

# 征战资本市场受挫 亚洲硅业何去何从？

本报记者 张英英 吴可仲 北京报道

IPO终止3个月后,亚洲硅业(青海)股份有限公司(以下简称“亚洲硅业”)出售控股股权的消息不脛而走。

7月31日,有光伏自媒体“光

## 出售控股权风波

若上述出售控股权的消息属实,未来亚洲硅业的控股股东和实际控制人或将发生变更。

亚洲硅业是光伏多晶硅行业里的老玩家,诞生于早期施正荣的高光年代。

招股书显示,2006年4月,曾任美国国家可再生能源实验室(NREL)硅材料和器件项目首席科学家的王体虎加入无锡尚德太阳能电力有限公司(以下简称“无锡尚德”),担任研发副总经理一职。

彼时,无锡尚德的控股公司Suntech Power Holdings(以下简称“尚德电力”)STPFQ.00已退市)刚在纽交所上市5个月。作为实际控制人,施正荣也凭借186亿元的身价成为中国首富。

从简历来看,王体虎加入无锡尚德仅3个月,紧接着便开始筹建亚洲硅业。2006年12月,亚洲硅业正式成立。

亚洲硅业IPO第三轮审核问询函回复(以下简称“问询回复”)显示,亚洲硅业成立之初,分别由亚硅BVI和海新能源(集团)有限公司持股95%和5%,前者唯一股东为张宇鑫,廖晖各持股50%的公司Eucken China Fund。

作为亚洲硅业、亚硅BVI最初的实际控制人,张宇鑫和廖晖主要从事金融和投资行业,且与尚德电力关系密切。2005年,张宇鑫和廖晖被尚德电力聘为财务顾问,并参与投资尚德电力。

由于当时光伏上游原料多晶硅受国外技术封锁,长期高度依赖进口,因此亚洲硅业成立之初,便成为了满足尚德电力发展需要的原料“配套”企业。

问询回复显示,2007年1月,尚德电力便通过子公司与亚硅BVI签署了16年期限(后期限变更为7年)的采购合约,总金额不超过15亿美元。

伏见闻”报道,国内某光伏硅料(多晶硅)企业控股股东作价110亿元转让其全部股权。对此,业内人士称该公司即为“亚洲硅业”。

亚洲硅业是一家成立于2006年的光伏多晶硅供应商,控股股东为亚硅BVI,其背后实际控制人

正是被称为“光伏教父”的施正荣。2020年11月,亚洲硅业提交首次公开发行股票并在科创板上市申请。然而,历经三轮问询回复后,亚洲硅业在2022年4月底却撤回了上市申请文件。

如今,碳中和热潮汹涌,光伏

多晶硅企业正值“拥硅为王”的黄金发展期,亚洲硅业将要出售控股权?对此,亚洲硅业董事长、总经理王体虎于8月3日向《中国经济报》记者表示:“这都是小道消息。”施正荣则未作出回应。



近年来光伏多晶硅市场竞争越来越激烈,图为江苏省响水县城东北侧的灌东盐场光伏发电多晶硅板群。

新华社图

基于公司多晶硅供应需要,尚德电力还于2009年1月通过其子公司收购了亚硅BVI的12.5%股权,后于2009年10月股权比例上升为20%。

随着金融危机发酵,光伏多晶硅价格暴跌,2010年12月,尚德电力退出对亚硅BVI的投资。次年5月,施正荣及其配偶张唯通过境外家族信托受让了亚硅BVI老股东91.33%的股份,成为亚洲硅业的实际控制人。

历经金融危机和光伏“双反”,2013年以来,光伏企业在相关政策支持下迅速发展壮大。尽管“大金主”无锡尚德破产重整以及尚德电力尚处于破产清算中,亚洲硅业仍在施正荣夫妇及王体虎的带领下日渐壮大。

近年来,光伏多晶硅行业在技术进步和市场竞争下,一线企业加速产能扩张,部分企业停产

或退出多晶硅业务,产业已经高度集中。2021年全球前十的多晶硅企业产能占比达91.1%。亚洲硅业位居全球多晶硅产能规模前十,虽然与通威股份(600438.SH)、大全能源(688303.SH)、新特能源(01799.HK)、协鑫科技(03800.HK)等行业龙头有一定差距,但也一直“榜上有名”。

2017年~2020年上半年,亚洲硅业归属于母公司所有者的净利润分别为3.55亿元、2.25亿元、1.07亿元和0.64亿元,业绩随多晶硅市场价格变化而有所波动。

2020年下半年以来,光伏多晶硅紧缺,价格飙涨,目前已经突破300元/kg,相比2020年6月上涨逾400%。可以说,亚洲硅业等光伏多晶硅企业赶上了新一轮发展的黄金周期。同年11月,亚洲硅业欲登陆资本市场大展拳脚,并提交了科创板上市申请。

然而,亚洲硅业IPO并不顺利,在遭遇上市申请审核“中止”后,于2020年4月底变为“终止”。

2022年7月31日,业内传出亚洲硅业控股股东拟110亿元出售控股权的消息。且有消息称,隆基绿能、晶澳科技与亚洲硅业正在接触。

招股书显示,亚硅BVI持有亚洲硅业208728128股,占股本总额的78.58%,为亚洲硅业的控股股东,施正荣夫妇为共同实际控制人。若上述出售控股权的消息属实,未来亚洲硅业的控股股东和实际控制人或将发生变更。

截至记者发稿,施正荣未就上述消息作出回应。不过,王体虎向记者表示,这都是小道消息。与此同时,隆基绿能和晶澳科技均向记者否认了上述说法。

## IPO之路遇阻

亚洲硅业IPO上市受阻、拓宽融资渠道受挫的同时,新老玩家纷纷携资本入局或融资扩产,多晶硅市场的竞争正变得越发激烈。

随着出售控股权消息的流出,亚洲硅业登陆资本市场的可能性备受关注。

2022年4月29日,完成三轮问询回复后,亚洲硅业和保荐人平安证券向上交所提交了关于撤回亚洲硅业首次公开发行股票并在科创板上市的申请文件。根据有关规定,上交所决定终止其公开发行上市审核。

至于亚洲硅业IPO终止与无锡尚德和尚德电力破产事宜是否有关,施正荣并未回应。

记者注意到,在撤回上市申请前,上交所在对亚洲硅业第三轮问询中主要关注了媒体质疑、无锡尚德和尚德电力破产事宜、科创属性、研发能力和能耗污染等问题。

其中,上交所要求亚洲硅业说明:2006年至2011年期间,亚硅BVI及亚洲硅业是否为施正荣实际控制,是否存在股份代持;亚洲硅业与尚德签署16年期限15亿美元支付合约的合理性及资金流向;亚洲硅业与尚德及关联方的业务和资金往来是否存在利益输送。

关于无锡尚德和尚德电力破产事宜,上交所要求亚洲硅业说明:对于破产事宜,施正荣是否负有个人责任;在破产清算过程中,法院即确认豁免函的合理性及合规性,相关债权人及破产清算人是否对此知情并存在纠纷或潜在纠纷;施正荣、亚洲硅业是否存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷等。

至于接下来亚洲硅业是否还将IPO上市,王体虎表示“不方便透露”。

资深投行人士、前保荐代表人王骥跃在接受记者采访时表示,一般情况下,IPO企业撤回上市申请材料便意味着存在上市困难了。但随后符合规定条件的,可以随时再申请上市。如果企业实际控制人发生变更,需要至少24个月后才能提交上市申请。

值得关注的是,与亚洲硅业上市直接相关的是一份对赌协

议。招股书显示,控股股东、实控人与9名股东在2018年和2019年签订了对赌协议,若亚洲硅业未在2022年12月31日之前实现境内上市,控股股东、实控人需要连带回购投资方持有的公司全部或部分股权。

另外,亚洲硅业IPO上市受阻、拓宽融资渠道受挫的同时,新老玩家纷纷携资本入局或融资扩产,多晶硅市场的竞争正变得越发激烈。

从市场竞争角度看,2020年以来,通威股份、大全能源、协鑫科技、新特能源和东方希望等老玩家纷纷抛出扩产计划。与此同时,新疆晶诺、青海丽豪、宝丰集团、合盛硅业(603260.SH)、信义玻璃(00868.HK)等企业纷纷跨界入局多晶硅领域。

从融资角度看,2022年2月和3月,协鑫科技和新特能源均透露拟“A+H”两地上市。若不出意外,头部老玩家通威股份、大全能源、协鑫科技和新特能源将齐聚A股。

多晶硅行业属于资本密集型行业,碳中和愿景又加速光伏行业发展,企业在持续的研发、产能扩充等方面需要大量资金。

2020年11月,亚洲硅业首次发行拟募资15亿元,投资于60000t/a电子级多晶硅一期(30000t/a)项目,以进一步满足N型高效电池用料的需求。

亚洲硅业在招股书中表示:“近年来,公司业务逐步发展,新项目对资金的需求较为迫切。对比同行业上市公司,公司的资金实力相对不足,融资渠道较为单一,影响了规模和发展速度。”

中国有色金属硅业分会专家委员会吕锦标统计的一组多晶硅数据显示,到2022年底,通威股份、协鑫科技、新特能源、大全能源和东方希望的产能分别预计为23万吨、30万吨、21.5万吨、12万吨、13万吨,亚洲硅业为9万吨。到2023年,随着头部企业产能继续释放,亚洲硅业预计与之拉开更大距离。

# 需求端拉动增长 磷化工企业上半年业绩飘红

本报记者 陈家运 北京报道

近日,磷化工巨头川恒股份(002895.SZ)发布2022年半年报显示,公司实现营业收入为15.87亿元,同比增长57.77%;归母净利润3.71亿元,同比增长254.08%。

除此之外,国内多家磷化工企业上半年均实现业绩增长。其中,兴发集团(600141.SH)预计,今年上半年净利润为36.2亿元~37.2亿元,同比增长217.31%~226.08%,创下了历史新高。云天化(600096.SH)预计,今年上半年归母净利润34.5亿元左右,同比增长119.47%左右。

中研普华研究员袁静美在接受《中国经济报》记者采访时表示,磷化工企业业绩增长主要有两方面原因:首先,终端化肥市场好转,上半年我国春耕用肥市场开启后,磷肥的供需缺口仍在;其次,磷酸铁锂电池的需求持续上升。

记者从川恒股份证券部了解到,该公司在今年上半年业绩大幅增长,主要是因为公司产品销售单价上升,以及新增磷酸销售收入所致。

## 原料价格坚挺

磷化工产品主要包括磷肥、农药、磷酸盐、磷酸等,广泛应用于农业、食品、阻燃剂、洗涤剂、电子等行业。磷化工企业最核心的成本是磷矿石,磷矿属于我国战略性资源之一。

据悉,川恒股份的磷化工产业链系以磷矿石为起点,磷矿石经采选加工得到磷精矿浆,

而后通过湿法工艺生产磷酸,进一步与其他化学原料反应生成磷酸二氢钙和磷酸一铵等化工产品。

生意社数据显示,7月11日,磷矿石价格为1083.33元/吨,较去年同期上涨96.97%。另外,市场数据显示,截至6月30日,30%品位磷矿石的市场报价为1100元/

吨,较6月初涨幅约为20%;与去年1月初不到400元/吨相比,涨幅已超过220%。

对此,一位磷化工企业人士告诉记者,近年来,因受磷矿石持续开采、环保、磷化工新建产能投产等因素影响,我国磷矿石稀缺度逐渐增强,价格总体呈上涨趋势。

## 下游需求旺盛

从需求端来看,百川盈孚数据显示,在磷矿石的下游应用领域中,磷肥、黄磷、磷酸盐分别占比为71%、7%、6%。

智研咨询数据显示,2022年1月以来,中国磷酸一铵(磷肥的主要品种)呈现连续6个月持续增长,截至2022年6月,磷酸一铵价格(出厂报价)为4661元/吨;同比增长率为54.73%,增速高于平均值36.439%。

华安证券研报分析认为,2022年6月23日,六部门联合发布《工业能效提升行动计划》,其中提到严控磷铵、黄磷、电石等行业新增产能。磷肥新增产能受限,叠加全球粮食价格高位,磷肥需求快速增长,全球磷肥价格处

于高位。

受益于价格上涨,磷化工企业业绩大幅提升。

7月21日,云天化公告称,2022年上半年,公司积极履行国内化肥保供稳价责任,全力抓好生产经营,积极统筹好国内、国际磷肥市场资源配置,公司预计实现营业总收入366.30亿元左右,

同比增长18.43%左右;预计实现归属于上市公司股东的净利润34.5亿元左右,同比增加119.47%左右。

7月30日,川恒股份发布2022年半年报显示,公司实现营业收入为15.87亿元,同比增长57.77%;归母净利润3.71亿元,同比增长254.08%。

川恒股份方面表示,其中,报告期内磷化工产品营业收入较去年同期增长52.92%,磷矿石的营业收入较去年同期增长105.73%。

民生证券研报指出,磷化工行业仍将处于景气高位,国内外农资需求拉动磷铵增长,叠加海外供给收缩,国内磷矿石供给受限,磷化工相关企业有望维持高利润。

## 延伸产业链

在新能源产业快速发展的背景下,川恒股份等磷化工上市公司纷纷布局磷酸铁锂领域。

川恒股份方面表示,2022年上半年,公司夯实现有磷化工产品生产运营业务,积极推进广西鹏越磷资源精深加工项目及恒轩新能源10万吨/年磷酸铁项目建设。

磷酸铁锂主要应用于新能源汽车、储能等领域,其中规模最大、应用最多的就是新能源汽车行业。

袁静美分析称,在当前磷矿供应偏紧的情形下,磷化工企业充足的磷矿资源将为现有业务的发展提供支撑,为新业务的探索提供保障。布局产业链下游多种

高附加值新产品,激发传统磷化工新增增长潜力。

除了川恒股份外,近年来,多家磷化工企业也纷纷布局了磷酸铁产能。其中,兴发集团28亿元可转债募资计划主要用于20万吨/年电池级磷酸铁项目及配套10万吨/年湿法磷酸精制技术改造;云天化年产50万吨磷酸

铁项目中,一期年产10万吨磷酸铁工程预计于今年8月底投产;云天图控股(002539.SZ)有35万吨的磷酸铁在建产能,预计于2023年逐步投产;川发龙蟒(002312.SZ)有45万吨磷酸铁在建产能;新洋丰(000902.SZ)也有30万吨磷酸铁产能在建。

兴发集团方面表示,受下游

新能源汽车、储能电池等对磷酸铁锂的高需求推动,上游原料磷酸铁需求持续攀升,行业开工率居高不下。据统计,2021年11月以来,磷酸铁企业开工率一直保持在90%以上,预计磷酸铁供给端的紧张状态在整个2022年内难以缓解,高景气周期将持续。