

# 四川成渝拟59.03亿元收购蓉城二绕公司 标的资产评估增值率超100%引热议

■本报记者 蒙婷婷

2月18日,四川成渝披露公告称,公司拟通过现金收购四川蓉城第二绕城高速公路开发有限责任公司(以下简称“蓉城二绕公司”)100%股权,而交易对方蜀道高速、路桥集团分别持有蓉城二绕公司81%股权和19%股权,为四川成渝控股股东蜀道投资集团有限责任公司(以下简称“蜀道集团”)控制的公司,故此交易构成关联交易。

蓉城二绕公司以收益法评估的整体估值为59.03亿元,增值29.63亿元,增值率100.77%,从而引起市场热议。尤其是该标的公司2021年度和2022年前三季度的净利润均为负值,合计亏损金额约1.71亿元。

深圳中金华创基金董事长龚涛接受《证券日报》记者采访时表示,“高速公路属于一次性投入长期回收的资产,所以在评估时采取的是收益法而不是成本法。对于上市公司而言,高速公路属于长期保持业绩稳定的现金奶牛、优质资产,而对于关联方蜀道高速、蜀道集团来说,则是快速回收现金流的最佳方式,从交易本质来说是各取所需,从公允的角度去看,以收益法评估未尝不可。不过,此次交易也确有帮助控股母公司回笼资金之嫌。”

财务数据显示,蓉城二绕公司2021年度和2022年1月份至9月份

的营业收入分别为8.2亿元、5.29亿元,对应期间分别亏损7864.05万元、9195.62万元。截至2022年9月30日,蓉城二绕公司经审计资产总额163.5亿元,负债总额134.1亿元,净资产29.4亿元。在持续经营前提下,经收益法评估,蓉城二绕公司整体估值59.03亿元,增值率100.77%。

龚涛告诉记者,“蓉城二绕高速公路通车时间不长,且该高速采用BOT模式建成,建造资金超70%来自借贷,财务费用高企叠加疫情影响车流等因素是其亏损主因。”而此次交易核心是帮助蓉城二绕甩掉银行借贷所造成的资金成本包袱,快速回笼资金,用投资代替银行信贷,节约巨额财务费用,将会有效地降低财务成本和企业财务风险,有利于企业健康发展。

公告还显示,因股权转让价款总金额59.03亿元已超过蓉城二绕公司经审计净资产的100%,关联人蜀道高速、蜀道集团及四川成渝约定自2023年1月1日至2029年12月31日为业绩承诺期,在业绩承诺期内蜀道高速、蜀道集团对蓉城二绕公司每个会计年度净利润金额进行业绩承诺,若实际实现值未达到评估预测值,则以现金方式对四川成渝进行业绩补偿。

具体来看,蜀道高速、蜀道集团承诺蓉城二绕公司于2023年至2025年净利润累计不低于2.31亿元,2023年至2026年净利润累计不低于4.77亿元,2023年至2027年净



利润累计不低于7.68亿元,2023年至2028年净利润累计不低于11.2亿元,2023年至2029年净利润累计不低于15.42亿元。

龚涛进一步分析表示,从业绩承诺来看,蜀道高速、蜀道集团承诺蓉城二绕公司未来几年的业绩有现金补足条款,且承诺人为100%国有企业,有较高的承诺兑

现能力。尤其是业绩承诺一般都是承诺方核算扣除财务费用之后所能够达到的数额,且高速公路的业绩在建成后3年至5年就会进入平稳阶段,很少出现大幅业绩波动,承诺方所承担的风险也较小。

在盘古智库高级研究员江瀚看来,“高速公路的股权转让多是国有资本推动,有时候与其本身价

格相关不大,而且经营高速公路的主要收入来源于通行费,具有比较稳定、空间增长有限等特点,因此转让高速公路股权时的业绩承诺相对比较固定。”经营高速公路项目前期投入大,但后期成本回收速度快,若转让的高速公路处于后期阶段,则只有维护成本的费用,其利润比较可观。

# 潍柴发布大功率金属支撑SOFC产品 赋能分布式发电及微电网建设

■本报记者 王 佳

布局超5年,累计投入20亿元,组建以百名博士为主的研发团队……在示范项目累计安全运行超30000小时后,潍柴于2月18日正式发布全球首款大功率金属支撑SOFC(固体氧化物燃料电池)产品,并以其高达92.55%的热电联产效率创下全球最高纪录。

“我国‘双碳’战略和‘十四五’规划中均明确提出,要加快可再生能源发展,推进分布式发电和微电网建设。”发布会上,内燃机与动力系统国家重点实验室主任谭旭光表示,十多年来,潍柴全面布局了动力电池、氢燃料电池、固体氧化物燃料电池三大新能源技术路线,在氢燃料电池领域还实现了核心技术产业化全球引领。“SOFC是潍柴在能源多元发展中的又一次重大战略布局,如今‘双碳’战略正在催生该技术实现重大突破。”谭旭光说。

《证券日报》记者了解到,SOFC作为新一代燃料电池,是目前全球范围内发电效率最高的新能源技术路线。同时,SOFC还具有燃料灵活、不使用贵金属等优势,可使用天然气、氢气、煤制气、生物质气、甲醇等多种燃料。

## 打好分布式发电“组合拳”

“长远来看,一旦SOFC形成大批量商业化应用,其整体成本控制更具市场竞争力,而且其热电联产效率非常高,燃料多元,其应用场景也会更加广泛。”潍柴集团副总经理、燃料电池发动机首席科学家陈文森对《证券日报》记者表示。

以本次潍柴发布的全球首款大功率金属支撑SOFC产品为例,由于其具有热电联产效率高、可靠性好、燃料适应性强、电力输出稳定等优势,适用于工业园区、楼宇、数据中心等多个场景,可为分布式电源和微电网提供绿色低碳的解决

方案,是未来会得到广泛应用的颠覆性新能源技术路线。

据了解,目前该技术路线已经在潍柴燃料电池产业园和潍坊市能源集团开展示范,累计运行超过30000小时,商业化运营实现了阶段性突破。潍坊市能源集团滨投分布式能源有限公司副总经理尹波向《证券日报》记者介绍,在实际使用中,潍柴SOFC产品净发电效率超过60%,一方天然气可以发6度电,并可根据峰谷电价进行调整、削峰填谷,具有良好的经济效益。

陈文森表示,对于分布式发电和微电网来说,一个核心问题是保证稳定的基础性电力供应。“微电网可能包括光伏、风电等动力源,但是光伏、风电都存在波动性大的问题,因此微电网建设需要一个稳定可靠,并且可以动态调节的动力装置和发电装置作为基础。”陈文森说,本次发布的大功率金属支撑SOFC产品就可以保证这种基本电力服务,“它并不是要替

代风电、光伏等,相反,它们可以相互补充,打出一套‘组合拳’。”

不仅如此,潍柴SOFC产品还拥有绿色低碳的“底色”。据测算,潍柴SOFC产品作为分布式能源装机容量达到1GW时,比电网取电每年可减碳约200万吨,相比传统天然气内燃机发电机组可节约天然气约6亿方;若用生物质气、绿氢作为燃料,可实现零碳排放,助推国家双碳目标落地。

## 期待产业链协同

据了解,固体氧化物燃料电池的开发始于20世纪40年代,但是在20世纪80年代以后其研究才得到蓬勃发展。早期开发出来的SOFC的工作温度较高,一般在800℃到1000℃。此外,其启动时间长、电池寿命短等也是困扰其发展的主要问题。

谭旭光表示,潍柴从2018年开始布局SOFC业务,战略投资全球领

先的SOFC技术公司英国希里斯,并成为其第一大股东。经过5年努力,潍柴全面掌控了新一代SOFC关键技术。

相比于传统的电解质支撑和阳极支撑技术,潍柴率先使用最先进的新一代金属支撑SOFC技术,具有运行温度低、抗热冲击能力强的突出优势,特别是实现了从高温800℃到600℃的技术难关突破,系统可启停次数是国际竞品的4倍以上,启动速度是国际竞品的3倍以上,达到了国际领先水平。而且产品热电联产效率达到92.55%,在大功率SOFC系统中高居全球首位。

“整个SOFC行业只是发展到商业化早期阶段。”陈文森对记者表示,要实现进一步发展,一方面需要进一步获得国家政策支持,另一方面,需要在产业链上实现更多合作。“通过合作把整个行业的产品供应能力提上去、质量提上去,把成本降下来。”陈文森说。

# 控股股东部分股份被冻结 万通发展:不会导致控制权变更

■本报记者 张 敏 李季宇

2月19日晚,万通发展发布《关于控股股东及其一致行动人部分股份被司法冻结的公告》。公司称,近日收到中国证券登记结算有限公司上海分公司《股权司法冻结及司法划转通知》,获悉公司控股股东嘉华控股及其一致行动人万通控股所持公司部分股份被冻结。

根据公告,嘉华控股330.4371万股被司法冻结,占上市公司总股本的比例为0.16%;嘉华控股的一致行动人万通控股持有的约3894.55万股被司法冻结,已质押股份6400万股被司法冻结,合计被司法冻结1.03亿股,占其持股总数的29.67%,占总股本的5.01%。

万通发展表示,截至公告日,公司控股股东及其一致行动人累计被司法冻结股份数量约为1.07亿

股,占其持有股份数的10.80%,占公司总股本的5.24%。“本次控股股东及其一致行动人部分股份被司法冻结事项,不会导致公司控制权发生变更,截至目前公司生产经营一切正常。”

## 控股股东近期减持2117万股

2月18日,万通发展发布公告称,公司收到上海证券交易所《关于北京万通新发展集团股份有限公司控股股东及其一致行动人股份冻结和减持相关事项的问询函》(以下简称“问询函”)。

根据问询函,鉴于上述控股股东及其一致行动人部分股份被司法冻结事项影响重大且已达到信息披露标准,上交所多次督促并于2月13日向万通发展发出监管工作函,要求核实相关情况并及时履行信息披露义务。不过,截至2月18

日,万通发展仍未披露相关公告。在此基础上,万通发展2月17日公告显示,其控股股东及其一致行动人近期通过大宗交易累计减持公司股份2117万股,占公司总股本的1.03%。

对此,上交所问询函中要求上市公司向相关股东核实并说明:在明知股份冻结且已明确督促披露的情况下,至今未能对外披露的原因;在未履行股份冻结事项信息披露的情况下,控股股东及其一致行动人是否存在利用上述信息未予披露的时间窗口进行股票买卖的情况;公司是否存在故意延迟披露负面公告以配合相关股东减持股份的情形,并分别说明具体原因。

上海正策律师事务所律师董毅智告诉《证券日报》记者,上市公司部分股份被冻结,或直接影响投资者信心。透视镜创始人况玉

清则认为,万通发展控股股东及其一致行动人减持的时点令人生疑,如果涉嫌利用未公开信息交易股票,可能引发法律纠纷。

## 拟出让上市公司股份偿债

根据万通发展发布的上述《关于控股股东及其一致行动人部分股份被司法冻结的公告》,上述股权质押源于一项合同纠纷。

万通发展介绍,2018年5月31日,公司控股股东嘉华控股与中融信托有限公司(以下简称“中融信托”)就签署的《股权质押转让及回购合同》(股票质押合同)产生了合同纠纷。

此前,中融信托向嘉华控股提供了14.08亿元借款,为此嘉华控股及一致行动人万通控股向中融信托提供了充足的担保抵押物,其中所持有的土地及房屋抵押物市场

评估值超过15亿元;此外,嘉华控股及子公司以持有的万通控股约85%股权(按原始注册资本计算价值约12亿元)作为质押担保;万通控股则质押了其持有的万通发展6400万股(按目前市值约4.5亿元)。目前,嘉华控股合计归还中融信托的总金额为8.53亿元,分别偿还了借款本金约4.26亿元、利息约4.27亿元。

嘉华控股及万通控股表示,为能尽快与相关方彻底解决争议,解除股票冻结状态,目前正在积极洽谈有意向协议受让部分公司股份的战略投资方以偿还相关债务。

万通发展表示,当前控股股东及其一致行动人合计持有公司股份数量占公司总股本比例为48.53%,绝对数量远超过其它前五位股东持股数量,故拟出让股份数不会导致公司控制权变更。

# 沈国军拟转让 新世界3961.8万股作价4.9亿元

■本报记者 施 露

2月17日晚,新世界公告称新世界集团于2月16日与沈国军及其一致行动人签署了《股份转让协议》,相关股东拟将其合法持有的3961.8万股股份(占上市公司股本总额的6.12%),以12.37元/股的价格,协议转让给新世界集团,转让总价款共计4.9亿元。

转让完成后,新世界集团及其一致行动人黄浦区国资委合计持股比例将增至28.75%,控制权将进一步稳固,而沈国军及其一致行动人则将退出。

回顾此前,沈国军及其一致行动人自2020年2月份开始举牌新世界,此后却在2020年8月份悄然“停步”。

新世界此前披露,公司2022年度预计亏损5750万元至4650万元;扣非后亏损9230万元至7570万元。对此,新世界表示,亏损主要受疫情所致。

数据显示,近年来新世界业绩持续下滑,2018年净利润达到2.73亿元,而2019年净利润大幅下滑至3662万元,下滑幅度超80%,此后的2020年和2021年净利润继续下滑,直至此次预计2022年陷入亏损。

一位新世界小股东对《证券日报》记者表示:“当时沈国军进场,我们很多中小股东都认为是好事,认为能改变原有股东经营惨淡的局面,也能使得公司估值的想象空间得到提升。没想到此后公司业绩仍持续下滑。”

根据公告,沈国军及其一致行动人协议转让价(12.37元/股)较前一日新世界收盘价溢价75%。如果股权顺利转让,沈国军阵营将一举套现近4.9亿元。

“从披露的数据看,沈国军及其一致行动人的举牌成本在7.31元/股至9.95元/股,此后虽然有一些增持,但综合来看成本肯定不到12.37元/股。”一位沪上投行人士对《证券日报》记者表示。此外,相关权益变动报告书显示,沈国军及其一致行动人不排除在未来12个月内继续减持不低于1%股份。

# 华民股份光伏布局再落一子 10亿元投资HJT专用硅片项目

■本报记者 何文英

继1月份年产10GW高效N型单晶硅棒、硅片一期项目正式点火投产之后,华民股份进一步加强在光伏领域的布局。

2月19日晚间,华民股份公告称,为进一步完善光伏产业布局,公司拟与宣城经济技术开发区管理委员会签订《年产10GW异质结(HJT)电池专用单晶硅片项目投资协议书》,拟在安徽省宣城市经济技术开发区内投资建设年产10GW异质结电池专用单晶硅片项目,项目总投资额约10亿元人民币,其中固定资产投资约6亿元人民币。

对于此次投资,华民股份常务副总经理夏宇在接受《证券日报》记者采访时表示:“HJT电池作为全对称结构电池,在光伏行业降本增效需求的背景下市场迅速增长,有望成为未来几年主流电池之一,因此实施本项目有利于公司抓住该市场发展机遇。”

今年1月份,华民股份年产10GW高效N型单晶硅棒、硅片一期项目点火投产,标志着公司正式切入新能源材料赛道。在该项目正式投产前,安徽华晟新材料有限公司和浙江鹏展新能源科技有限公司便与华民股份签订了累计超过4亿元的合作订单。

“前期的光伏项目积累了一定的项目经验和客户资源,为公司切入HJT专用单晶硅片切片环节奠定了先发优势,此次在宣城投资的项目有利于公司进一步提高在光伏领域的市场竞争力,增强持续经营能力和盈利能力,对公司的战略升级有着重大影响。”夏宇说道。

同日,华民股份还公告称,为推进宣城异质结电池专用单晶硅片项目,公司拟出资7000万元与华晟新能源、宇晶股份、安迅半导体共同投资设立合资公司。该合资公司出资总额共1亿元,由华民股份持股70%,其他三方分别持股20%、5%、5%。

一位长期跟踪华民股份的私募基金经理在接受《证券日报》记者采访时表示,此举旨在进一步巩固公司在新能源材料领域的“朋友圈”。“华晟新能源已经是公司的大客户,宇晶股份是公司的光伏设备提供商,安迅半导体在半导体设备、材料等领域有较好的技术储备和丰富的渠道资源,华民股份将新材料领域的重磅资源进行整合,其在新材料领域的雄心可见一斑。”

更多精彩内容,请见——

证券日报新媒体



证券日报之声