

8000亿“三峡系”杀人资本市场

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

三峡集团的资本“野心”尽显。3月16日-18日,三峡集团全资子公司——长江生态环保集团有限公司(以下简称“长江环保”)及其一致行动人三峡资本控股有限公司(以下简称“三峡资本”)增持兴蓉环境(000598.SZ)2979.16万股,增持比例1%。变动后,长江环保及其一致行动人合计持有兴蓉环境股份2.21亿股,占总股本的7.39%。

这只是三峡集团进击资本市场的冰山一角。围绕清洁能源和长江生态环保“两翼齐飞”的战略布局,三峡集团新一轮资本运作大幕正徐徐拉开。

频现并购扩张

三峡集团表示,集团探索形成“资本+”模式,通过股权合资、企业并购等方式,投入增量资金接手相关水务平台存量资产。

三峡集团是全球最大的水电开发运营企业。截至2019年三季度,其资产总额近8174亿元。

目前,发展清洁能源和长江生态环保,是三峡集团的“两翼齐飞”战略。其中,围绕“长江生态环保”,三峡集团的资本运作频频提速。

2016年以来,国家要求“把修复长江生态环境摆在压倒性位置,共抓大保护、不搞大开发”。

在此背景下,三峡集团于2018年12月成立了长江环保。此外,三峡集团还参与搭建了中国长江绿色发展投资基金、生态环保产业联盟、生态环保专项资金和生态环保国家级工程研究中心等平台。

从2019年以来,三峡集团通过股权合资、企业并购等方式,密集在水务圈织网布阵,标的企业涉及北控水务、武汉控股、启迪环境、洪城水业(600461.SH)、旺能环境(002034.SZ)、国祯环保、兴蓉环境和纳川股份等。

值得一提的是,三峡集团与北控水务在共抓长江大保护方面关系密切。2019年1月,三峡集团旗下控股上市公司长江电力(600900.

自2019年以来,三峡集团通过“资本+”模式,以股权合资、企业并购等方式,还与北控水务(00371.HK)、启迪环境(000826.SZ)、纳川股份(300198.SZ)、武汉控股(600168.SH)和国祯环保(300388.SZ)等企业在长江大保护方面展开合作。

不仅如此,三峡集团全资子公司中国三峡新能源(集团)股份有限公司(以下简称“三峡新能源”)正在冲刺IPO,拟登陆A股主板。2月28日,《中国经营报》记者从中国证监会官网了解到,中信证券对三峡新能源的第二期辅导工作已经完成。

对于上述资本动作,3月19日,三峡集团在接受记者采访时表示,现在属于静默期暂不回应。

SH)向三峡集团转让北控水务4.71亿股;同年11月,北控水务和长江环保联合成立三峡北控南京水务有限公司和北控南京水务投资有限公司。此外,三峡集团、北控水务集团旗下三峡资本、北控金服(北京)投资控股有限公司还联合发起成立长江绿色发展基金管理有限公司。

2019年6月,长江环保以7.56亿元受让武汉水务集团持有的武汉控股1.06亿股股份,占上市公司总股本的15%;7月,三峡集团通过定增方式入股后,持有国祯环保11.6%股份;同年12月,长江环保及其一致行动人三峡资本以13.52亿元的价格摘牌受让启迪环境旗下子公司——雄安浦华水务科技有限公司40%的股权。

进入2020年,“三峡系”并未放缓进击资本市场的步伐。

据兴蓉环境公告,2020年2月19日,长江环保增持兴蓉环境股份173.39万股,占后者总股本的0.06%。变动后,长江环保及其一致行动人三峡资本累计持有兴蓉环境5%股份,构成举牌。

随后,长江环保及其一致行动



图为三峡集团北京总部。

本报资料室/图

人于2020年2月25日至3月13日、16日和18日再次增持,权益变动后合计持有兴蓉环境股份2.21亿股,占总股本比例7.39%。

在举牌兴蓉环境的同时,长江环保、三峡资本还于2月24日受让纳川股份1.0336亿股股份。变动后,长江环保及三峡资本合计持有纳川股份约1.0906亿股,占后者总股本的10.57%。

记者注意到,三峡集团参股或投资合作的企业中,有不少为全国及长江经济带地方水务龙头、专业技术企业。2019年底,三峡集团对接长江上游和下游15家地方水务平台,确定8个平台股权合作方案。该集团已选定20个股权投资项目,总投资额154亿元。

对此,三峡集团表示,集团探索形成“资本+”模式,通过股权合资、企业并购等方式,投入增量资金接手相关城市污水处理厂、管网等水务平台存量资产,缩短获得城镇污水处理项目的时间,不仅不增加地方政府债务规模,而且给地方政府带来大量资金用于污水处理。

“(长江大保护污水处理)投资建设的核心主体是三峡集团。”光大证券认为,民企加杠杆意愿有限,地方加杠杆空间有限的现状下,为了保障宏观经济稳定发展,短中期央/国企仍将是“加杠杆”和逆周期调节的中流砥柱。国资将是未来3年生态基建的投资主力,而民营需发挥专业性优势做好自身定位,充分合作。

据了解,三峡集团以城镇污水处理为切入点,快速向长江经济带沿江城市铺开。到2019年底,对接长江沿线7省(市)103个市,合计开工新建投资项目95个,总投资额435亿元。到2020年,三峡集团规划投入长江大保护项目投资总金额累计将达到1000亿元。

三峡集团上海勘测设计研究院副总工郭亚丽博士认为,长江大保护工作还面临诸多挑战,包括行业整合统领和政府管理能力、厂网河湖岸一体和流(区)域综合治理模式与机制创新,以及严重的污水处理基础设施欠账和巨大资金投入的挑战等。

千亿新能源野心

截至2019年底,三峡新能源已并网风电、光伏以及中小水电装机规模超1000万千瓦,资产总额近1000亿元。

在生态环保领域频繁布局的同时,三峡集团的新能源业务也在向资本市场发起冲刺。

2010年,三峡集团立足水电,正式开启战略转型。同年7月,三峡集团全资子公司中国水利投资集团有限公司正式更名为中国三峡新能源公司(股改前名称)。

彼时,三峡集团第三代“掌门人”曹广晶透露,集团明确提出积极开发风电等新能源,并将风电培育成集团公司第二支柱产业。三峡新能源公司将力争用3-5年时间实现整体上市。

三峡集团对风电似乎“情有独钟”。资料显示,早在1999年,三峡新能源便以股权投资的方式进入了风机主要零部件制造领域,并成为了当时金风科技的最大权益股东。2005年起,三峡新能源进军风电场开发、投资和运营。近两年,海上风电又成为三峡新能源第二主业的战略核心。

相比之下,光伏业务涉足略晚且项目开展不算多。据《格物日报》报道,三峡新能源首个5.5MW(一期)光伏项目2012年在格尔木并网发电。不过记者也注意到,公司近两年拿下了不少代表性项目,包括陕西渭南和铜川领跑示范项目、内蒙古达拉特领跑示范项目及奖励激励项目等。

截至2019年底,三峡新能源业务已覆盖全国30个省、自治区和直辖市,已并网风电、光伏以及中小水电装机规模超1000万千瓦,资产总额近1000亿元。

或许,转型新能源是三峡集团最好选择。记者了解到,早在“十一五”期间,由于环保、移民和竞争对手跑马圈地等因素影响,水电项目开发难度便逐渐加大。2017年,时任三峡集团副经理的毕亚雄表示,三峡的第一主业是水电,但预计水电到2050年基本开发完毕,“一方面公司要

找一个截止日,另一方面就是要找一个新的方向,那就是新能源,长期增长空间最大。”

记者注意到,三峡新能源2016年年中工作会上,时任三峡集团董事长、党组书记卢纯强调,千方百计把三峡新能源公司做强做优做大,最终实现“风光三峡”战略目标。他还要求,加快三峡新能源公司整体上市步伐,实现早日上市,打造千亿市值和千万千瓦装机规模的一流新能源上市公司。

而“引战一股改一上市”三步走发展战略就是三峡新能源为实现该目标而制定的计划。

记者从中国产权协会官网获悉,2017年底,三峡新能源公司通过北交所增资扩股,引入8家投资者,募集资金总额117.4628亿元,8家投资者合计持股30%。随后,2019年6月,三峡新能源完成股份制改造,这意味着公司上市之路正式进入冲刺阶段。

中信证券官网显示,中信证券受聘担任三峡新能源首次公开发行股票并在主板上市的辅导机构。2019年10月,中信证券与三峡新能源签署了辅导协议。

2月28日,记者从中国证监会官网获悉,中信证券对三峡新能源的辅导已经完成第二期,辅导内容包括向公司高管介绍证监会关于募集资金项目的要求,协助公司制定可行的募集资金投资项目等四个方面。并且,后续辅导将包括辅导完善招股说明书及申报文件和督促履行上市内外部决策程序。

“上市今年是一定要完成的。”一位三峡集团的内部人士向记者如是表示。

3月19日,三峡新能源方面向记者证实,目前公司正在接受上市辅导,今年实现上市是(公司)内部目标。

“口罩概念股”暴涨 多企业入市布局

本报记者 陈家运 北京报道

“口罩概念股”再掀涨停潮。

截至3月20日,道恩股份(002838.SZ)、鱼跃医疗(002223.SZ)及尚荣医疗(002551.SZ)继续领涨。

事实上,受新冠肺炎疫情影响,A股“口罩概念股”的走势一路飙升,其中表现最突出的当属道恩股份。

从2月3日开始,道恩股份连续涨停,其股价从每股11元多涨到最高的60多元,市值由不到50亿元上升至目前的163亿元。而股价暴涨之际,道恩股份迎来了股东减持;在此期间同样上演股东逢高减持的还有搜于特(002503.SZ)、南京聚隆(300644.SZ)等。

“口罩概念股连续涨是一种投机现象,作为传统制造业企业,目前50倍甚至更高的市盈率显然是非理性的市场估值。”中研普华研究员孙俊向《中国经营报》记者如是表示。孙俊建议,散户不要参与到“博彩的游戏”中去。

涨停与减持

公开资料显示,道恩股份成立于2002年,于2017年在深交所上市。聚丙烯熔喷专用料是该公司的主营产品之一。

新冠肺炎疫情发生以来,口罩需求大幅增加,道恩股份作为国内口罩布聚丙烯熔喷专用材料主要生产企业受益关注。

2月4日,在道恩股份出现第二个涨停后,其披露公告称,近期,新冠肺炎在全国各地相继出现,公司作为国内口罩布聚丙烯熔喷专用材料生产企业受到社会高度关注;同时提醒近期公司经营情况正常,内外部经营环境未发生重大变化。

但这未能止住道恩股份股价飞涨。记者梳理获悉,3月9日,道恩股份再度涨停收盘,这已是该公司2020年春节以来第17个涨停板。相较2月3日开盘前11.46元/股的价格,公司近一个多月来股价累计涨幅近400%。

扩产下的过剩风险

国联证券指出,随着复工潮的来临以及海外疫情的持续发酵,短期全球口罩短缺仍将持续。受益于口罩产能扩大,口罩机短期需求大增、价格上涨,相关口罩机生产企业短期或有不同程度的受益。

2月24日,国家发改委秘书长丛亮在新办新闻发布会上表示,积极协调熔喷布、口罩机等关键原材料和设备企业加快生产,提高全产业链运行效率,是近一个阶段保供的重点。

道恩股份证券人士在接受记者采访时表示,股价上涨和这次疫情有直接关系,公司生产口罩上游材料熔喷料,在疫情期间,公司有扩产能的举动。

但在股价飙升后,道恩股份实际控制人开始减持套现。在2月11日,道恩股份发布公告称,韩丽梅、蒿文朋、田洪池,拟分别减持不超过1221.0825万股、53.475万股、52.532万股,合计不超过公司总股本的3.26%。

记者了解到,这种高位套现并不在少数。同为“口罩概念股”之一的搜于特在3月3日晚公告,其第三大股东——嘉兴煜宣投资合伙企业以3.79元/股的价格通过深交所大宗交易减持了3050万股,占总股本的0.99%。在3月10日晚,搜于特再次公告披露,其第二大股东广州高新区投资集团有限公司于3月9日减持了6000万股,占公司股份总数的1.94%。

随着熔喷布需求不断增大,各地口罩生产线也在不断扩产。

2月24日,中石化决定投资约2亿元,在北京燕山石化和江苏仪征化纤两家企业建设熔喷布生产线。3月7日,北京燕山石化熔喷布生产线已经开始试生产熔喷无纺布,其2条熔喷布生产线和3条纺粘布生产线,每天可生产4吨N95熔喷布或6吨医用平面口罩熔喷布。

除了中石化之外,一些化工、纺织企业也纷纷引入口罩生产线。

一位华泰证券人士告诉记者,道恩股份高管高位减持并没有违反证券规定,是一种合理操作。高管高位减持在一定程度上也在提醒投资者需谨慎跟涨,高位跟涨风险太大。

值得注意的是,在3月9日,道恩股份公告表示,聚丙烯熔喷专用料仅是其众多产品之一,公司其他部分产品目前也受到疫情的不利影响。截至目前,聚丙烯熔喷专用料订单的增加将会对公司经营业绩产生一定的积极影响,但随着疫情得到有效控制,预计该产品未来订单会逐步减少。近期有多家企业新投产聚丙烯熔喷专用料,该产品市场供给逐步增加,该行业存在产能过剩的风险。

道恩股份方面提示,2018年度公司聚丙烯熔喷专用料销售收入为1.83亿元,占公司营业收入的18.83%,占公司合并营业收入

13.41%,占比不高。

“如果口罩业务占比不高,其他板块的营收增长缓慢,那么相关公司的盈利很可能不会大幅增长,但对于以口罩、熔喷料或口罩机为主营业务的企业,其一季度、二季度的业绩在市场的强劲需求下会有显著增长。道恩股份一季度业绩大概率会有一定的增长。”孙俊表示。

“道恩股份其2018年公司聚丙烯熔喷专用料销售占公司合并营收的占比不高,短时间内市值仅4倍暴涨,市盈率超百倍,估值进入市梦率阶段。”孙俊表示,道恩股份暂时没有聚丙烯熔喷专用料赛道的经营护城河,市场的非理性令人惊叹。

记者了解到,熔喷布价格的暴涨是股价攀升的主要支撑,该产品的价格从此前的每吨2万元已上涨至每吨40万元左右,单价上涨近20倍。

不过,此前道恩股份董事长于晓宁曾公开承诺,作为国内最大的熔喷无纺专用料的生产厂家,为履行社会责任,公司产品不涨价。

得邦照明(603303.SH)董秘告诉记者,公司是全国最大的无纺布专用料生产商,最近也在生产熔喷布专用料,并承诺专用料疫情期间不涨价。

3月10日,国家市场监督管理总局下发紧急通知,要求进一步加强熔喷无纺布价格情况,确保价格稳定,在部分省份开展熔喷无纺布价格专项调查。对于价格情况要持续调查关注,要持续到疫情结束。

此后,在3月11日~16日,道恩股份的股价在不断走低,其中在3月12日、3月13日连收两个跌停。不过,在3月16日,“口罩概念股”再次回暖,截至3月20日收盘,道恩股份收于39.50元/股,涨幅为2.89%。

防护口罩需求爆发式增长,且未来有望持续保持较快增速。

不过,孙俊提醒道,我国目前有400多家企业从事熔喷布相关产品的生产和销售,值得注意的是,2020年以来新增相关企业超过100家,熔喷布市场是自由竞争市场,目前大幅扩产是为了突发的卫生安全事件,但这种市场需求是不可持续的,疫情结束后市场供给会过剩。市场进入壁垒较低,未来市场的竞争依然会比较激烈。