

尚纬股份5.9亿“跨界”争议：联手罗永浩玩资本游戏？

本报记者 宋琪 吴可仲 北京报道

11月9日至11日,电缆供应商尚纬股份(603333.SH)股票连续3天一字涨停,股价达到近半年来的最高点。但在11月12日,其走势急转直下,当日盘中跌停,收于8.71元/股,跌幅为10.02%。

“跨界”并购

对于与原主营业务缺少协同性的新业务,尚纬股份并不具备相关的市场营销及经营管理经验,更缺乏相关人员和资源储备。

尚纬股份此番并购计划不仅吸引了市场的关注,更引起了监管部门的注意。截至11月11日,尚纬股份已连续收到两封上交所问询函,其中,尚纬股份的跨行业收购及股东李广元的股权转让为关注焦点。

据了解,星空野望是一家基于新媒体平台从事直播电商、新媒体整合营销以及电商代运营等的综合型营销服务机构;尚纬股份的主营业务则为高端特种电缆产品的研发、生产、销售。尚纬股份在《关于支付现金购买资产暨关联交易的公告》中明确指出,本次交易完成后,其将整合上述业务,成为两大主营业务并行的双主业公司。

然而,记者了解到,对于与原主营业务缺少协同性的新业务,尚纬股份并不具备相关的市场营销及经营管理经验,更缺乏相关人员

罗永浩“依赖症”?

从该平台粉丝数量上看,星空野望其他艺人主播的影响力及声量与罗永浩相比,并不在同一量级。

此外,王骥跃还告诉记者,“对于意在双主业并行的尚纬股份而言,星空野望持续盈利能力及稳定的经营能力更值得关注。而目前的风险在于成立不久的星空野望对罗永浩的依赖度颇高。”

星空野望成立于2020年4月15日,其主营业务包括直播电商、新媒体整合营销及代运营三大板块。目前,直播电商业务是星空野望最主要的业务。

然而,星空野望最主要的业务中,存在明显的个人依赖风险。记者了解到,9月之前,星空野望仅与罗永浩建立了正式的合作关系,10月起,星空野望才陆续与戚薇、李诞、吉克隽逸等艺人主播建立

而资本市场躁动背后,或源于一起与罗永浩关联的跨界并购。

11月8日,尚纬股份发布公告,称其拟以自有及自筹资金不超过5.89亿元收购成都星空野望科技有限公司(以下简称“星空野望”)40.27%股权。交易完成后,尚纬股份将成为星空野

望第一大股东并实际控制星空野望。值得注意的是,星空野望主营直播电商等业务,虽与话题人物罗永浩深度捆绑,但该公司的主业与尚纬股份现有业务并无太大关联。同时,由于星空野望成立及运营时间未

满一年,净资产仅5192.48万元,此次尚纬股份溢价28倍,估值近15亿的做法也引发市场热议。

资深投行人士王骥跃告诉《中国经营报》记者:“实际上,对于尚纬股份此次并购来说,比起溢价率,星空野望之后的持续盈利能力及稳定的经营能力更值得关注。”

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

位的风险提示仍然十分必要。”

对于上述疑问,记者联系尚纬股份方面采访,但该公司人士表示,由于相关负责人临时出差,无法回应相关问题。截至发稿,记者未获更多回应。

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

位的风险提示仍然十分必要。”

对于上述疑问,记者联系尚纬股份方面采访,但该公司人士表示,由于相关负责人临时出差,无法回应相关问题。截至发稿,记者未获更多回应。

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

位的风险提示仍然十分必要。”

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

王骥跃告诉记者,“李广元股权转让的安排本身并未违反相关规则,不过对于尚纬股份来说,充分披露相关信息及到

上接C5

部分项目未进入国补目录

其实,除享受电价补贴的项目外,绿色动力还有部分项目未能进入国补目录,尚没有资格拿到相关电价补贴。

而发电收入历来是垃圾焚烧企业收入的“大头”,国补占发电收入的两成左右。

绿色动力公告显示,截至2020年1月20日,公司已运营或试运营的22个存量项目中,8个已进入第一批至第七批可再生能源电价附加补助清单,被纳入国补目录;6个已申报第八批国补目录,其中1个已被纳入补贴清单,5个在等待复核;8个因并网时间较晚,暂未进行纳入国补目录的申报。

尚未申报的8个项目为宁河项目、通州项目、佳木斯项目、密云项目、汕头项目、章丘项目、博白项目和四会项目,装机规模合计194MW,

多方融资扩张

垃圾焚烧行业是典型的重资产行业,前期需要大额投资。

随着业务的扩张,绿色动力的债务也有所增长。2013年至2020年三季度末,绿色动力负债由21亿元增至119亿元,其中流动负债由6亿元增至55亿元;同期营收由10亿元增至16亿元,归属上市公司股东的净利润由1.5亿元增至4.3亿元,债务增速远高于营收和净利增速。

部分负债来自控股股东的借款。绿色动力分别于2018年7月和2019年3月,向北京国资控股股东分两次申请借款额度共计35亿元,后多次因不能按期归还而展期。近期绿色动力董秘朱曙光向记者表示:“公司2010年以来的两次上市,在资本市场募集的资金不是太多,而大股东的支持对上市公司是有帮助的。”

近期绿色动力公告称,一笔本于2020年四季度到期的3.14亿元控股股东借款,将再次展期3个月;且欲再向控股股东申请一笔2.5亿元、三年期的借款,用于项目建设。

此外,靠负债驱动的扩张并非没有成本,显而易见的就是不断攀升的财务费用。

占存量项目装机规模约46%。

不过,绿色动力方面认为,垃圾焚烧发电补贴政策发生重大变化的可能性较小,上述项目最终纳入补贴清单不存在实质性障碍。

上述绿色动力人士向记者表示:“目前,我们未纳入国补目录项目的国补收入部分会被确认为‘合同资产’。”2019年和2020年前三季度,公司的合同资产分别为3.9亿元和5.7亿元,已接近或超过同期公司的归属于上市公司股东的净利润。

且在存量项目之外,绿色动力还有海宁扩建项目、宜春项目、红安项目和惠州二期项目新增项目。绿色动力表示,由于相关配套政策尚未正式实施,这4个新增项目是否能被纳入补贴清单,仍有一定的不确定性。

2017年至2020年三季度末,绿色动力负债分别为46亿元、76亿元、102亿元和119亿元;负债率分别为67%、72%、74%和75%;同期的财务费用为1.5亿元、2.1亿元、3.3亿元和3.2亿元,与归属上市公司股东的净利润之比为0.74、0.77、0.79和0.74。

对于公司面临的流动性压力,上述绿色动力方面人士向记者表示:“主要看国补能不能尽快发放,如能尽快发放,将会对公司现金流非常有帮助。此外,我们也会同金融机构开展合作,通过融资租赁等业务来盘活资产。”

一位资本市场人士近期向记者分析道:“行业内一些压力较大的企业,其核心压力部分来自于增长的压力,部分来自于账面杠杆和经营现金流恶化的压力。”

值得注意的是,从2019年来至今,绿色动力就一直在筹备新一轮股权融资计划,拟非公开发行2.32亿股A股股票,募资23.9亿元用于旗下5个项目建设和偿还银行贷款。对于此事进展,该公司人士向记者表示,“目前我们已经拿到相关批文,非公开发行计划在正常进行中。”

钛白粉市场“两极分化” 行业龙头加码布局抢市场

本报记者 陈家运 北京报道

今年上半年,由于疫情暴发,国内外需求减少,钛白粉行业短期遇冷。但下半年以来,国内市场需求回暖,钛白粉现货价格已多次掀起涨价潮。

在此背景下,钛白粉企业三季报的业绩表现却“两极分化”。

其中,龙蟒佰利(002601.SZ)、攀钢钒钛(000629.SZ)在前三季度的净利润分别为19.5亿元、1.90亿元,同比分别减少5.62%、86.52%;中核钛白(002145.SZ)、安纳达(002136.SZ)在前三季度净利润则分别为3.56亿元、5104.59万元,同比分别增长8.29%、29.34%。而同一时期,金浦钛业(000545.SZ)净利润亏损5348万元,较上年同期由盈转亏。

龙蟒佰利人士告诉《中国经营报》记者,虽然净利润同比有所下滑,但并不明显。下滑的原因主要是疫情期间成本有所增加。

某钛白粉上市公司董秘向记者表示,钛白粉行业早已回暖,下半年以来钛白粉价格持续上涨,至今上涨趋势明显;长期来看,未来行业需求会持续加大。

提价未能阻止利润下滑

10月30日晚间,钛白粉行业龙头龙蟒佰利发布2020年第三季度报告,今年前三季度,其实现营业收入98.98亿元,同比增长19.67%;实现归属于上市公司股东的净利润19.5亿元,同比减少5.62%。

值得注意的是,钛白粉行业在下半年景气度持续回暖。龙蟒佰利先后于7月11日、9月7日、10月12日三次上调主营产品钛白粉的价格。

然而,龙蟒佰利的连续提价,并没有扭转利润下滑的局面。

对此,中研普华研究员覃崇在接受记者采访时表示,2020年下半年以来,国内钛白粉现货价格已多次上涨,但是龙蟒佰利的利润却呈现下滑的趋势,主要原因在于龙蟒佰利公司加大了产业链的投资,增加了企业经营成本,同时,也与相关原料产品价格如

行业格局重塑?

目前,中国钛白粉行业已步入发展的新常态,正处于硫酸法钛白向氯化法钛白产业转型升级过程当中,产品质量稳步提升,技术工艺取得突破,与国际钛白粉巨头的差距逐渐缩小;循环经济优势的凸显,许多优秀钛白粉企业因地制宜,构建出独特的循环经济产业链。

在需求不断增加及落后产能持续淘汰的背景下,龙头企业持续扩张以提升市场份额。

“2019年,钛白粉行业有效

钛精矿、硫酸等涨价有一定的关系。

龙蟒佰利人士告诉记者,虽然公司多次提价,但也只是回到年初的价格水平。

记者注意到,2020年中国钛白粉价格走势波动起伏,2020年6月价格较年初整体下调2000元/吨左右;截至6月中旬,金红石型钛白粉含税出厂价格在11800元/吨~14000元/吨,锐钛型钛白粉含税出厂价格在10300元/吨~11500元/吨。

覃崇告诉记者,在2020年2月钛白粉价格还有小幅上升,市场价格上涨500元/吨;但是,进入3月末,受全球疫情影响,钛白粉价格走势开始转变,4月价格频繁下滑,截至5月底市场价格下滑幅度加大,甚至出现2000元/吨~3000元/吨的降幅,进入6月市场价格依旧弱势,7月价格才开始回升。

市场行情的大起大落,使得钛白

总产能提升到380万吨/年,同比增加40万吨/年,增幅为11.76%。平均产能利用率为83.68%,处于合理的区间范围。2020年,受疫情影响,行业企业不断扩展上下游产业链以应对成本问题。”覃崇向记者表示。

10月28日晚间,中核钛白发布公告称,拟在新疆哈密市高新区投资建设年产200万吨优质富钛料资源深加工循环经济产业园项目,在哈密市建设全球规模最大的富钛料生产基地,总投资规



图为龙蟒佰利四川德阳公司厂区。

本报资料室/图

粉上市企业前三季度利润有所分化。

10月28日,中核钛白发布2020年第三季度报告,公告显示,2020年1~9月,其实现营收27.15亿元,同比增长6.10%;归属于上市公司股东的净利润3.56亿元,同比增长8.29%。另外,安纳达在

模约100亿元。

覃崇向记者分析,由于钛矿价格飞涨,生产成本压力较大,中核钛白不断加码产业链上游布局。覃崇告诉记者,生产基地的建设,会对中核钛白公司产业布局、综合竞争力等方面都具有积极意义。对整个行业来说,产业链的布局,降低了行业经营风险,促进了行业的发展,借助此次项目,中核钛白在产能、销售、利润等方面将会有质的飞跃,加快了追赶龙蟒佰利的步伐。

2020年1~9月实现营业收入7.73亿元,同比下降2.02%;归属于上市公司股东的净利润为5104.59万元,同比增长29.34%。

相比之下,攀钢钒钛、金浦钛业的净利润则出现下滑。其中,攀钢钒钛在2020年前三季度营

事实上,加码布局的不是只有中核钛白。记者注意到,3月11日,唐山燕山钢铁氯化法钛白粉项目开工,总投资80亿元,计划年产50万吨氯化法钛白粉,年可实现销售收入100亿元,年利税总额18亿元。

无独有偶,今年龙蟒佰利50万吨攀西钛精矿升级转化氯化钛渣工程项目也正在推进中。

同时,今年7月4日,鲁北化工发布公告称,鲁北化工拟以总

收约78.22亿元,同比下降24.64%;净利润约1.90亿元,同比下降86.52%。金浦钛业则实现营收12.27亿元,同比下滑15.61%;归属于上市公司股东的净利润亏损5348万元,较上年同期由盈转亏。

计14亿元,收购金海钛业、祥海钛业100%股权。

“国内大量布局产能的原因是,随着社会的发展,钛白粉需求会持续上升。国外因矿产资源受限及人工成本等因素,使得增加钛白粉产能的意愿并不强烈。而国内矿产资源丰富使得大型企业依矿扩张产能。”上述上市公司董秘告诉记者,但是,企业的大量扩张也会出现产能过剩的隐患,逐步释放后势必会出现竞争“红海”,影响企业利润。