

# 天域生态跨界锂电遇挫

■ 本报记者 李玲

A股园林生态企业天域生态环境股份有限公司(下称“天域生态”)的跨界收购生变。

3月29日,天域生态发布《关于对外投资进展的公告》称,经交易双方协商一致,对本次交易方案进行变更,变更后的新交易方案为公司通过增资的形式向标的公司投资人民币2.1亿元,以获得标的公司35%股权。

上述公告中所指的“本次交易”,即天域生态于今年2月22日披露的《关于公司拟对外投资的公告》。彼时天域生态拟以不超过6.1亿元现金增资锂电企业青海聚之源新材料有限公司(以下简称“青海聚之源”),增资完成后,将持有青海聚之源51%的股权,并获得其控制权。

仅一月有余,交易即发生如此大的变动,这背后究竟是怎么回事?



## 控股变参股

资料显示,青海聚之源是一家主要从事六氟磷酸锂、锂电池正负极材料、锂电池三元材料的研发、生产及销售的新能源材料企业。现阶段的产品为六氟磷酸锂,该材料广泛应用于高性能锂电池制造领域。据透露,其已获柴达木循环经济试验区管委会批复的年产6000吨六氟磷酸锂建设项目,其中一期年产2000吨六氟磷酸锂生产线已于2021年下半年竣工并获得德令哈市应急管理局试生产批复,但目前尚未正式投产。

作为主营园林生态工程、生态环境治理等业务的生态环境企业,天域生态此次收购青海聚之源可谓跨界。在2月22日披露的对外投资公告中,天域生态称此次交易是为了实现上市公司的战略布局,提高上市公司的持续盈利能力。

根据最初于一个月前披露的信息,天域生态拟向青海聚之源增资6.1亿元,以获取其增资后51%股权;3月29日,天域生态披露《关于公司对外投资进展的公告》,将交易变更为以2.1亿元收购青海聚之源35%股权。据此计算,交易变更后,青海聚之源100%股权的估值降低了近一半。

与此同时,交易对方对青海聚之源的业绩承诺也作了相应调整。

交易对方最初承诺青海聚之源2022年—2024年实现经审计的公司净利润分别不低于3亿元、4亿元、5亿元,净利润考核按三年总数计算为12亿元;调整后,业绩考核指标变更为2022年—2024年三年经审计的扣非归母净利润不低于9亿元。

据透露,天域生态已于3月28日签署了《股权投资协议》,且已支付标的公司6000万元预付款,将转为本次增资款,剩余的1.5亿元增资款,将在15个工作日内,支付至天域生态与青海聚之源的共管账户,专项用于偿还标的公司到期债务。

“本次交易需要现金投入2.1亿元,交易规模较小,战略投资青海聚之源能够有效规避收购后的并购整合风险,不会对上市公司现有的生产经营造成不利影响。”天域生态表示。

## 交易遭上交所质疑

实际上,天域生态此次交易发生如此大的变动背后,并不那么简单。

记者注意到,就在天域生态于2月22日初次披露该项交易当天,便立即收到了上交所下发的《关于天域生态环境股份有限公司对外投资事项的问询函》(以下简称《问询函》)。

在《问询函》中,上交所指出,天域生态本次增资金额不超过6.1亿元,资产评估预计2022年3月中旬完成。标的公司股东刘炳生出资比例为76.67%,初次获得股权时间为2020年11月26日,股东蔡显威出资比例10%,初次获得股权时间为2021年3月24日。要求补充披露交易价格的确认依据、测算过程、主要测算方法以及标的公司的初步估值情况。同时要求说明标的公司股东的入股背景、交易对价、是否已实缴,与上市公司及其控股股东是否存在潜在关联关系或利益安排,是否存在利益输送。

此外,上交所对天域生态在此次增资中是否具备充足的资金来源也存在质疑:“公告显示,公司增资金额6.1亿元来源为自筹,包括但不限于自有资金和并购

贷款等。而公司2021年三季度末货币资金余额仅2.58亿元,且目前尚有1.98亿元暂时补流的募集资金尚未归还,另有2.5亿元债券于2022年6月到期。”请公司结合公司流动性情况与可用融资渠道,说明本次交易资金的具体安排与可行性。

经过一次延期后,天域生态于3月10日回复了上交所部分问题。对于资金来源问题,天域生态表示,除了自有资金外,还有资产出售补充公司现金流、银行借款、并购贷款、大股东借款等。

虽然表示交易资金充足,但天域生态于3月29日发布了交易变更信息。同一天,也对上交所《问询函》剩余问题进行了回复。天域生态称,鉴于目前标的公司在手订单较少,尚无法满足2022年全部产能,资产评估机构认为估值依据尚不充分,无法出具评估报告,因此本次交易是上市公司根据收益法自行进行的估值,而非专业的评估机构。以增资2.1亿元交易价格获取标的公司35%股权,交易价格公允。标的公司股东与上市公司及其控股股东不存在潜在关联关系或者利益安排。

## 标的公司存诸多风险

值得注意的是,天域生态此次大费周折要收购的资产,自身存在诸多风险。

根据财报信息,青海聚之源2020年、2021年净利润均为亏损。2020年—2021年,青海聚之源营业收入分别约为0元、381.77万元;对应实现的净利润分别约为-467.47万元、-2804.51万元。

据了解,当前青海聚之源一期生产线尚处于试生产阶段;二期生产线仍在建设中,正式投产时间存在较大不确定性。天域生态指出,受宏观经济波动、不可抗力、新冠疫情等影响,以及生产线建设资金到位情况,标的公司生产线存在停工停产,年产能不及预期,业绩承诺无法完成的风险。而本次估值是天域生态基于标的公司产能爬坡、满产满销做的测算,存在产能及销量

不及预期的风险。

虽然该交易签署了业绩承诺,上市公司与标的公司实控人刘炳生约定盈利不足部分将以现金进行补偿。但天域生态表示,届时能否有足够的现金或其他渠道获得履行补偿承诺所需现金具有不确定性。

此外,天域生态也坦承,目前与标的公司不存在业务协同:“一是标的公司主要产品为六氟磷酸锂,是加工型企业,暂无锂矿资源;二是标的公司目前亏损,本次交易完成后,标的公司可能存在继续亏损的风险;三是天域生态本身尚不具备生产六氟磷酸锂的设备、技术和知识产权等技术储备,本次增资后尚无对标的企业的控制权,增资后标的公司和公司目前资产、人员及业务等方面存在无法有效协同运作的风险。”

# 深南电A转型路漫漫

■ 本报记者 董梓童

寄望于通过转型摆脱经营困境的老牌热电企业——深圳南山热电股份有限公司(以下简称“深南电A”)不仅没能实现增收,还首次出现亏损。

近日,深南电A发布2021年年报显示,去年全年公司实现营业收入7.57亿元,同比下降23.15%,归属于上市公司股东的净利润为-4.39亿元,同比下滑786.38%,业绩由盈转亏。

近年来,深南电A一直面临较大的经营压力。为摆脱困境,自2017年开始,深南电A一边发展传统主营业务的同时,一边努力向清洁能源转型,希望实现由单一发电企业向资源综合利用企业及能源综合服务商的转变。不过,截至目前,深南电A的转型收效甚微。

## 营业成本明显提升

现阶段,电力销售仍是深南电A主要业绩来源。2021年,深南电A电力销售业务实现营业收入7.08亿元,占总营业收入的93.62%。

值得注意的是,广东电力交易中心有限责任公司发布的广东电力市场2021年年度报告显示,2021年全年广东省全社会用电量7866.63亿千瓦时,同比增长13.58%,累计交易电量2951.7亿千瓦时,同比增长18%。得益于此,深南电A电力生产和销售业务情况向好。2021年,深南电A电力生产量为11.48亿千瓦时,同比增加29.43%,电力销售量11.44亿千瓦时,同比增加30.89%。然而,在电力生产和销售业务均较快增长的情况下,深南电A电力销售营业收入却较2020年下滑了19.32%。

对此,深南电A指出,公司电力销售业务业绩不及预期主要是由于营业成本支出大幅增加。年报显示,2021年,深南电A电力销售业务营业成本比2020年增加了12.64%,毛利率为15.15%,较2020年减少了186.46%。

“2021年,虽然电力需求大幅度提升,但同期的天然气价格一路上扬,始终高企,导致燃气发电企业燃料价格与上网电价严重倒挂,发电严重亏损。”深南电A表示,天然气单价的上升,导致天然气成本增加,毛利率大幅减少。数据显示,深南电A去年天然气成本在营业成本中的占比达77.37%,较2020年增加15.11%。

同时,广东电力交易中心有限责任公司称,2021年上半年,供给侧结算让利58.5亿元,售电公司净亏损3.1亿元。

## 资产减值损失大增

资产减值也是深南电A亏损的原因之一。2021年,深南电A确认资产减值损失金额-3.27亿元,占公司利润总额的64.44%,对其经营成果产生了较大影响,主要为该年度计提固定资产准备、存货跌价准备和在建设工程减值准备。

深南电A透露,自2018年起,公司逐步完成了3台燃机低氮燃烧系统的技术改造,备件一直处于闲置状态。在返修成本高、转让收益甚微的情况下,计提存货跌价准备1195.82万元。同时,公司全资子公司深圳深南电环保有限公司自投产以来,一直利用南山热电厂余热对深圳市污水处理厂的含水率80%污泥进行热力干化。受深圳大力推广新的处理工艺路线等因素影响,公司污泥干化生产线存在产能闲置,计提固定资产减值5136.15万元。此外,公司在建工程热电联产热网工程项目搁浅,导致计提在建工程减值准备3633.65万元。

在上述事项的影响下,深南电A其他板块业绩也不及预期。2021年,深南电A工程劳务、污泥干化及其他业务分别实现营业收入4368.52万元、338.83万元和121.9万元,同比分别增长6.3%、-94.6%和-55.98%,分别占总营业收入的5.77%、0.45%和0.16%。除工程劳务业务外,剩余业务都不乐观。特别是污泥干化业务,不仅营业收入大幅下滑,占比也由2020年的6.37%降至不足1%。

## 转型效果有待验证

不仅是2021年,自2017年深南电A宣布转型后,公司营业收入就持续下滑,盈利能力较弱。2017年—2021年,深南电

A分别实现营业收入20.46亿元、18.85亿元、12.23亿元、9.85亿元和7.57亿元,同期归属于上市公司股东的净利润分别为0.16亿元、0.19亿元、0.25亿元、0.64亿元和-4.39亿元。

值得注意的是,2017年正是深南电A谋求转型升级发展的元年。在其2017年年报中,深南电A表示,公司燃气发电机组盈利能力近年来持续下降,且未来存在诸多不确定因素。为此,公司制定了战略路线图,提出了总体战略目标,并确定了内部管理深化改革、投资产权强化监管的实施路径,希望探索多样化的发展模式和转型方向。

“截至目前,公司发起成立了卓致基金,并完成了中圣科技(江苏)有限公司5.6%的股权投资。同时,公司受让了江苏燎原环保科技股份有限公司404.85万股股份,占该公司总股本的9.93%。”对于转型情况,深南电A董秘办工作人员表示,根据规定,有关转型的相关事项需要达到披露标准才会发布。

据了解,卓致基金重点投资节能环保、高端装备领域中拟首次公开募股的科技含量高、成长性好的新兴产业项目。而燎原环保主营业务覆盖焦化脱硫脱氮废液工程与技术服务、脱硫脱氮废液处理服务、硫酸盐及下游产业链深加工产品的研发、生产与销售。深南电A目前投资项目与公司主营业务关联度有限,且股权投资占比较低,尚未能对公司业绩产生影响。



## 终止收购比克动力 新力金融锂电池转型计划搁浅

本报讯 记者董梓童报道:4月1日,安徽新力金融股份有限公司(以下简称“新力金融”)股票一字跌停。截至发稿,新力金融股票价格收报11.7元/股,跌幅达10%。

3月31日晚间,新力金融发布公告,公司终止筹划以重大资产置换及发行股份购买资产的方式购买深圳市比克动力电池有限公司(以下简称“比克动力”)75.6234%的股权,并募集配套资金事项。

公开信息显示,新力金融主要从事融资担保、小额贷款、典当、融资租赁、软件和信息技术服务等业务。而比克动力主要从事锂电池的研发、生产及销售,主要产品包括圆柱形电池、聚合物电池和方型电池,主要应用于消费类产品、新能源汽车及储能等领域。

2021年11月,新力金融表示,公司筹划以重大资产置换及发行股份购买资产的方式购买深圳比克电池有限公司(以下简称“比克电池”)、西藏浩泽商贸有限公司、芜湖长信科技股份有限公司持有的比克动力75.6234%的股权,并募集配套资金。

具体而言,新力金融拟将其持有金融业务公司股权置出,并与比克电池等公司持有的比克动力全部股权等值部分进行置换。其中,拟置出资产包括安徽德润融资租赁股份有限公司58.48%股权、安徽德信融资担保有限公司100%股权、安徽德众金融信息服务有限公司67.50%股权、合肥德善小额贷款股份有限公司56.51%股权和安徽德合典当有限公司77.05%股权。同时,新力金融拟向比克电池等交易对方以发行股份的方式购买拟置入资产与拟置出资产交易价格的差额部分。

新力金融此前曾在交易预案中表示,若上述交易完成后,比克动力将成为公司的控股子公司。公司主营业务将从类金融业务转变为锂电池研发、生产及销售。公司类金融业务成长性偏弱,亟需寻求业务转型。收购比克动力,有利于公司探索新业务类型、寻求新的利润增长点。如比克动力发展符合预期,则有利于提升公司综合实力。

据了解,新力金融拟置出的资产均曾计提减值准备。另有年报数据显示,2018年—2021年,新力金融分别实现营业收入5.33亿元、5.18亿元、4.92亿元和3.95亿元,归属于上市公司股东的净利润分别为0.53亿元、0.32亿元、-0.08亿元和-3亿元,总体呈萎缩趋势,且去年亏损严重。

而比克动力委身新力金融也事出有因。2019年11月,因下游汽车制造商众泰汽车全资子公司杭州杰能动力有限公司拖欠货款,比克动力资金链断裂,一度面临现金流危机。虽然比克动力立刻起诉,要求众泰汽车支付超6亿元货款及违约金。但这一事项也传导至上游企业,并导致比克动力拖欠部分供应商货款、无法及时归还银行借款,资金压力极大。

在上述交易预案中,新力金融称,2021年以来,比克动力债务压力已有所缓解,但由于目前仍有较大资本性支出及大额应收账款回收存在不确定性,比克动力经营资金仍较为紧张。同时,新力金融还对比克动力持续亏损风险、未决诉讼风险、重大偿债风险等进行了提示。

然而,就在公布重大资产重组事项4个月后,新力金融突然宣布该事项搁浅。“本次重大资产重组自筹划以来,公司积极推动本次交易的各项工,与相关方进行了积极磋商、反复探讨和沟通。由于公司与主要交易对方就本次重大资产重组的部分核心条款无法达成一致。为切实维护公司及广大投资者利益,经友好协商和审慎研究,公司决定终止筹划本次重大资产重组事项。”新力金融强调,该事项不会对公司的经营活动产生重大不利影响,公司将持续推进转型升级工作,力争尽早实现公司高质量发展。