

收购致资金承压 天沃科技多次募资纾困

本报记者 王金龙 西安报道

2018年6月24日晚间,天沃科技(002564.SZ)发布公告称,公司拟与潜在合作方共同收购上海浦景化工技术股份有限公司(以下简称“浦景化工”)。根据已签订《合作意向书》,天沃科技或其控股子公司,或天沃科技指定的第三方将以协商

收购谋转型

从2014年开始,天沃科技的业绩出现滑坡,甚至亏损。其中,2014年至2016年,其净利润为7016.66万元、2820.72万元、-3亿元。

公开资料显示,天沃科技前身为张家港市化工机械厂公司,2011年登陆深市中小板,2014年12月更名为天沃科技。目前,该公司主要从事石油化工、煤化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计和制造、工程项目设计咨询与工程总承包服务。

财报数据显示,从2014年开始,天沃科技的业绩出现滑坡,甚至亏损。其中,2014年至2016年,其营收分别为23.3亿元、22.89亿元、11.95亿元,对应的净利润为7016.66万元、2820.72万元、-3亿元。

为了止损扭亏,改变业绩下滑的局面,2016年10月底,天沃科技以28.96亿元的价格收购中机国能电力工程有限公司(以下简称“中机电力”)80%股权,后者以电力工程

一致的方式收购浦景化工原股东的全部或部分股份,最终成为目标公司的第一大股东。

对于上述收购事宜,天沃科技方面向《中国经营报》记者表示,如本次成功收购浦景化工,将帮助公司进入合成气制乙二醇技术等化工工艺包开发和催化剂制造领域。另外,公司将充分利用自身

相关的EPC总承包业务为主业。天沃科技方面表示,收购完成之后,其主营收入将由装备制造行业转变为工程服务行业。

“穷则变,变则通,通则久”,一位天沃科技人士向记者表示,公司很早就开始了收购谋求转型,在2103年就曾收购新煤化工,引入美国SES的T-SEC煤气化技术,切入清洁能源工程总承包业务。到2015年的时候,新煤化工营收占比超过25%,成为公司的主要利润来源。

上述人士认为,如果此次能够成功收购浦景化工,不仅可以借此进入国内乙二醇市场,还可以进一步释放张化机的装备制造产能,推动上市公司业绩增长。

对于浦景化工,记者查阅工商登记信息获知,其成立于2005年5

的化工装备制造能力,开发相应的化工产品生产装置,成为相关化工领域的工艺包技术开发和生产装置供应商,进而提高公司经营业绩。

至于收购浦景化工的资金来源,天沃科技方面表示,目前还未确定正式收购方式,可能采用包括但不限于自筹资金、非公开发行股票

募集资金、联合投资等多种方式进行收购。

不过,对于天沃科技目前的经营状况,有券商分析师表示,近年来,随着天沃科技的重组并购,其负债率激增,应收账款及存货占流动资产比例也不断攀升,天沃科技收购浦景化工,依靠外部资金的可能性会很大。



多次收购之后,天沃科技负债随之上升。

本报资料室 / 图

月,注册资本为11090万元,在合成气制乙二醇、甲醇制醋酸等领域技术储备丰富,曾经与神华集团有过交集。在2017年11月16日,中国神华煤制油化工有限公司与浦景化工曾在上海签订股权合作协议。根

据协议,神华煤制油公司出资1.8亿元入股浦景化工,双方将在煤化工及高分子领域展开全面深度合作。不过,记者在浦景化工工商注册股东中,并未发现有中国神华及其子公司的踪影。

纸企掀新一轮扩产潮 市场“红海”竞争加剧

本报记者 陈家运 北京报道

近日,博汇纸业(600966.SH)发布定增预案,拟非公开发行不超过2.67亿股,募资不超过14.4亿元,将用于年产150万吨高档包装纸板项目。博汇纸业表示,项目达产后,有利于巩固和扩大公司在高档包装纸领域的竞争优势。

但多位业内人士表示,如今纸业市场已是一片“红海”,竞争异常激烈。一位上市纸业高管向《中国经营报》记者表示,自2016年下半年起纸业出现逆势上涨,并持续至今。国内多家龙头企业纷纷扩产,尤其在包装纸行业的扩张使得市场竞争日趋激烈。生意社纸业分析师曲琳在接受记者采访时也表示,目前包装纸行业需求量大幅减少,产能过剩严重。

产能过剩隐忧

近年来,部分中小纸企因环保问题被淘汰出局,释放了部分市场份额,加之纸张价格上涨,包括博汇纸业、太阳纸业(002078.SZ)、玖龙纸业(02689.HK)、华泰股份(600308.SH)等大型纸企开始不断加码布局。

3月6日,广东省环保局发布了华泰股份控股子公司广东华泰纸业二期年产35万吨包装纸扩建项目环境影响报告书受

利润下滑风险

据了解,博汇纸业本次募投项目建设期两年,也就是2020年下半年投产,截至发稿,博汇纸业未就募投事宜向本报记者作出回复。

不过,因产能过剩,包装纸原纸已出现价格下调趋势。

6月初,玖龙纸业宣布大幅下调纸价。公开资料显示,6月1日上午,天津玖龙向客户发出降价通知,降价幅度在100~450元/吨不等。其中,玖龙牛卡、灰底白板下调200元/吨;白面牛卡、涂布牛卡降价

400元/吨。曲琳向记者分析,当前包装纸行业内需求处于疲软状态,海外订单的转移和纸张价格上涨导致“万次箱”“ZeroBox绿色环保循环周转箱”“共享纸箱”“箱箱共同”等迅速崛起等问题,2018年的包装类工业原纸需求必然会出现明显萎缩。

曲琳表示,纸制品包装使用范围十分广泛,除卷烟业上年产量小幅下降之外,饮料、家电、医药等几大主要下游行业总体产量均维持一

定增速,消费者也对纸制包装的性能设计和装潢设计提出了更高要求,包装纸生产企业为生产出抗折耐性强、印刷效果好、包装花色品种较多的纸包装不断更新设备、工艺及技术。因此对于高档包装纸的需求还是有一定发展空间的。

金佩佩向记者分析,随着中国包装纸行业发展更加秩序化,行业集中度将不断提升,集团化发展的企业定价能力将更加强劲。具体到产品来看,将来低克重高强瓦楞纸、高质

募资解压?

天沃科技曾多次筹划融资,除了IPO募资13.37亿元外,2012年公司发行总额7亿元的公司债券,2013年公司还定增募资5.73亿元,共计26.1亿元。

在一系列收购背后,天沃科技的负债也随之上升,这使得其财务成本进一步加大。依据天沃科技公告显示,该公司2017年财务费用同比增加144%,增加额约为2.64亿元,而这其中有4.18亿元是2017年利息支出,远大于其2017年净利润。

那么,此次收购浦景化工的资金又将从何而来?对此,《中国经营报》记者致电天沃科技,对方回应称,关于上述收购目前尚未确定收购形式。

有券商分析师认为,天沃科技收购浦景化工,采取自有资金收购的可能性不大,大概率是采取联合收购或者通过非公开发行股票募集资金的形式收购。

本报记者注意到,天沃科技曾多次筹划融资,除了IPO募资13.37亿元外,2012年公司发行总额7亿元的公司债券,2013年公司还定增募资5.73亿元,共计26.1亿元。

此外,2017年天沃科技股东大会分别同意公司拟非公开发行股147152400股及总额不超过15

亿元人民币的非公开发行公司债券。

根据天沃科技2018年6月7日发布的公告显示,目前上述非公开发行股票已经完成认购。获得认购的企业分别是,北信瑞丰基金管理有限公司、上海电气集团股份有限公司、张家港市乐鑫投资合伙企业(有限合伙)以及华能贵诚信托有限公司,共募集资金10.78亿元。

值得注意的是,上述四家公司的认购价格均在7.28元/股以上,其中,报价最低的为华能贵诚信托有限公司,每股为7.28元,配售资金为6000万元,为自有资金;报价最高的为北信瑞丰基金管理有限公司,每股为8.10元,配售资金达3.16亿元,获配产品为北信瑞丰基金绿色能源1号资产管理计划。

但截至2018年7月5日,天沃科技的收盘价为5.49元/股。与之对应的北信瑞丰基金管理有限公司上述认购资产缩水超过30%,损失过亿元。即便是报价最低的华能贵诚信托有限公司认购股份也缩水超过24%。

的产能未见报道。

上述上市公司高管人员向记者表示,现阶段各大纸业布局包装纸产业,产品在今后两年会大量进入市场。一旦国内这些产能得到完全释放,行业竞争将更加激烈。

不过,卓创资讯分析师金佩佩向记者分析,近几年国家对造纸企业的环评审批要求较为严格,企业新项目在尚未取得环评指标审批的情况下,不允许提前开工建设,

故各大企业公布的部分新产能或不能如期投产。另外一方面,受环评审批流程缓慢及建设资金不足等问题影响,部分企业新项目实际进展有可能较公布日期延后,甚至是搁浅。2018~2022年国内包装用纸行业供大于求压力将小幅增加。

据卓创统计数据显示,未来5年包装用纸计划新增产能在2800万吨左右,预计新增产能在1800万吨左右。

量牛卡纸、食品级卡纸具有较大需求空间及满足国内消费水平发展方向。

事实上,随着市场竞争逐步加剧,国内大型造纸企业及国外知名造纸企业纷纷调整战略布局高端包装纸市场。

对此,上述上市公司高管人士提醒道,未来几年高端包装纸发展前景看好,但行业内企业产能急速扩张,加上原有国外龙头企业的竞争优势,对行业的盈利能力必然带来一定影响。

博汇纸业表示,国内大型造纸企业经过多年发展已具备了一定的规模优势和资金实力,进一步扩大企业规模、提高技术水平和提升产品档次成为行业趋势;同时,国外知名造纸企业也通过独资、合资的方式将生产基地直接设立在中国,凭借其规模、技术等方面的优势直接参与国内市场竞争。国内外造纸市场的竞争态势及相应产生的市场波动,可能会对公司未来经营业绩产生一定影响。

彤程新材“生意经”:掘金万亿特种新材料市场

文 / 吴泽

蛰伏特种新材料领域19年后,彤程新材料集团股份有限公司(以下简称“彤程新材”,603650.SH)在资本市场迎来收

“领跑”特种新材料

彤程新材创建于1999年。创业伊始,主要从事全球知名品牌的轮胎橡胶用化工材料的商贸代理。

六年后,彤程新材迎来了转型的关键节点。自2005年起,彤程新材开始构建自己的研发及技术服务团队,并分别于2006年和2011年在北京和上海建立南北两个研发中心。基于强大的自主研发能力,彤程新材贯通了上、下游全产业链。据悉,目前彤程新材已拥有生产高纯度烷基酚PTBP、POP、烯炔及酚醛树脂的能力,服务范围也从轮胎橡胶用化工材料,扩展至汽车材料、通用橡塑、医疗材料、食品添加剂等诸多领域。

其中,作为全球重要的轮胎

获期。

6月27日,彤程新材在上海证券交易所挂牌上市。招股说明书显示,彤程新材此次IPO计划募资约6.76亿元,用于华奇化工年产2万吨橡胶助剂扩建项目、

橡胶用化工材料供应和服务商之一,彤程新材已形成了以增粘树脂、补强树脂、粘合树脂为主的百余种橡胶助剂系列产品。该公司增粘树脂、补强树脂、粘合树脂等主要产品的生产工艺和技术均已成熟,处于大批量产阶段,部分产品技术达到国际领先水平。

据悉,橡胶助剂市场需求主要取决于下游橡胶工业的发展。根据中国橡胶工业协会的统计,我国橡胶消费量从2011年的690万吨增长到2016年的926万吨,年复合增长率为6.06%;2016年我国橡胶制品行业销售收入达到了10334.69亿元,实现利润总额约647.39亿元。根据中国橡胶工业协会预测,“十三五”

年产2.7万吨橡胶助剂扩建项目等。

彤程新材董事会秘书施金贵表示,公司将以此上市为契机,利用已有的研发优势、先进的制造平台和良好的品牌,通过募集

期间,橡胶工业行业销售收入年均增长率约7%,橡胶消费量年均增长率约6%。

如今,在万亿级市场深耕19年后,彤程新材已成长为橡胶助剂行业名副其实的龙头企业。根据橡胶助剂协会统计,2016年,国内橡胶助剂生产企业中,彤程新材按工业产值排名第四位;而特种橡胶助剂生产企业中,彤程新材按工业产值排名位列首位。

施金贵表示,彤程新材立足于橡胶助剂行业,目标成为全球范围内拥有全产业链竞争优势的功能性特种材料制造商与“产品使用方案”提供者。在继续扩大轮胎用特种材料研发、生产、销售的同时,公司将拓展新的细分

资金投资项目的建设,在不断扩大大有主导产品的市场占有率基础上,完成产品结构和生产工艺的优化,继续巩固行业的领先地位,基于多维度产品线发展思路,实现企业效益最大化。

市场,做特种新材料领域“产品+技术”研发与转化的引领者。

如今,随着全球绿色化、低碳经济的发展以及国家政策大力支持发展绿色型橡胶助剂产品,绿色化、低碳化成为我国橡胶助剂行业发展趋势。彤程新材也在不断优化现有橡胶助剂产品结构和生产工艺,走清洁生产的可持续发展道路的同时,还在其他新型化工材料领域发力,比如电池材料、车体材料等。

不仅如此,彤程新材还持续开拓酚醛产品在其他行业的应用,其非轮胎业务板块遍及保温、隔热、阻燃、隔音、绝缘、封装、环保材料、胶粘剂、涂料及航空航天用复合材料等领域。

国内外同时发力

从最初开展橡胶助剂的代理业务,到实现以橡胶用酚醛树脂为主的特种橡胶助剂自主生产,彤程新材已成为特种橡胶助剂产品系列较丰富的生产供应商,可广泛满足下游客户多样化的使用需求。

西南证券研报显示,目前,彤程新材自产产品型号达180余种,涵盖增粘树脂、补强树脂、粘合树脂等多个品类;该公司还代理销售十余家国际知名化工企业的百余种橡胶助剂产品,如巴斯夫的超级增粘树脂、Flow Polymers的均匀剂、住友化学的间苯二酚、Struktol的均匀剂及其他加工助剂、道达尔的环保油等。

如今,稳扎稳打的彤程新材在巩固国内市场的基础上,还在全力开拓境外业务,持续关注下游国际市场,在重点发展地域建立自己的产品制造企业及联合研发机构,实现综合效益最大化,进一步拓展产品全球市场占有率。

凭借稳定的高品质原料供应、先进的生产控制工艺和严格的质量管理体系,目前彤程新材的客户已基本覆盖全球轮胎75强,其中包括普利司通、米其林、

固特异、马牌、倍耐力等全球知名轮胎企业。

这主要得益于彤程新材的国际化视野。据悉,该公司始终瞄准国际领先企业的管理水平,坚持采用国际化的质量管理体系,建立了覆盖原料采购、生产、监测、产品入库、售后服务全过程的质量管理流程并有效执行。目前彤程新材已通过通标标准技术服务有限公司(SGS)的ISO 9001:2008质量管理体系认证和ISO/TS 16949:2009质量管理体系认证。

为了继续巩固在国内外的领先地位,彤程新材正在加快“智能化”步伐。据悉,此次上市募资除了用于橡胶助剂扩建项目外,还涉及生产设备更新提升项目、企业智能化建设项目、研发中心升级项目。

据彤程新材总裁周建辉介绍,彤程新材已经筹划建设智能化工厂,其中华奇化工、彤程化学两家子公司将进行仓库智能化建设,通过利用信息化管理手段代替传统管理模式,不断提高管理与智能制造水平,从而降低成本,以实现利润最大化。