

璞泰来拟终止瑞典百亿项目 未来仍寻求海外布局

本报记者 李哲 北京报道

璞泰来(603659.SH)在海外的百亿投资项目突生变数。

近日,璞泰来发布公告,其拟在瑞典投资建设的10万吨锂离子电池负极材料一体化生产基地项目未获批准,计划将该项目终止,因为

拟终止百亿项目

璞泰来方面在前期与海内外银行等金融机构已做了初步融资安排。

根据璞泰来发布的公告,因其不能完全同意瑞典战略产品监察局根据《外国直接投资法》对上述10万吨锂离子电池负极材料一体化生产基地投资项目提出的条件,故瑞典方面对该投资未予以批准。鉴于此,璞泰来拟终止该项目的实施。

记者注意到,上述项目于2023年5月经璞泰来董事会审议通过。璞泰来拟设立紫宸科技(瑞典)有限责任公司(Zichen Technology Sweden AB,以下简称“紫宸科技”),于瑞典松兹瓦(Åre)投资不超过157亿瑞典克朗(约合人民币103.4亿元)建设该项目,预计2025

“不合理的诉求”

在瑞典战略产品监察局审查和延期审查过程中,璞泰来和代理律师与其进行了多轮、必要的沟通。

2023年5月,璞泰来方面公告表示,为积极抢占海外锂电产业链构建的市场机遇,与下游客户形成长期稳定的配套合作机制,并充分获取瑞典在电力、清洁能源、交通及产业政策等方面的优势资源,其经过多次考察、调研和多方比较,先试先行,通过全资子公司璞泰来(新加坡)有限责任公司在瑞典投资设立紫宸科技,并开展瑞典10万吨锂离子电池材料一体化生产研发基地的建设工作。

璞泰来方面表示,项目经股东大会审议通过后,公司启动并完成了在国内相关部门的对外直接投资备案流程。同时,公司聘请了国

际知名咨询机构,对项目涉及的环境影响、道路交通、雨雪水管理、消防和能源管理等方面进行深入研究并出具相关可行性研究报告,就项目环境影响评估提交瑞典有关机构审核;就项目土地、供水、供电、建设与工业园区等单位展开了密切的交流与谈判,并逐步确定了项目实施方案;同时,公司与设计单位根据项目情况共同确定了设计和建设方案。

2024年2月,根据瑞典2024年生效的《外国直接投资法》,璞泰来向瑞典战略产品监察局提交了外国直接投资申报;2024年6月,瑞典战略产品监察局决定启动对该投资

的审查。在瑞典战略产品监察局审查和延期审查过程中,璞泰来和代理律师与其进行了多轮、必要的沟通。

2024年12月3日,瑞典战略产品监察局对上述投资项目提出了多项要求。璞泰来方面人士向记者表示,上述要求涉及紫宸科技的股权控制权、管理层组成、研发成果归属及监管安排等方面。璞泰来经过审慎评估和深入讨论认为,这些要求在商业逻辑和实际操作层面均存在较大挑战,并提出了更具操作性的解决方案。然而,在与瑞典战略产品监察局的进一步沟通中,其未能同意璞泰来提出的反

馈意见。

最终,2024年12月18日,璞泰来收到瑞典战略产品监察局通知——该项投资未获批准。

态度去海外投资,也是抱着良好的合作诚意和踏实的投资计划来推进在全球范围内的布局。瑞典政府并未予以批准(上述项目),但这并不代表璞泰来在欧洲新能源领域的布局难度会陡增甚至难以攻克。

该人士表示:“未来我们会继

续与瑞典有关部门进行沟通,探讨项目推进的其他可能性,我们也会在全球各主要国家的产业政策和贸易政策继续保持关注和了解,如果有合适的机会,我们还是会继续开展海外的产能布局,同时配合客户来进行产业链方面的布局。”

示,项目尚未具体实施,除项目前期费用外,未发生实际资本性支出;公司前期就项目建设展开了相应的可行性研究工作,各项可行性研究已支付的金额约1400万元人民币,整体金额可控,对公司的财务状况影响较小。

此外,璞泰来方面在公告中提到,2024年12月18日,其收到瑞典战略产品监察局通知该项投资未获批准,可在规定时间内向瑞典政府提起上诉。

对于项目投资的后续进展,璞泰来方面人士向记者表示,后续事件的发展要根据进程进行调整,目前无法给出确切的答复。

璞泰来方面人士向记者表示,瑞典的监管方作为审查机构,对外国投资的项目提出了控制权等一系列诉求,这些诉求是“不合理的。我们认为这并不是站在公平互利的”

基础上提出的要求。公司在决定投资瑞典项目的过程中,做了大量的工作。公司的态度是,一个合作、开放、互利共赢的市场更加符合全球新能源产业的发展,也包括欧洲新能源市场的发展,欧洲地区是需要来自中国的新能源供应链的。”

璞泰来方面人士向记者表示,瑞典的监管方作为审查机构,对外国投资的项目提出了控制权等一系列诉求,这些诉求是“不合理的。我们认为这并不是站在公平互利的”



第十五届深圳国际电池技术交流会上璞泰来展台。

本报资料室/图

仍寻求海外布局

瑞典政府并未予以批准该项目,但这并不代表璞泰来在欧洲新能源领域的布局难度会陡增甚至难以攻克。

2023年财报显示,负极材料在璞泰来总营收中占比43.48%,为其第一大主业。2024年中报显示,璞泰来的负极材料出货量为66992吨,负极材料业务收入和销量同比有所减少。

对此,璞泰来方面在财报中表示,受行业产能短期供求错配的影响,负极材料价格低位徘徊,部分负极材料细分领域的市场价格低于合理的生产成本,叠加欧洲方面需求仍不及预期,公司合理安排产品的供销,确保企业的长期健康发展,适当减少和控制部分低价产品的出货。

受此影响,璞泰来2024年前三季度营业收入同比下滑15.81%,净利润同比下滑23.97%。

同时,记者注意到,璞泰来当前的主要生产线均位于国内。璞泰来方面表示,目前在江西、溧阳、内蒙古生产基地已形成15万吨/年的负极材料产能,四川生产基地在建产能为28万吨/年,能够满足当前国内外客户的产能需求。2024年中报显

示,海外资产占璞泰来总资产的比例为0.22%。

谈及此次瑞典项目终止后的海外市场布局计划,璞泰来在公告中表示,公司仍将对全球各主要国家的产业政策、贸易政策保持关注和了解,若有合适的机会也将继续开展海外产能布局,积极配合客户进行产业链布局。因为项目尚未具体实施,中短期对公司海外的业务影响不大,公司将跟有海外需求的客户进行积极沟通,寻求其他替代的中长期供应解决方案。

同时,璞泰来方面人士表示,瑞典政府并未予以批准(上述项目),但这并不代表璞泰来在欧洲新能源领域的布局难度会陡增甚至难以攻克。“未来我们会继续与瑞典有关部门进行沟通,继续探讨项目推进的其他可能性,我们也会在全球各主要国家的产业政策和贸易政策继续保持关注和了解,如果有合适的机会,我们还是会继续开展海外的产能布局,同时配合客户来进行产业链方面的布局。”

湖北宜化32亿资产重组:标的6年前卖出如今加价回购

本报记者 李哲 北京报道

近日,湖北宜化(000422.SZ)发布重大资产购买公告,宣布拟以32.08亿元的交易对价,受让控股股东宜化集团持有的宜昌新发产业投资有限公司(以下简称“宜昌新发投”)100%股权。本次重组的支付方式为现金支付,不涉及发行股份。

宜昌新发投核心资产为其所持有的新疆宜化化工有限公司(以下简称“新疆宜化”)39.403%股权。交易完成后,湖北宜化持有新疆宜化股权比例将由35.597%上升至75%。

新疆宜化此前是湖北宜化的重要子公司,曾在2017年因发生安全生产事故被责令停产,并受到国家安监部门的处罚。随后,2018年湖北宜化以10.40亿元的价格将新疆宜化80.1%股权转让。如今,湖北宜化决定以32.08亿元的价格重新收购新疆宜化39.403%股权,此举引发市场关注。

对于此次并购的目的,湖北宜化相关人士在接受《中国经营报》记者采访时表示:“一方面是为了解决与上市公司的同业竞争问题,另一方面则是为了继续延伸公司的化工板块,向上游配套煤矿资源,扩大下游尿素产能,并探索煤化工领域的更多可能性。”

标的6年前置出

记者注意到,宜昌新发投为平台型企业,不从事具体业务,其核心资产为新疆宜化39.403%的股



湖北宜化厂区一角。

本报资料室/图

估值增长数倍

在2018年湖北宜化置出新疆宜化资产之时,其80.1%股权的价格为10.40亿元。然而,时至2024年,宜昌新发投持有的39.403%股权交易价格上涨至32.08亿元,6年间估值已增长数倍。

上述湖北宜化相关人士向记者表示:“标的公司过去两年的盈利能力比较好。”

公告显示,湖北宜化此次收购的标的公司在2022年、2023年和2024年1—7月的归母净利润分别为10.15亿元、4.74亿元和1.92亿元,综合毛利率分别为47.86%、44.13%、39.31%,处于持续下滑状态。对此,湖北宜化方面解释称,这主要系煤炭和PVC销售价格受

市场供需影响波动较大所致。

关于并购定价,湖北宜化在公告中指出,根据评估机构对标的公司100%股权出具的《资产评估报告》,其采用了资产基础法进行评估,并以此作为本次评估结论。以2024年7月31日为评估基准日,评估值为32.08亿元,增值率为250.91%。在评估结果的基础上,经交易双方友好协商,本次交易价格为32.08亿元。

此外,公告中还提到,本次交易的《资产评估报告》以资产基础法作为评估结论,但对宜化矿业持有的石盐矿矿业权、巴州嘉宜持有的石灰岩矿(水泥用)采矿权、新疆宜化本部28项专利权采用了基于

未来收益预期的方法进行估值。其中,宜化矿业持有的露天煤矿采矿权的评估值为90.34亿元,宜新化工持有的石盐矿矿业权的评估值为6791.70万元,巴州嘉宜持有的石灰岩矿(水泥用)采矿权的评估值为5762.71万元,新疆宜化本部28项专利权的评估值为2235.08万元。

对于上述资产的定价情况,上述湖北宜化相关人士向记者解释称:“当时出售的时候,煤矿的产能还比较少,同时煤炭的景气度也比较低,主要是产能的问题。当时有几百万吨的产能,现在已经提升到了3000万吨。因此,资产的体量已经发生了很大变化。”

记者注意到,煤炭价格对新疆

成为湖北宜化的全资子公司,湖北宜化持有新疆宜化股权比例将提升至75%。

值得注意的是,新疆宜化原本就是湖北宜化的重要子公司。公开资料显示,新疆宜化成立于2010年3月,曾在2017年因发生安全生产事故被责令停产。当年,新疆宜化净利润亏损29.49亿元。

同样在2017年,湖北宜化受磷矿石、硫磺、煤炭等大宗原材料价格上涨影响,导致生产成本上升。当年净利润亏损50.91亿元,同比下滑307.61%;营业收入119.55亿元,同比下降21.25%。

为应对困境,2018年3月2日,湖北宜化与宜昌新发投签署关于新疆宜化资产重组之框架协议,约定由宜昌新发投收购湖北宜化持有的新疆宜化部分股权并对新疆宜化增资。股权转让和增资完成后,宜昌新发投持有新疆宜化不低

于80%的股权,湖北宜化持有新疆宜化不高于20%的股权,不再纳入湖北宜化报表合并范围。

2018年6月,湖北宜化以10.40亿元价格将新疆宜化80.1%的股权转让给宜昌新发投,持股比例降至19.9%。

2022年,湖北宜化以其对新疆宜化享有的10亿元委托贷款债权转化为股权的方式对新疆宜化进行增资,增资后湖北宜化对新疆宜化的持股比例由19.9%变更为35.6%。

曾经置出的资产如今又进行回购,此举究竟意欲何为?对此,上述湖北宜化相关人士向记者表示,一方面是为了解决与上市公司的同业竞争问题,另一方面则是为了继续延伸化工板块,向上游去配套煤矿资源,同时向下游扩大尿素产能,探索煤化工领域的更多可能性。

宜化的资产盈利能力有重大影响。2023年,煤炭业务占新疆宜化主营业务收入比重为51.04%,占毛利比重为66.77%。

湖北宜化在公告中表示,本次交易预计于2025年实施完毕,宜化集团的业绩承诺期为2025年—2027年。在此期间,宜化集团承诺每年露天煤矿采矿权的矿业权口径归母净利润累计不低于30.12亿元;每年石盐矿矿业权口径归母净利润累计不低于2711.71万元;每年石灰岩矿(水泥用)采矿权的矿业权口径归母净利润累计不低于1924.90万元;新疆宜化本部28项专利权对应在2025年—2027年分别不低于34.84亿元、35.80

元和36.80亿元。

此次交易完成后,湖北宜化的负债率将由2024年7月31日的65.51%上升至约75.83%。

对于资产负债率的上升,湖北宜化方面表示,主要原因是本次重组完成后,因上述同一控制下的企业合并等企业会计准则因素,上市公司2024年7月31日归母净资产由72.85亿元下降至49.83亿元,导致资产负债率提高。

此外,针对此前有关新疆宜化股权冻结纠纷,上述湖北宜化相关人士表示,新疆宜化的股权问题在今年8月已经判决。以公司公开披露的信息为准。本次并购不涉及法律纠纷、股权冻结等问题。