

# 宁科生物启动预重整 黄河农商银行“以物抵债”

## 股份曾流拍

在2023年5月,宁科生物因中科新材借款逾期导致其他借款加速到期,黄河农商银行提起诉讼。

本报记者 郭建杭 北京报道

上市公司进入预重整程序后,此前的涉诉债务有了更多解决方案。

近期,\*ST宁科(600165.SH,以下简称“宁科生物”)股东大会通过《关于拟向法院申请重整及预重整的议案》。《中国经营报》记者以投资者的身份从宁科生物方面了解到,关于目前的重整进展,宁科生物“股东大会通过重整决议后,已收到法院启动公司预重整并指定临时管理人决定书。”

随着宁科生物的重重整推进,宁夏黄河农村商业银行股份有限公司(以下简称“黄河农商银行”)此前因宁科生物产生的约1.1亿元(本息合计)债务逾期,在经过一年多的法律程序后,也在近期有了结果。

6月25日公告显示,黄河农商银行诉宁科生物的1.08亿元贷款案进入执行阶段,最终经法院判决,以宁科生物持有的黄河农商银行3586万股股份作价108189620元,交付申请执行人黄河农商银行抵顶债务。

黄河农商行方面表示:“银川市兴庆区人民法院出具《执行裁定书》,裁定被执行人宁夏中科生物科技股份有限公司持有的3586万股股权为本行的抵债资产,该笔资产转移类关联交易不优于非关联方同类交易。”

记者采访获悉,以股权抵债的方式在上市公司的资金问题中是较为常见的法律判决手段,但由于银行股权监管严格,银行股被“以物抵债”的方案并不多见。近年来,也仅出现中国信达阶段性获得云南瑞丽南屏农商银行13%股权的少量案例。

公开信息显示,宁科生物前身为新日恒力,于1998年A股上市,原是一家钢丝绳、预应力混凝土用钢绞线制造企业,2023年2月证券简称变更为宁科生物。

根据上市公司公告,宁科生物重要控股子公司宁夏中科生物新材料有限公司(以下简称“中科新材”),成立于2017年6月2日,经营范围为长链二元酸及其衍生化工产品、生物有机肥和硫酸钠等生物法生产的精细化工产品的研发、制造与销售。此前的数据显示,中科新材对宁科生物的营收贡献超过65%。

因经营周转原因,中科新材作为贷款主体分别于2021年、2022年向黄河农商银行进行四笔贷款,本息总计约1.1亿元,担保措施为上海中能、宁科生物、虞建明等做保证担保,恒力国贸办公楼作为抵押。

但随后,宁科生物陷入债务危机,中科新材也于2024年3月份停产。近期宁科生物公告显示:“宁

科生物整体债务规模为26.30亿元,其中逾期债务总规模为19.10亿元,涉诉债务规模为16.58亿元。除子公司宁夏华辉环保科技有限公司的银行账户外,公司及子公司所有银行账户被冻结,严重缺乏用于偿债的资金和流动资产。并且,重要子公司中科新材目前处于临时停产状态,试产量较低,结合公司目前债务风险巨大的情况,公司持续经营能力面临严重的负面影响,不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力,具备破产原因。”

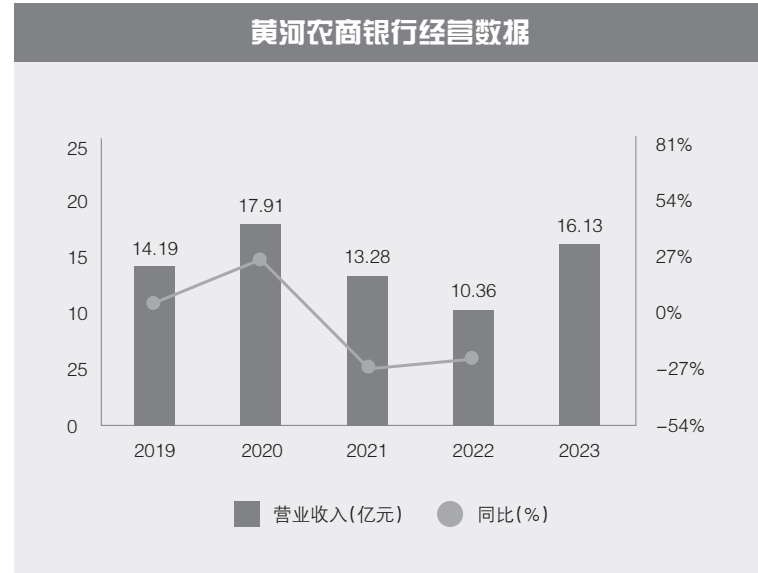
对于子公司中科新材目前停产后的复工复产进展,记者以投资者身份从宁科生物方面了解到,“截至目前,公司的生产恢复工作仍在进行,试产的产量较低,销售工作已在开展中,离完成真正意义的复工复产仍有相当差距。公司最终能否彻底完成复工复产,实现可持续的正常生产经营,仍具有不确定性。”

在2023年5月,宁科生物因

中科新材借款逾期导致其他借款加速到期,黄河农商银行向上海中能、宁科生物、中科新材、恒力国贸以及虞建明等多方提起诉讼,涉案金额约1.1亿元(本息合计)。最终,根据法院判决及执行情况显示,2024年5月7日网络拍卖宁科生物持有的黄河农商银行3586万股股份,一拍以无人报名而流拍。

2024年5月,黄河农商银行依据银川市兴庆区人民法院出具《执行裁定书》接收宁科生物的银行股权抵债。

根据宁科生物公告显示:“兴庆区人民法院送达的《执行裁定书》显示,经双方当事人(注:申请执行人黄河农商银行,被执行人宁科生物)协商,确定处置参考价为154,556,600元,申请执行人向法院申请(2024)宁0104执3304、3308、3310、3313号四案以一拍流拍价格108,189,620元以物抵债”,以及“将被执行人宁科生物持有的黄河农商银行3586万股



数据来源:企业预警通

的股份作价108,189,620元,交付申请执行人黄河农商银行抵顶被执行人宁科生物(2024)宁0104执3304、3308、3310、3313号案件中的债务108,189,620元(分别为:9,038,832.4、35,510,427.9、37,940,343.84、25,700,

015.82)。股份所有权自本裁定送达申请执行人时起转移”。

也就是说,经双方当事人协商,将宁科生物持有的黄河农商银行的3586万股股份以一拍流拍价格1.08亿元以物抵债,顶抵四笔债务合计1.08亿元。

## 关注抵债资产处置

银行接受自己行的股权作为债务抵顶,在后续的资产处置方面主要涉及银行新股东引入,引入哪类股东、何时引入等问题,需要监管部门及银行目前的股东方的认可。

以物抵债的资产该如何定价?浙江金越资产管理有限公司副总经理徐晓丹告诉记者,“抵债资产的价格实际是由法院裁定的,根据裁定书进行确定价格并办理后续过户手续。”对于法院裁定抵债资产的价格时都会参考哪些因素,徐晓丹告诉记者:“法院裁定价格首先有相关的司法评估;其次以物抵债资产通常是拍卖失败后进行的以物抵债,所以抵债价格一般会参考变卖价格确定。”

关于银行接受抵债资产后的处置情况,徐晓丹认为:“抵债资产从资产流动性来说在一定期限内流动性较差,但不排除有个别的个性化需求,正好需要通过抵债资产的程序拿到需要的相对低价的资产。”

5月21日,黄河农商银行方面对于宁科生物的关联交易情况披露表示:“同意接收宁夏中科生物科技股份有限公司抵债的3586万股股权为本行抵债资产。”同时,该行指

出:“宁夏中科生物科技股份有限公司重大关联交易业务交易金额为1.08亿元,占本行上一季度末资本净额的2.37%。”

值得注意的是,商业银行在接收以物抵债过程中,抵债资产如何定价是至关重要的问题。在今年的几轮网络拍卖中,黄河农商银行的股权基准价格有过变化。

在2024年5月8日的拍卖中,宁科生物持有的黄河农商银行3586万股股份,评估价为1.5444亿元,起拍价为1.08亿元,双方当事人协商此次以4.31元/股的价格作为基准价,该笔拍卖以流拍结束。

2024年6月7日结束的宁科生物持有黄河农商银行40516614股股份的拍卖中,经双方当事人协商,当次以4.31元/股的价格作为基准价,起拍价为1.22亿元,评估价为1.7462亿元,该笔拍卖以流拍结束。

而即将开拍的黄河农商银行股权价格出现下浮。

网络拍卖显示:“2024年7月8日开拍,宁科生物持有的黄河农商银行1599万股的股份一拍,经双方当事人协商此次以3.017元/股的价格作为基准价,起拍价4824万元。”

在不良资产处置实务中,以物抵债和抵债资产处置是紧密相扣、有机结合的两个环节。通过以物抵债接收的抵债资产,需在规定的处置时限内予以处置,而办理以物抵债时对拟抵债资产的选择,则关系到抵债资产处置的难易程度及债权的最终受偿情况。因此,这两大处置类型面临的风险是相互交织、相互影响的。

财政部2005年印发的《银行抵债资产管理暂行办法》第18条规定,抵债资产收取后应尽快处置变现。以抵债协议书生效日,或法院、仲裁机构裁决抵债的终结裁决书生效日,为抵债资产取得日,股权应自取得日起两年内予以处置。据此,银行取得抵债股权后应当在两年内予以

处置。此外,抵债资产原则上应采用公开拍卖方式进行处置;不适于拍卖的,可根据资产的实际状况,采用协议处置、招标处置、打包出售、委托销售等方式变现。

按照《银行抵债资产管理暂行办法》中关于股权两年内处置的要求,黄河农商银行对于取得的3586万股股份在下一步如何处置?宁夏金融监管方面是否同意了宁科生物以黄河银行3586万股股份作价1.08亿元来抵顶债务的方式?是否已经同意了股权的转移?对于这些问题,黄河农商银行方面也暂未回复记者。

徐晓丹告诉记者:“银行接受自己行的股权作为债务抵顶,在后续的资产处置方面主要涉及银行新股东引入,引入哪类股东、何时引入等问题则需要监管部门及银行目前的股东方的认可。此前在部分地区的城农商行中出现过类似的情况,一些银行原始股东中的民营企业破产

倒闭时,相应的银行股份被拍卖,最终这些股份基本都会流转回控股股东,或者银行股东认可的股份收购对象。”

值得一提的是,宁科生物是黄河农商银行的主要股东。

黄河农商行方面公示:“宁夏中科生物科技股份有限公司持有本行14112.84万股股权,占比8.82%,是本行主要股东。”对于宁科生物与黄河农商行的关联交易情况,在黄河农商行2023年上半年度报告中提到:“最大法人关联方为宁夏中科生物科技股份有限公司,在本行信用余额10940万元,占本行资本净额的2.49%,上述关联方及其关联交易均符合《黄河农村商业银行关联交易管理暂行办法》中关于‘对一个关联方的授信余额不得超过本行资本净额的10%,对一个关联法人或其他组织所在集团客户的授信余额总数不得超过本行资本净额的15%’的规定。”

# 微信“分期”测试再扩围 考验长尾触达能力

本报记者 蒋牧云 何莎莎 上海 北京报道

近日,微信“分期”的灰度测试

再次扩大范围,开通服务的用户可以通过付款二维码下方的分期入口,或微信小程序、视频号店铺中进入,具体可用于吃饭、购物、看电影

等,不支持转账、发红包等。对于“分期”的大范围上线,有接近腾讯人士告诉《中国经营报》记者,是流程按节奏在推进的结果。

值得注意的是,相比较同业在消费金融领域的布局。腾讯在消费金融领域始终较为谨慎。面对日益激烈的市场竞争,微信“分期”

的竞争优势如何?

对此,多位业内人士告诉记者,流量为王的市场情况下,从“分期”额度流量入口来看,尽管微信的流量较大,

但微信小程序、视频号在交易端的影响力相对较弱。同时,我国长尾客群的开发程度较高,待“分期”全面上线后能否在业内激起火花仍待观察。

## 竞争优势不明显

近日,微信“分期”服务再次扩大内测范围,不少用户收到可以开通该业务的提示。记者了解到,“分期”是由重庆市微恒科技有限公司为用户从授信机构获得授信服务提供的综合性技术服务和解决方案。其中,“分期”的授信服务包括“消费时使用分期付款”模式和“消费后使用分期周转”模式,用户可以自主选择使用。

具体而言,分期付款是指授信机构在消费场景中,基于用户待支付的交易,提供分期授信服务的模式。“消费后使用分期周转”则是,授信机构在用户消费完成后,以该用户已完成支付且符合一定条件的交易作为参考因素,为其提供分期授信服务的模式。资金则由腾讯旗下深圳市财付通网络金融小额贷款有限公司(以下简称“财付通小贷”)及其他金融机构提供,支持线上线下场景,可分3期、6期、12期分期还款,消费500元以上可用,还款日将从零钱、零钱通、储蓄卡自动还款。费率方面,3期、6期、12期的每期利率分别为0.77%、

0.70%、0.67%,年化利率分别为13.75%、14.26%、14.45%。以消费500元,分3期为例,每期应还170.49元。

对于“分期”的产品定位,在业内看来,与阿里旗下的“花呗”或京东旗下的“白条”基本一致。小微信贷专家嵇少峰表示,从产品的底层逻辑来看,都是以消费场景为基础的消费信贷产品。与市场上其他产品相比,“分期”增加了消费门槛,从风控角度是更为理性的设置。

目前,“分期”主要适用于腾讯内部场景中,线上场景主要分布于微信小程序、视频号店铺中,线下则可以通过付款二维码下方的分期入口进入,具体可用于吃饭、购物、看电影等,不支持转账、发红包等。

其中,记者了解到,视频号的商业化是腾讯近年的工作重点之一。此前微信官方披露,2023年视频号GMV实现近3倍增长,视频号订单数量增长超过244%,商品供给数量增长约300%。不过,对比其他

互联网厂商发展已久的电商规模,微信依托视频号作为流量入口是否有优势?

对此,嵇少峰表示,微信自身的流量是庞大的,可以认为“分期”有着天然的流量优势。但他也指出,小程序与视频号目前在交易端的影响力相对较弱。相较而言,同业的电商交易量更为庞大。特别地,抖音、头条等同业的消费场景更为下沉,与消费金融业务更为契合。综合而言,仅看目前的产品信息,“分期”的竞争优势并不明显。

也有业内人士向记者表达了类似观点。该人士告诉记者,从近年头部互联网厂商的消费金融的业务情况来看,依托社交应用流量转化,并获得电商交易量快速增长是消费金融产品规模扩张的重要前提之一。然而,在市场参与主体不断增加,且头部参与者的业务规模正在快速增长的情况下,腾讯方面的产品虽然有一定竞争力,但能否依托后续“分期”的全面上线而快速扩大业务规模,还有待观察。

## 合规为首要任务

嵇少峰认为:“客观地说,国内的长尾消费人群,开发的深度已经比较深了,很多客户实际上是多头借贷的,加上激烈的市场竞争,行业很难会因为新产品的出现而打开新局面了。”

事实上,腾讯在消费金融领域的布局一直较为谨慎。此前,微信也曾灰度测试过“分付”产品,目前该产品同样尚未全面上线。根据产品介绍,“分付”主打“1元起付,随时可用、随时可还”,适合周转应急时使用。付款时选择分付作为支付方式,使用后已用额度将按日计收利息,可以随时还任意金额,提前还款不收手续费。关于“分付”与“分期”的定位区别是什么,相关产品未来预计何时能全面上线,以及在激烈竞争下如何获得竞争优势等问题,记者向腾讯方面发去采访函,截至发稿前尚未收到正面回复。

关于公司整体在金融领域的发展情况,腾讯在2023年第四季度及全年业绩交流会上曾

表示,公司除了财富管理业务外,也提供分期付款等贷款服务,相关服务的利润率、附加值都较高。关于金融科技的发展,腾讯表示,首先要做到业务合规,其次也要确保以高质量的方式管理业务风险,从而为商家、消费者创造更多的价值。同时,公司也将与持牌金融机构合作提供服务,从而与金融机构建立建设性关系。

不过从财报来看,消费金融近期对公司的业绩贡献较弱。腾讯控股(00700.HK)最新发布的2024年一季度财报显示,金融科技及企业服务业务在一季度的收入同比增长7%至人民币523亿元。其中,金融科技服务收入以个位数百分比同比增长,主要由于线下消支出增长放缓及提现收入减少,而理财服务收入增长强劲。

利润方面,同样是财富端业务贡献更多。数据显示,金融科技及企业服务业务2024年一季度的毛利同比增长42%至人民

币239亿元,毛利率由去年同期的34%提升至46%。分部毛利增长乃由于高毛利率的理财服务及视频号商家技术服务费的贡献增长,企业微信与其他企业服务业务的商业化增加,以及云业务的成本效益提高。

值得注意的是,财付通小贷年内动作频繁,在1月增资,公司股东新增深圳市腾讯计算机系统有限公司,注册资本由100亿元人民币增至约105.26亿元人民币。又在获批注册50亿元额度的资产支持票据(ABN)后不久的1月末,发行了时隔6年来,业内的首单小贷ABN。

对此,前述业内人士向记者分析,从业务发展策略的连贯性来看,财付通的增资与融资并不代表腾讯将加速业务的扩张。特别地,从行业背景来看,消费金融的参与者大多采取了审慎的经营策略,目前如何保证资产质量,以及业务合规等问题,是大多数参与者更为重视的。