

利用处置海外核心资产回流的资金,切入海上风电、储能等领域——

中国天楹转战新能源胜算几何

■ 本报记者 李玲

2月前刚完成旗下核心海外环保资产 Urbaser 出售的中国天楹股份有限公司(以下简称“中国天楹”)有了新动作。

近日,中国天楹发布公告称,拟成立全资子公司江苏能楹新能源科技发展有限公司(以下简称“能楹新能源”)负责公司新能源相关领域的业务,新公司注册资本20亿元,注册地址位于江苏省南通市海安市。而就在1个月前,中国天楹还发布公告称,与南通市下属如东县人民政府签署了《新能源产业投资协议》,将共同合作开发新能源项目。

作为一家专注于环保领域的企业,抛售环保资产,加码新能源业务,中国天楹胜算几何?

进军新能源

中国天楹在公告中透露,新设立的能楹新能源经营范围为发电业务、输电业务、供(配)电业务,涉及新兴能源技术研发、储能技术服务及相关技术设备的开发与应用、新材料技术研发、海上风电相关系统研发、风力及太阳能发电技术服务等。注册资本人民币20亿元,本次投资的资金来源为自有资金或自筹资金。

“本次对外投资系公司科技创新战略在零碳领域的实施,公司力争打造长三角零碳产业中心,通过储能技术提高可再生能源的发电及使用品质,构建可再生能源发展的

新业态。”中国天楹称,本次投资将有利于公司在现有环境服务全产业链业务的基础上开辟新的业务领域,形成新的盈利增长点,提升公司的综合竞争力。

在设立上述新能源公司之前,中国天楹还于11月11日与如东县人民政府签订《新能源产业投资协议》。根据协议内容,如东县人民政府优先将如东县“十四五”规划新增的滩涂光伏发电资源的20%配置给中国天楹,同时优先同意中国天楹参股开发如东“十四五”海上风电项目,参股比例不高于20%。而中国天

楹必须按《如东县十四五海上风电和光伏资源配置办法》的规定履行投资义务,其中实际利用外资不少于项目投资总额的30%。

此外,协议还约定,中国天楹可以联合如东国有企业,在如东县投资建设区域能源互联网中心平台、零碳供热基础设施平台公司、零碳交通基础设施平台公司。在国家政策许可范围内,将如东存量和新增的并网风电、光伏等零碳发电数据和如东整县公共机构能源数据相关能源数据纳入平台,进行统一能源管理。

出售“现金奶牛”回笼资金

值得注意的是,就在两个月前,中国天楹刚完成了旗下核心资产的出售。

在今年6月份,中国天楹发布《重大资产出售预案》称,拟以现金方式向 Global Moleco, S.L.U. 出售所持海外全资子公司 Urbaser 100% 股权,交易初始价格为15亿欧元。(《中国天楹抛售“现金奶牛”为哪般?》中国能源报,2021年06月14日,第20版)据悉,Urbaser 主要业务为“智慧环卫及相关服务”、“城市固废综合处理服务”、“工业再生资源回收处理服务”以及“水务综合管理服务”四大板块,在全球市场具有一定影响力。

10月26日,中国天楹与买方完成资产交割及过户事项。此次交易中国天楹可收到现金对价约14.7亿

欧元(约合人民币106亿元)。

事实上,Urbaser 对于中国天楹来说,是一个特殊的存在。2年前,中国天楹以11.5亿欧元(约合人民币83亿元)的对价完成 Urbaser 100% 股权的收购,在当年被誉为中国环保企业海外并购史上最大规模的收购。收购完成后,中国天楹凭借 Urbaser 的国际品牌影响力迅速打开了国际市场,经营业绩也迎来了大幅的增长。

年报数据显示,中国天楹2018年实现营业收入18.47亿元,2019年对 Urbaser 并表后,营业收入即达到185.87亿元,是2018年的10倍之多;归属于上市公司股东的净利润达7.13亿元,同比增长230%。2020年,中国天楹的营收进一步增长,达到218.67亿元,归属

于上市公司股东的净利润为6.53亿元。其中,Urbaser 2020年共实现营业收入182.39亿元,占中国天楹营业收入的83.4%,可谓其营收的最主要来源。

对于出售如此重要资产的原因,中国天楹称,本次交易能够显著降低公司资产负债率,公司资本结构将得到调整并获得充沛资金支持新业务增长。

东吴证券研究员袁理分析称,以2021年一季度为对照,中国天楹出售 Urbaser 后,财务状况有所改变:一是商誉由54亿元降至0.4亿元,消除减值风险,资产负债率下降25.40个百分点至50.62%,留出融资空间;二是交易所获现金用于偿还债务减小财务压力,余留约60亿元可供业务拓展。

未来业绩存不确定性

两年内对 Urbaser 一买一卖,粗略算来,中国天楹可获约23亿元的差价,同时也回笼了大量资金,表面看似是一个很划算的买卖。但这个曾为中国天楹贡献超80%营业收入“现金奶牛”出售后,中国天楹将怎样维持业绩?又将从哪里获取新的业绩增长点?

根据2020年报数据,若从中国天楹218.67亿元的营业收入中刨除 Urbaser 贡献的营业收入,中国天楹2020年营业收入仅剩约36亿元。

“本次重大资产出售事项实施完成后,由于 Urbaser 不再纳入合并范围,因而公司的资产规模以及营业收入将有所下降,届时公司的财务状况也将发生一定变化。尽管目前公司除 Urbaser 以外仍有较多的在建及拟建项目,创新业务规模也在逐步增长,但仍然无法避免交易完成后短时间内资产及营业收入规模下降所带来的风险。”中国天楹坦承。

半年报显示,当前中国天楹仍有8个在建垃圾焚烧发电项目,累计投入资金约48亿元。目前来看,加快新能源布局应该是中国天楹寻找的新战略发力点。

中信建投证券股份有限公司研究员高兴在研报中指出,中国天楹需警惕 Urbaser 出售后的经营风险、焚烧发电补贴退坡的风险以及新能源项目推进不及预期的风险。

11月11日,中国天楹发布公告称,拟使用8—15亿元以不超过6.5元/股价格回购公司股份。今年2月,中国天楹也发布公告称将以不超过4.5元/股价格回购公司股票,截至12月15日,中国天楹已累计回购2299万股,约占公司总股本的0.9%,购买成交价在3.82—4.50元/股,成交总金额约9770万元。

截至12月24日收盘,中国天楹股价6.00元/股。中国天楹此次筹划回购股票,是彰显对未来发展的信心还是“障眼法”?失去 Urbaser 之后,中国天楹有何业绩支撑?尚待时间检验。

东华能源募资扩产引关注

■ 本报记者 董梓童

12月22日晚间,志在战略转型的东华能源股份有限公司(下称“东华能源”)连发多条公告,计划通过引战投资、给予公司全资子公司授信担保等方式,解决公司日常经营资金需求。

据了解,为实现从液化石油气贸易商向丙烷脱氢制造商的转变,近年来,东华能源动作不断——宁波烷烃资源综合利用(二期)、(三期)项目(以下简称“宁波二、三期”)接连投产;茂名烷烃资源综合利用(一期)项目(以下简称“茂名一期”)加速建设。

截至目前,丙烷脱氢(PDH)制丙烯、聚丙烯以及高纯度氢气已取代液化石油气贸易和分销成为东华能源主要业务板块。

引战投资降低负债率

据公告,东华能源所属的全资子公司东华能源(宁波)新材料有限公司(以下简称“宁波新材料”)拟引进农银金融资产投资有限公司(代表农银投资—宁波新材料债转股投资计划)(以下简称“农银投资计划”)、交银金融资产投资有限公司(以下简称“交银投资”)、建信金融资产投资有限公司(以下简称“建信投资”)分别以现金增资8亿元、7亿元、5亿元,增资总金额为20亿元。

本次增资完成后,宁波新材料注册资本由35.8亿元增至51.78亿元,东华能源对宁波新材料的持股比例由直接与间接持股100%变为69.14%,仍为宁波新材料控股股东。

据了解,宁波新材料的主要资产是宁

波二、三期。前述两个项目已于今年2月和6月相继投产,分别为一套60万吨/年PDH装置及配套库区项目,和两套40万吨/年PP装置及配套项目。东华能源的氢气即为PDH装置的副产品。

记者梳理资料发现,近年来,东华能源在建工程投入逐年大幅上升。2018—2020年,由于增加了宁波二、三期投入,东华能源在建工程分别较期初增加4.5亿元、15.89亿元和18亿元。

东华能源表示,增资资金主要用于偿还银行发放贷款所形成的债权,适当考虑其他类型债权。本次增资是公司实施市场化债转股,从而降低资产负债率,优化公司资产结构的举措。宁波新材料是公司重要的生产基地,引入第三方投资者有利于拓宽主营业务板块的融资渠道,更好地满足公司主营业务经营发展对流动资金的需求,融合多方优势资源形成协同效应,进一步提升公司市场竞争能力与可持续发展能力。

担保占比超144%

12月22日,东华能源还发布《关于给予全资子公司银行授信担保的公告》称,为满足全资子公司业务发展的需要,东华能源为宁波新材料、东华能源(张家港)新材料有限公司(以下简称“张家港新材料”)、宁波百地年液化石油气有限公司(以下简称“宁波百地年”)、南京东华能源燃气有限公司(以下简称“南京东华”)4家公司向相关合作银行申请的共计32.05亿元综合授信额度提供担保。

公开信息显示,张家港新材料、宁波

新材料、宁波百地年和南京东华最近一期资产负债率分别为64.28%、63.2%、49.36%和68.84%,本次新增担保额度分别为3.4亿元、19.95亿元、6.7亿元和2亿元,担保额度分别占东华能源最近一期净资产的37.1%、92.53%、11.64%和8.83%。

截至12月22日,东华能源为子公司担保金额合计为146.91亿元,占2020年12月31日经审计归属于母公司净资产的比例为144.19%。

据证监会2017年修订后的《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》,上市公司对外担保总额不得超过最近一个会计年度合并会计报表净资产的50%。

11月底,东华能源表示,因融资需求,实际控制人周一峰将其持有的1178.5万股本公司股票用于开展股票质押式回购交易,质权人为中信证券股份有限公司;周一峰及其一致行动人共质押了1.09亿股,占其所持股份的16.82%,占公司总股本的6.54%。

截至9月末,东华能源货币资金为71.86亿元,应收账款为29.31亿元、应收账款融资4.42亿元、其他应收款10.02亿元、存货27.07亿元,另有短期借款108.21亿元、长期借款47.93亿元,负债合计222.45亿元,负债率为67.07%。

总营收逐年下滑

2019年,东华能源主要业务板块包括绿色化工、氢能板块以及液化石油气贸易和分销。在同年年报中,东华能源表示,当前液化石油气的国际交易已形成了“俱

乐部交易”的格局资格壁垒,贸易战等外部不利因素影响了公司液化石油气贸易和分销板块的业绩,而氢能业务开始起步,有效应对了冲击。值得注意的是,东华能源并未公布氢能板块的业绩。

东华能源还称,贸易板块资金占用量大、盈利能力低、业绩波动频繁,为促进公司由烷烃资源综合商社向绿色化工生产商和氢能资源供应商成功转型,公司拟退出液化石油气国际及国内贸易业务,并将相应的贸易类资产从公司剥离。

2020年初,东华能源正式启动贸易资产剥离。其中,液化石油气业务批发和分销子公司钦州东华能源有限公司100%股权已经出售,广西天盛港务有限公司资产评估已经完成,相关剥离工作正在推进。东华能源拟将股权转让收回的现金用于茂名烷烃资源综合应用产业基地的建设。

截至今年上半年,宁波二期、三期投产,茂名一期还在建设中,但东华能源新项目的投入仍在提升。截至今年9月末,宁波二期、三期以及茂名项目投入增加,东华能源在建工程较期初增加15.8亿元。同时,第三季度东华能源还购买了宁波四期以及茂名项目土地。

在转型过程中,东华能源营收持续下滑,2018—2020年,其营收分别实现489.43亿元、461.88亿元和290.82亿元。今年1—9月,东华能源实现营收214.46亿元,同比下降9.62%;净利润为9.58亿元,同比下降6.91%。氢能业务也尚未挑起大梁,前三季度共实现氢气销售收入1.25亿元,同比增长31.58%,不足总营收的1%。



正泰电器抛售10个光伏电站

本报讯 记者董梓童报道:12月24日,浙江正泰电器股份有限公司(以下简称“正泰电器”)发布公告称,公司全资子公司浙江正泰新能源开发有限公司拟与中国三峡新能源(集团)股份有限公司签订股权转让协议,将其持有的杭州泰景光伏发电有限公司(以下简称“杭州泰景”)100%股权转让给三峡能源,转让价格为1.65亿元。

据悉,杭州泰景全资控股10个集中式光伏电站项目公司,其本身无实际经营业务。本次交易涉及的项目均于2013—2017年并网发电,装机容量在2—4万千瓦之间,装机容量合计为25.44万千瓦。2020年及2021年前9月,杭州泰景营收分别为0元、1.8亿元,净利润分别为0元和5920.83万元。截至9月末,杭州泰景资产总额为25.27亿元,负债总额为22.06亿元,净资产为3.21亿元。

经初步测算,出售上述集中式光伏电站项目公司股权预计将增加正泰电器2021年净利润约6400万元。

久吾高科转让控股子公司股权

本报讯 记者董梓童报道:12月22日,江苏久吾高科技股份有限公司(以下简称“久吾高科”)发布《关于出售控股子公司部分股权的公告》称,公司持有安徽久吾天虹环保科技有限公司(以下简称“久吾天虹”)51%股权,现拟向钱业银等5人合计转让久吾天虹12%股权,交易价款合计约2100万元。本次久吾天虹股权转让完成后,久吾高科仍持有久吾天虹39%股权,但久吾天虹将不再纳入久吾高科的合并报表范围。

据了解,久吾天虹业务主要为河道水环境修复、黑臭水体治理。2020年及2021年1—10月,久吾天虹分别实现营收1.03亿元和7824.55万元,净利润分别为3456.59万元和1214.47万元。截至10月末,久吾天虹资产总额达1.17亿元,净资产为7141.32万元。

据2021年半年报,久吾高科从事陶瓷膜等膜材料和膜分离技术的研发与应用,并以此为基础面向工业过程分离与环保水处理领域提供系统化的膜集成技术整体解决方案。

久吾高科认为,本次交易有助于公司聚焦目前主营业务板块,集中资源发展核心业务。经公司财务部门初步测算,本次股权转让事项若顺利实施,预计将增加公司2021年合并报表净利润约3400万元,占2020年经审计合并报表归属于上市公司股东净利润的41.1%。

威腾电气进军光伏产业

本报讯 记者董梓童报道:12月24日,威腾电气集团股份有限公司(以下简称“威腾电气”)发布公告称,公司拟全资设立子公司威腾电气集团电力工程有限公司,开展太阳能电源、太阳能照明系统、分布式光伏电站及风能发电工程等新能源项目的建设、运维,以及电力工程总承包、对电力行业的投资等业务。

据悉,新业务的投资金额为1亿元,投资总额占威腾电气最近一期经审计总资产的8.44%,资金全部来源于公司的自有资金。

威腾电气表示,公司自成立以来一直以母线产品的研发、制造及销售为主营业务,工业数据积累及行业场景经验丰富。近年来,公司持续推进以主营业务产品为重点,同时推动产品+服务发展模式,希望深化行业战略布局,持续探索新兴产业。新子公司成立后,新业务与公司原有业务具有紧密协同效应,可带动公司与该行业相关的电气成套、母线等产品的发展,进一步延伸产业链。

威腾电气透露,公司内部已就新业务的可行性进行论证,在新业务的人才储备、市场拓展、资金安排等方面有所布局和筹划。