

流动性承压 纳川股份“无主”又“无钱”

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

“公司资金流极为紧张。”日前，福建纳川管材科技股份有限公司(300198.SZ,以下简称“纳川股份”)在一份公告中坦陈其“无钱”窘境。

对于资金流紧张的原因，纳川股份表示，主要受公司所投资PPP项目、BT项目应收账款长期拖欠、

资金流极为紧张

2021年，纳川股份原控股股东、实际控制人陈志江向长江生态转让5.01%股份。当年4月，随着相应股份转让完成，纳川股份变更为无控股股东、无实际控制人。

资料显示，纳川股份主营业务主要包括管道与新能源两部分，其中管道业务涉及给排水管材研发制造销售、管道修复、管道工程服务、管网投资运营，相应管材产品主要应用于城市基础设施建设雨水收集、引水、给水、排水、中水回用、工业、燃气及核电等领域。

2020年，纳川股份引进战略股东三峡集团，成为“长江大保护”国家战略实施践行者之一。当年年报显示，长江生态环保集团有限公司(以下简称“长江生态”)与三峡资本控股有限责任公司(以下简称“三峡资本”)成为纳川股份第二大股东，两者为一致行动人关系，持股比例超15%。其中，长江生态为长江三峡集团开展长江大保护工作的实施主体。

2021年，纳川股份原控股股东、实际控制人陈志江向长江生态转让5.01%股份。当年4月，随着相应股份转让完成，纳川股份变更为无控股股东、无实际控制人。

“无主”后，纳川股份业绩持续承压。

数据显示，2021至2023年，纳川股份营收连续3年下滑，2023年度营收已不足4亿元。对比来看，2020年度，该公司营收为8.95亿元，2019年之前，该公司多年营收超10亿元。同时，2021至2023年，纳川股份归母与扣非净利润均连亏3年。其中，扣非净利润分别为-1.10亿元、-2.98亿元、-3.10亿元，亏损持续扩大。

市场竞争加剧等多重影响。在此背景下，该公司及子公司逾期银行债务金额累计已近1.7亿元。

《中国经营报》记者注意到，纳川股份维持“无主”状态已超3年，近年来该公司多位董监高人员辞职，同时该公司承认其存在一定的流动性风险。雪上加霜的是，该公司全资子公司近日因“未批先建”被罚近200万元。

今年前三季度，纳川股份实现营业收入1.31亿元，同比下降56.17%；归母净利润-0.79亿元，同比下滑42.62%；扣非净利润-0.71亿元，同比下降16.45%。

业绩承压的同时，纳川股份近日坦言，公司资金流极为紧张。

“受公司所投资PPP项目、BT项目应收账款长期拖欠、市场竞争加剧等多重影响，公司资金流极为紧张，致使公司及个别子公司12月应付的部分银行PPP项目贷款、流动贷款利息未能如期偿还，导致银行利息欠付及贷款逾期。”纳川股份近日指出，公司及子公司逾期银行债务金额累计约1.69亿元，占公司2023年经审计净资产绝对值的22.45%。

对此，纳川股份表示，因上述债务逾期，公司及子公司可能会承担相应的违约金、滞纳金和罚息等费用，导致公司的财务费用增加，存在面临诉讼、仲裁、银行账户或资产被冻结的风险，可能对公司财务状况及日常生产经营产生不利影响，并对公司本年度业绩产生影响。同时，债务逾期事项可能会导致公司融资能力下降，加剧公司现金流紧张局面。

“公司正积极与银行、金融机构等相关方沟通，通过贷款展期、调整还款计划等方式，逐步化解债务逾期问题。”纳川股份表示，公司将采取有效措施尽全力保障生产经营，继续加大非主业资产处置力度，努力改善公司经营状况。

子公司“未批先建”

在未经许可情况下，长泰纳川在其建设的长泰县主要乡镇场区污水管网等设施建设工程(三期)中擅自开工建设。

实际上，今年6月底，在回复年报问询函时，纳川股份就坦言，若持续受到下游客户回款不及时的影响，公司可能会存在一定的流动性风险。

据彼时披露信息，截至今年5月底，纳川股份货币资金余额为5595.29万元，其中受限资金3871.93万元，存在一定的资金压力；有息负债约12.99亿元，其中一年内到期金额约5.55亿元，存在一定的偿债压力。

资金承压背景下，纳川股份全资子公司近日还因“未批先建”被罚。

近日，纳川股份控股子公司长泰县纳川基础设施投资有限公司(以下简称“长泰纳川”)收到当地住建部门出具的《行政处罚决定书》。

相应决定书显示，在未经许可情况下，长泰纳川在其建设的长泰县主要乡镇场区污水管网等设施建设工程(三期)中擅自开工建设。

相关工程已处于施工后期且属于大型工程，因此相关机关按工程合同价款2%的标准对长泰纳川处以罚款，为197万元，同时对直接责任人处以19.7万元罚款。

“本次处罚预计不会对公司生产经营产生重大影响。”纳川股份表示，根据行政处罚决定书，长泰纳川仍保有行政复议、行政诉讼的权利，同时，公司将引以为

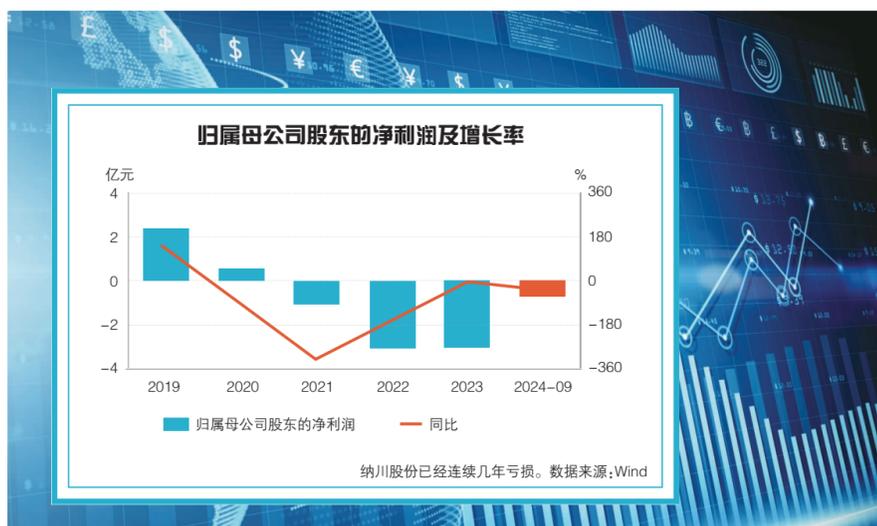
高管接连辞职

今年以来，纳川股份已有8位董监高人员辞职，不考虑换届因素，相应辞职人数已超过过去三年总和。

“无主”后直至去年，除总经理两度变更以及少数董监高人员辞职外，纳川股份管理层基本保持稳定。

相应稳定情况于今年发生变化。今年以来，纳川股份已有8位董监高人员辞职，不考虑换届因素，相应辞职人数已超过过去三年总和。

今年2月份，纳川股份董秘姚俊宾辞职，辞职原因为个人原因，辞职后不再担任公司及子公司任何职务。4月份，该公司董事、副总经理肖仁建以及董事、副总经理傅义营均辞去公司董事职务，辞职原因均为个人原因。



郭焯媛/制图

戒，持续督导子公司严格遵守相关法律法规，避免此类事件再次发生。

此外，纳川股份此前公告称，公司及子公司连续十二个月累计发生的诉讼、仲裁金额合计约为1.09亿元，占公司2023年度经审

计的归属于上市公司股东净资产的14.40%，所涉案件共38起。

其中，纳川股份及子公司作为原告的诉讼/仲裁案件共2起，涉及金额合计409.34万元；作为被告的诉讼/仲裁案件共36起，涉及金额合计约1.05亿元。

人仍未变更。

近期纳川股份召开了2024年第二次临时股东大会，但只补选了连佩菱为公司第五届监事会非职工代表监事，并选举林惠霞为公司第五届监事会主席。而早在去年10月，陈志良就因个人原因辞去纳川股份第三届监事会非职工代表监事及监事会主席职务。

值得注意的是，陈志江的辞职导致纳川股份董事会成员人数低于法定最低人数，因此其辞职报告将于公司股东大会选举产生新任董事后生效。陈志江辞职时，纳川股份还表示，董事长为公司法定代表人，公司将在两个月内完成新任董事长选任及法定代表人的工商变更登记工作。但截至目前，该公司董事长及法定代

理人仍未变更。

溢价近5倍且未设业绩承诺 *ST威帝收购计划遭董事反对

本报记者 庄灵辉 卢志坤 北京报道

前次重组终止不到半年时间，哈尔滨威帝电子股份有限公司(603023.SH,以下简称“*ST威帝”)再次宣布一项收购计划。

日前，*ST威帝方面宣布，拟使用自有资金收购阿法硅新能源共性技术研究院有限公司(以下简称“阿法硅”)51%股权，交易对价为4165.418万元。

值得注意的是，*ST威帝此次计划收购的标的公司增值率接近5倍，且未设业绩承诺和补偿措施。因此，*ST威帝此次收购计划遭到该司一位董事反对。

“本次交易不构成关联交易，未设置业绩承诺，旨在平衡短期业绩目标与长期战略布局的需求，避免因追求短期业绩而限制潜在客户的开发与长期业务规划的推进。”*ST威帝方面回复《中国经营报》记者采访时表示，本次交易旨在通过战略资源整合，实现多方面协同效应，推动公司业务深度拓展和风险抵御能力的提升。

近5倍增值率

*ST威帝此次收购计划中，交易对手为奇瑞新能源汽车股份有限公司(以下简称“奇瑞新能源”)及上海洛顿信息科技有限公司(以下简称“上海洛顿”)，两家公司分别为阿法硅的第一和第三大股东。

目前，阿法硅由奇瑞新能源持股59.9952%，由上海洛顿持股8%，由常州朝阳投资有限公司(以下简称“常州朝阳”)持股2.8656%，此外

还有3名自然人股东。

*ST威帝此次计划收购阿法硅51%股权，其中43%来自奇瑞新能源，8%来自上海洛顿。

阿法硅当前注册资本为4167万元，其中实缴2283.47万元。照此计算，*ST威帝此次计划收购的51%股权对应标的公司注册资本2125.17万元。但*ST威帝此次收购的交易对价为4165.418万元，已接近阿法硅全



已多次尝试收购

相关资料显示，*ST威帝目前产品包括CAN总线控制系统、总线控制单元、ECU控制单元、组合仪表、传感器等，主要用于商用车领域。

“通过本次交易，公司将能够借助阿法硅在技术开发和市场资源上的积累，拓展奇瑞汽车业务合作机会，同时扩大在乘用车领域的市场份额，丰富现有产品矩阵。”*ST威帝方面表示，交易双方在市

场、技术及供应链等方面的深度合作，将有助于公司进一步提升综合竞争力，为长期可持续发展奠定更坚实的基础。

实际上，除此次收购计划外，*ST威帝近年来已两度尝试并购重组，不到半年前，上次重组事项刚宣布终止。

2021年12月，*ST威帝方面宣布，计划以发行股份、可转债及支付现金相结合的方式购买交易对方所

部注册资本。

值得注意的是，评估基准日，阿法硅所有者权益账面值为1403.65万元，收益法评估值为8300万元，评估增值6896.35万元，增值率491.32%。

*ST威帝方面表示，本次交易完成后，标的公司将成为*ST威帝控股子公司，纳入*ST威帝合并报表范围内，本次交易合并成本大于标的公司可辨认净资产公允价值

份额的差额，确认为商誉。

高估值下，*ST威帝董事郁琼对此项收购计划投出反对票。反对理由是本次标的收购价格按收益法估值确定，高估值，没有业绩承诺和补偿措施，可能给公司带来经营风险。

“收益法评估综合考虑了标的公司未来盈利能力，以及其在市场中的核心竞争力，除考虑账面资产与负债市场价值外，还涵

奇瑞新能源仍保留2名董事席位

除交易对价出现明显溢价外，*ST威帝还将承担标的公司部分注册资本出资义务。

按照交易方案，奇瑞新能源将其持有的未实缴的股权对应注册资本877.5万元转让给*ST威帝，奇瑞新能源不再承担该部分的出资义务，由*ST威帝承担。

*ST威帝方面表示，本次交易

完成后，*ST威帝将在标的公司章程规定的时间内根据阿法硅的资金需求逐步实缴全部注册资本。

“交易完成后，奇瑞新能源仍将持有标的公司16.9952%的股权，借助股权绑定实现双方长期战略利益深度捆绑。”*ST威帝方面表示，本次交易完成后，奇瑞新能源将继续作为标的公司的股东并保

盖行业壁垒、客户关系、销售渠道等影响股东权益价值的因素。”对此次交易对价，*ST威帝方面表示，相应交易对价是以标的公司经收益法评估结果为参考，经交易各方协商一致确定。公司已充分履行审议程序，相关安排符合市场化原则，并通过整合计划及管理优化措施确保标的公司经营稳健，切实保障上市公司及中小股东的长期利益。

留2名董事席位，协同助力标的公司持续稳健发展。

同时，*ST威帝将委派董事并提名董事长，以在决策层建立常态化合作协商机制；将委派副总经理、财务总监，以强化对标的公司的管理与控制，同时保留原有经营团队，确保决策效率和标的公司日常运营的稳定性。

组？是否与公司“保壳”有关？*ST威帝方面并未正面回复相应提问。

不过，该公司股票已被实施退市风险警示。同时，作为上交所主板上市公司，监管新规下若*ST威帝2024年度营收低于3亿元且亏损，该公司仍将面临财务类强制退市风险。

今年前三季度，*ST威帝营收为0.46亿元，归母净利润及扣非净利润均盈利，但分别仅为354.83万元、309.04万元。