锂黏土提锂项目Sonora项目的50%股权。据透露,该项目总锂资源量约合882万吨碳酸锂当量。

6月公告,赣锋锂业公告称全资子公司赣锋国际拟以自有资金1.3亿美元(约合8.4亿元人民币)收购荷兰SPV公司50%的股权。投资完成后,将获得Goulamina项目一期年产能约45.5万吨锂辉石精矿50%的包销权。

事实上,自2010年在深交所上市,成为中国锂电行业第一家上市公司以来,赣锋锂业的扩张不断。但这也给其带来不小的资金压力。数据显示,近十年来赣锋锂业投资活动产生的现金流量净额一直为负,从2011年的-1.62亿元到2020年的-39.55亿元。截至今年一季度末,赣锋锂业货币资金账面价值24.4亿元。

但是,赣锋锂业的业绩并未随着业务扩张而呈现大幅增涨的趋势。2017年-2020年,赣锋锂业营收分别为43.83亿元、50.04亿元、53.42亿元、55.24亿元,增速逐年放缓,与此同时,归母净利润分别为14.69亿元、13.41亿元、3.58亿元、10.25亿元,其中连续三年呈递减趋势。2020年虽然归母净利润同比大幅增长,但扣除非经常性损益后的净利润仅为4.02亿元,同比下滑42%。

今年一季度,赣锋锂业实现营收16.07亿元,同比增长49%;归母净利润4.76亿元,同比增长超6000%;扣除非经常性损益后的净利润2.9亿元,同比增长308%。

大手笔业务布局下,赣锋锂业今年业绩能否实现飞跃?本报将持续关注。

溢价收购多项资产

除了大手笔增资外,赣锋锂业近期还公告了多项资产收购事宜。

7月17日,赣锋锂业发布公告,全资子公司赣锋国际或其全资子公司以自有资金对加拿大Millennial进行要约收购。交易股价为每股3.6加元,约Millennial股票近20日平均收盘价2.95加元的122%,交易金额不超过3.53亿加元(合计约18.26亿元人民币)。此次交易完成后,赣锋国际或其全资子公司将持有加拿大Millennial不超过100%的股权。

资料显示,Millennial是多伦多证券交易所创业板上市公司,主

要从事收购、勘探及开发锂矿业权。Millennial主要资产为位于阿根廷的Pastos Grandes, Cauchari East两个锂盐湖项目。其中Pastos Grandes项目推测资源量为79.8万吨碳酸锂,Cauchari East项目处于勘探初期。截至2月28日,Millennial的净资产为1.16亿加元(合计约6亿人民币)。

另外,赣锋锂业控股子公司赣锋锂电拟以自有资金5240万元的价格收购广东汇创新能源有限公司(下称“汇创新能源”)100%股权。据悉,汇创新能源主要研发、生产、销售锂离子电池及配件,应用于储

能系统、电动自行车、电动工具等领域。截至3月底,汇创新能源净资产1328.09万元,评估价值为5100万元,增值额3771.91万元,增值率达284.01%。2021年一季度的净利润为-77万元。

深交所因此在问询函中对上述两项溢价收购事项进行了问询,要求赣锋锂业说明收购Millennial、汇创新能源的定价政策和依据,汇创新能源评估价值相比于账面价值增值284.01%的原因与合理性。结合交易标的的市场可比交易价格、同行业上市公司的市盈率、市净率等指标,分析交易定价的公允性。

募资扩产项目前景不明又深陷虚假陈述责任纠纷案——

风华高科风波不断

■本报记者 董梓童

8月11日,广东风华高新科技股份有限公司(下称“风华高科”)表示,公司原全资子公司奈电软性科技电子(珠海)有限公司(下称“奈电科技”)收到了广东世运电路科技股份有限公司(下称“世运电路”)通过广东联合产权交易中心专项账户汇入的第二期增资款1.4亿元。截至目前,奈电科技已经收到世运电路3.5亿元的增资款项,剩余3.5亿元增资款项待支付。

早在2019年,知名片式多层陶瓷电容器(MLCC)企业风华高科就曾打算公开挂牌出售奈电科技80%的股权,但当时6亿元的售价无人问津,即使后来降低价格也没能成功卖出。时隔2年,风华高科通过公开挂牌方式引入战略投资者,借此降低其所持亏损资产股权。

多次谋划转让亏损资产

2019年7月,风华高科发布公告称,拟以不低于6亿元的挂牌底价公开挂牌转让全资子公司奈电科技80%股权,挂牌底价较评估值上浮25%。

据了解,奈电科技主要从事柔性电路板的生产制造业务及电路板表面元件贴片、封装业务,主要应用于智能手机触摸屏、高像素摄像头模组、液晶显示模组等领域。2019年一季度,奈电科技亏损687.63万元,这是其自2015年来的首次亏损。

然而,直至挂牌期满也未迎来接盘者。随后,风华高科又将挂牌底价从6亿元降至5.71亿元,但仍未有人摘牌,风华高科不得不终止交易。

2020年8月,风华高科表示,公司原挂牌转让奈电科技80%股权,主要系公司聚焦主业发展战略规划需要,由于奈电科技产品结构尚处于优化调整阶段,其业绩仍处于低谷,同时受新冠肺炎疫情影响,股权转让事项未能成功。未来“公司将进一步强化对奈电科技管控和改革创新,加快技改投入,促进奈电科技转型发展”。

今年4月,风华高科再次谋划降低其所持奈电科技的股权,通过公开挂牌的方式,引入战略投资者对奈电科技实施增资扩股。增资完成后,风华高科持有奈电科技的股权比例将由100%变更为30%,新引入战略投资者持股70%,奈电科技将不再纳入公司合并报表范围。

此时奈电科技业绩下滑严重。2019—2020年,奈电科技分别亏损6106.17万元和1.07亿元。截至2020年底,奈电科技资产总额为7.65亿元;净资产为2.09亿元,较2018年的3.77亿元大幅下滑;负债总额也升至5.56亿元。

然而,奈电科技的增资挂牌底价却提升至7亿元,其中1.55亿元计入奈电科技注册资本,其余部分计入奈电科技资本公积,增值率超35%。

对于出售奈电科技,风华高科称,公司的战略发展目标主要是围绕阻隔感主业,奈电科技主营产品虽然同属于电子元器件行业,但差异较大,难以与公司主业产生协同效应,公司无法投入更多的资金用于其进一步发展。

值得注意的是,截至2021年6月,奈电科技尚欠风华高科借款本息合计共2.31亿元。风华高科表示,本次交易完成后,公司对奈电科技的前述借款将被动形成财务资助。公司将在奈电科技本次增资扩股完成后,就上述欠款的归还计划以及担保情况等与世运电路以及奈电科技签署协议。

此外,在2020年年报中,风华高科计提了资产减值损失1.25亿元,主要为对奈电科技的商誉计提减值及对存货、固定资产计提的减值准备。

拟打入高端市场

近年来,风华高科业绩增长乏力。2018—2020年,风华高科分别实现营收45.8亿元、32.93亿元和43.32亿元,净利

润分别为10.17亿元、3.39亿元和3.59亿元,总体均呈现萎缩趋势。

风华高科的主要产品是MLCC、片式电阻器、片式电感器等电子元器件的研制、生产和销售。其中,MLCC是风华高科最主要的产品。近两年这一产品的销售收入占比均在三成左右。

据了解,MLCC是汽车、工控、石油勘探等工业领域不可或缺的关键电子元件,被称为“电子工业大米”。投资机构容亿投资认为,随着5G通讯、物联网、汽车等产业进程持续推进,MLCC市场需求空间巨大,行业将进入持续高速发展期。另有测算显示,汽车电动化将促使MLCC用量大幅提升,纯电动汽车动力系统将使用2700—3100颗MLCC,远高于传统燃油车450—600颗MLCC的需求。

看到东风的风华高科也正聚焦主业,募资扩产。今年1月,风华高科表示拟非公开发行A股股票,股票数量不超过发行前总股本的30%,募资金额不超过50亿元,发行对象包括公司控股股东广晟集团在内的不超过35名特定对象,用于“祥和工业园高端电容基地建设”和“新增月产280亿只片式电阻器技改扩产项目”。

但国内企业想打入高端MLCC市场难度不小。容亿投资指出,MLCC虽然整体产业链条不长,但涉及到很多关键材料技术及核心工艺流程的突破,具有很高的行业技术壁垒。一直以来,国外厂商主要占据了高端MLCC市场,国内企业供应的多为中低端产品,MLCC国产化进程尚待突破。而瞄准这一市场的还有三环集团等国内其他MLCC生产厂商。若风华高科要打入第一梯队,就要在人才、资金等上面进行持续的投入。

财务造假后遗症难除

风华高科还面临诉讼困扰。8月6

日,风华高科虚假陈述案再有新进展。

据风华高科发布关于投资者诉讼事项的公告,近日公司收到广东省广州市中级人民法院送达的《应诉通知书》等相关材料。法院已受理倪海霞等共46名投资者诉公司证券虚假陈述责任纠纷一案,上述诉讼案件开庭日期尚未确定。46名原告投资者诉请判决被告风华高科赔偿原告各项经济损失,包括投资差额损失、佣金损失、印花税损失及利息损失等合计506.06万元。

上述案件和2019年风华高科被行政处罚有关。2019年11月,风华高科收到中国证监会广东监管局的《行政处罚决定书》。决定书指出,风华高科披露的2015年年报、2016年半年报、2016年年报存在虚假记载。其中,2016年半年报虚增利润总额6192.12万元,占半年报利润总额的60.21%,占2016年年报的33.05%。为此,广东监管局责令风华高科改正,给予警告,并处以40万元罚款;对李泽中等26人分别给予警告和数额不等的罚款。

决定书披露后,上百名投资者以风华高科存在虚假陈述行为为由,将其诉至法院。截至目前,已有十二个批次的案件作出一审判决,法院判令风华高科赔偿投资差额损失、佣金、印花税、利息合计2.38亿元,加上需负担的案件受理费,合计金额为2.4亿元。风华高科对此判决结果不服,已提起上诉,目前两个批次案件二审已经开庭,尚待判决,剩余十个批次案件尚待二审开庭。

2020年年报发布后,深交所也关注了风华高科的诉讼事件。5月底,风华高科回复称,公司已经计提了2.29亿元的减值准备。但从目前情况来看,投资者索赔风波尚未完全过去。诉讼或将为风华高科带来新的隐患。



三聚环保监事收警示函

本报讯 记者董梓童报道:8月10日,北京证监局对北京三聚环保新材料股份有限公司(下称“三聚环保”)监事许旭出具警示函,因其亲属短期内买卖上市公司股票的事项涉及违规交易。

公开信息显示,许旭母亲李晶于2月22日以每股6.84元的价格卖出5000股,于2月25日以每股6.52元的价格买入5000股,交易金额分别为3.42万元和3.26万元。

根据《证券法》第四十四条的规定,上市公司、股票在国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的公司持有百分之五以上股份的股东、董事、监事、高级管理人员,将其持有的该公司的股票或者其他具有股权性质的证券在买入后六个月内卖出,或者在卖出后六个月内又买入,由此所得收益归该公司所有,公司董事会应当收回其所得收益。前款所称董事、监事、高级管理人员、自然人股东持有的股票或者其他具有股权性质的证券,包括其配偶、父母、子女持有的及利用他人账户持有的股票或者其他具有股权性质的证券。

北京证监会指出,由于违反了上述规定,对许旭采取出具警示函的行政监管措施,并要求许旭严格规范交易行为,杜绝再次发生此类违法行为。

南风股份半价出售核心子公司

本报讯 记者董梓童报道:7年前近20亿元收购的资产,如今南方风机股份有限公司(下称“南风股份”)却要半价卖出。8月13日,南风股份发布公告称,已通过在江苏省产权交易所公开挂牌转让的方式,向上海颀帆科技股份有限公司出售其持有的中兴能源装备有限公司(下称“中兴装备”)100%股权,交易作价10.62亿元。由于中兴装备资产总额、营收指标均超过公司的50%,本次交易构成重大资产重组。

据了解,中兴装备是南风股份2014年通过发行股份及支付现金方式收购的资产,当时交易作价19.2亿元,确认商誉9.47亿元。对于之前收购,南风股份表示,核电市场是公司和中兴装备着力发展的共同重要市场,公司希望收购后通过通风与空气处理系统集成设备和能源工程特种管件两类产品序列,增强公司在核电领域的综合服务能力。

然而事与愿违,此后中兴装备盈利情况不及预期。南风股份分别于2017年、2018年和2019年分别计提商誉减值损失3.25亿元、6.01亿元和2018.5万元。

时至今日,中兴装备业绩仍在持续下滑。2020年,南风股份母公司主要产品通风与空气处理系统设备毛利率为31.87%,中兴装备主要产品特种材料及能源工程管件装备毛利率为18.49%,两者毛利率差距较大,影响公司整体盈利质量。2020年及2021年第一季度,中兴装备分别亏损2436.06万元和456.53万元。

南风股份认为,目前公司外部融资能力受到一定限制。通过本次交易,公司在剥离相关盈利质量较低的资产的同时,预计将取得较大规模的资金回笼,将有助于改善公司现金流状况,大力推动上市公司业务升级。

渤海股份两高管辞职

本报讯 记者董梓童报道:8月12日,渤海水业股份有限公司(下称“渤海股份”)连续发布两高管辞职公告。

渤海股份表示,近日公司董事会于近日收到公司总经理冯文清和监事会主席王立林提交的辞职申请。由于工作原因,冯文清申请辞去公司总经理职务,王立林申请辞去公司监事、监事会主席职务,辞职后冯文清和王立林仍在公司继续履职。

渤海股份独立董事对此称,冯文清的辞职不会影响公司相关工作的正常进行,不会对公司发展造成不利影响。公司将根据有关规定,尽快按照法定程序聘任新的总经理。

据了解,冯文清、王立林分别于2020年2月和6月开始担任上述所辞去职务。渤海股份主营业务包括原水开发供应、水环境治理的基础设施的投资建设及运营管理、固废危废处置及资源再利用、清洁能源供暖等。2020年,渤海股份营收18.87亿元,同比下滑0.61%;净利润为1343.65万元,同比下滑57.71%。