

恒力石化拟分拆康辉新材借壳大连热电 首单民企主导“分拆+借壳”交易将落地

■本报记者 李勇

A股市场首单由民营企业主导的“分拆+借壳”交易即将落地，恒力石化拟将旗下“头啖汤”。

据7月4日晚间披露的相关交易预案显示，大连热电拟以发行股份方式购买恒力石化、江苏恒力化纤股份有限公司(以下简称“恒力化纤”)合计持有的康辉新材料科技有限公司(以下简称“康辉新材”)全部股份，并募集配套资金。交易完成后，恒力石化旗下的康辉新材将借壳大连热电实现分拆上市。

再度谋划“分拆+借壳”

一年多前，恒力石化就计划通过“分拆+借壳”的模式，让康辉新材借壳大连热电，以实现上市。不过由于大连热电当时自查发现存在资金被占用情形，且内控报告被出具否定意见，重组未能继续往下进行，双方最终终止了交易。

因2021年度内控报告被出具否定意见，大连热电还曾在2021年年报披露后被实施其他风险警示，戴上了ST的帽子。此后，大连热电经积极整改，待2022年年报披露时，此前所涉及的其他风险警示情形已经全部消除。今年4月3日起，交易所已撤销了对大连热电的其他风险警示。

“当时影响重组进行的相关情形均已全部消除，此次再度启动‘分拆+借壳’交易，已经没有障碍。”不愿具名的市场人士告诉《证券日报》记者，此次交易符合大连市的产业战略布局，对当地发展新材料产业也具有重大意义。通过分拆，康辉新材通过借壳大连热电实现上市的同时，也让这个上市资源留在了大连。

根据公告，大连热电拟向大连洁净能源集团有限公司或其指定主体出售全部资产及负债，并向恒力石化、恒力化纤发行股份购买康辉新材100%股权，同时募集配套资金。通过此次交易，大连热电将彻底退出热电行业，康辉新材将成为其全资子公司。上市公司未来将定位于新材料行业。

作为恒力石化发展差异化、高性能绿色环保薄膜与塑料新材料业务的重要平台，以及公司布局新能源、新材料产业的重要一环，此次拟分拆上市的康辉新材也是新材料领域的佼佼者。公司系中国海关AEO高级认证企业，拥有辽宁省专业技术创新中心和辽宁省企业技术中心，并先后荣获辽宁省瞪羚企业、绿色工厂、国家高新技术企业等称号。

康辉新材也是全球为数不多同时拥有BOPET功能膜和锂电隔膜研制能力的制造商，覆盖了从上游原料到中游薄膜、塑料再到下游涂覆、改性等深加工环节的业务全流程。公司在中高端MLCC离型基膜、偏光片离型保护基膜、OCA离型基膜、环保RPET基膜、复合集流体基膜、锂电池制程保护膜、感光干膜用基膜、超薄电容膜和PPBS类生物可降解材料等领域屡创打破国外技术壁垒，解决了我国新材料领域许多“卡脖子”问题，具备较强的竞争能力与产业发展实力。

公开信息显示，目前康辉新材在营口、大连、苏州、南通四地都布局有大型产研基地，具备完善齐备的全产业链产能结构，并主动瞄准新消费、新能源与新智造融合需求所催生的下游新材料应用需求，加速拓展中高端新材料市场。其在营口基地拥有年产24万吨PBT工程塑料产能，是国内最大的PBT生



相关交易完成后

也将成为A股市场首单由民营企业主导的“分拆+借壳”交易

魏健祺/制图

产商；拥有年产38.6万吨BOPET功能性薄膜产能和基于自主技术国内单套最大的年产3.3万吨PBAT产能。

据公告披露数据，截至2022年年末，康辉新材合并口径总资产154.86亿元，净资产61.11亿元。

有利于理顺整体业务架构

公开数据显示，自2019年证监会发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》以来，A股公司分拆上市持续活跃。分拆上市已成为部分公司进行资源配置、资产重组的重要手段。

此次分拆主体恒力石化主营业务涉及炼化、石化以及聚酯新材料行业，被借壳方大连热电原有主

营为热电业务，通过此次“分拆+借壳”的一揽子安排，将同时实现“A拆A”和“A吃A”。相关交易完成后，也将成为A股市场首单由民营企业主导的“分拆+借壳”交易。

“近年来A股分拆热的原因是多方面的。分拆可以帮助上市公司更好聚焦主业，提高主营业务核心竞争力，增加市场认可度和投资者关注度。另外，可以实现资产的独立估值，提高公司整体估值水平。此外，分拆还可为公司提供更多融资渠道，支持独立部门的业务扩张和发展。”Co-Found智库秘书长张新原认为。

张新原表示，恒力石化此次采取“分拆+借壳”模式可以实现快速上市，节省了时间和成本。此外，分拆加借壳还可以实现资源整合

和优势互补，提高公司整体竞争力和提高市场地位。此外，通过分拆加借壳还可以为公司提供更多融资渠道等资源，支持业务全面扩张和发展。

“本次分拆后，康辉新材可以针对产业的行业特点建立更适应自身的管理方法和组织架构，有利于理顺公司整体业务架构。”对于此次分拆上市，恒力石化相关负责人告诉《证券日报》记者，分拆重组上市不仅可以使恒力石化和康辉新材的主业结构更加清晰，同时也有利于恒力石化和康辉新材更加快速地对市场环境做出反应，降低多元化经营带来的影响。未来两方可以聚焦各自主营业务，推动上市公司体系不同业务进一步均衡发展。

上半年60家企业发起近2000亿元融资 光伏行业上演资本争夺战

■本报记者 殷高峰 贺玉娟

光伏行业的火热在今年上半年仍在持续。在资本市场中，与光伏项目有关的融资也在“狂飙”。

《证券日报》记者通过东方财富Choice数据统计，2023年上半年光伏行业60家企业发起近2000亿元融资。其中，45家上市公司通过增发融资1157.69亿元，11家公司发布可转债融资530.68亿元，3只新股上市融资46.59亿元，此外，行业龙头隆基绿能拟发行GDR募资不超199.96亿元。

值得注意的是，今年以来，关于光伏行业产能过剩的声音此起彼伏，从上游的硅料到下游的组件，价格都出现持续下跌，尤其是硅料价格已经跌至成本线。那么，如此大的融资规模主要投向哪里？哪些环节将成为光伏行业最大的变数？

“从融资的项目分类来看，补充流动性资金被企业普遍重视，伴随着光伏行业竞争加剧，很多企业已经意识到现金流流动性在未来市场竞争中的重要性。而N型电池在今年的广泛推广则成为企业投资的重点领域。”万联证券投资顾问屈放在接受《证券日报》记者采访时表示。

头部企业进一步扩产能

“光伏行业已经进入了规模比拼阶段，这背后是资金、技术等资源的竞争。”西安工程大学产业发展和投资研究中心主任王铁山在接受《证券日报》记者采访时表示，光伏行业作为新兴行业，同时也是技术和资金密集型行业，这就决定了光伏行业需要不断地进行扩产，把新技术等应用到生产经营中去，在提升自身竞争力的同时，也推动行业的进步。这也是今年上半年光伏行业在“产能过剩”背景下依然有如此大规模融资的重要原因之一。

根据国际能源网的分析，今年前五个月的融资计划中，从资金的投向和占比情况来看，用于补充流动资金的项目占比为22.61%，排名第一。该分析认为，光伏行业作为高景气度行业，资金活跃程度高，企业需要大量流动资金用于采购原材料等经营活动。

在屈放看来，当前光伏行业终端装机需求仍在快速增长，由于其上游的光伏产品步入降价通道，将更有利于装机环节的利润及产能扩充，进一步刺激装机需求。“而装机需求的进一步增长，将进一步推动整个光伏行业的增长，这此背景下，具有规模优势的企业将更具竞争优势。扩大产能规模，进一步抢占市场，也就成了不少企业尤其是头部企业的必然选择。”

根据统计，今年以来，隆基绿能、通威股份、TCL中环、晶科能源、晶澳科技等头部企业都披露了融资计划。

在屈放看来，在光伏行业技术迭代的过程中，头部企业依靠资金、技术等优势，将进一步加大布局，行业集中度将会进一步提升。“从上半年光伏行业的融资情况看，也呈现这个势头。比如硅料和硅片的融资布局更多是原有光伏中上游龙头企业依托自身资源及技术优势，继续扩大产能从而争取更大的市场份额。”

例如，通威股份拟定募资不超过160亿元，全部用于年产20万吨高纯晶硅项目以及云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目(二期)20万吨/年高纯晶硅项目。通威股份表示，公司对产能扩张的可行性已进行了充分论证，有信心利用好融得的资金，持续提升公司的竞争优势，巩固公司的市场地位。

“先进的产能永不过剩，公司也一直秉承‘不领先不扩产’的经营理念。”隆基绿能相关负责人也对《证券日报》记者表示，公司在产能方面的布局是基于对自身优势和行业发展等因素做出的综合判断。

电池领域或成竞争焦点

“先进产能不会过剩，反而会供不应求，行业在热钱驱动下加速洗牌，专注研发创新的企业将强者更强。”屈放表示，从目前光伏行业的发展来看，光伏电池新技术或将进一步推动光伏行业的降本增效。

据《证券日报》记者不完全统计，在今年上半年光伏行业抛出的增发计划中，共计有309亿元投入电池片环节。此外，据国际能源网的分析，从今年前五个月的融资用途来看，电池组件占比为21.92%，仅次于补充流动资金。

“近两年是P型电池向N型电池升级的重要阶段，因此无论是原有光伏企业还是新进入的光伏企业都将布局N型电池作为投资重点。”屈放称。

根据隆基绿能发布的公告，公司拟发行GDR募资不超199.96亿元，募资金用途除了鄂尔多斯年产46GW单晶硅棒和切片项目外，其余项目均和电池组件有关，包括鄂尔多斯年产30GW单晶硅电池项目、马来西亚年产2.8GW单晶硅组件项目以及越南年产3.35GW单晶硅电池项目。“推动新的高效电池项目落地也是此次募资的主要因素之一。”隆基绿能相关负责人表示。

在王铁山看来，当前硅料硅片价格持续下跌，光伏产业链利润将会向电池环节倾斜，这也是当前光伏产业链降本增效的核心突破点，非常考验企业的技术迭代与升级能力。

“大量资金投入电池环节，将推动光伏电池技术路线迭代更新加快，电池环节或将迎来白热化竞争。”屈放认为，电池转换效率每提升1%，将为下游节约6%左右的成本，这意味着，拥有技术优势的企业将更具竞争优势。

对于光伏行业来说，提升转换效率、降低度电成本是光伏行业发展的永恒主题。屈放进一步表示，太阳能电池效率是光伏技术创新的灯塔，随着新电池技术大规模量产，将进一步推动光伏行业的变革。

第三代半导体概念股普涨 多家公司回应镓、锗出口管制影响

■本报记者 李万晨

7月3日晚间，商务部与海关总署发布公告，宣布对镓、锗相关物项实施出口管制。未经许可，不得出口。

7月4日，A股市场第三代半导体概念股闻风而动，其中，光智科技涨停，聚灿光电上涨超10%，乾照光电、台基股份、国博电子、华灿光电、三安光电、捷捷微电子快速跟涨。

多家第三代半导体厂商也回应了市场关切。三安光电方面在接受记者采访时表示，公司目前还在等待政策细则，无法判断影响，目前中国拥有第三代半导体最大的应用市场，这对国内第三代半导体器件大厂来说是利好。

华灿光电方面在接受记者采访时表示，目前没有进一步的细则方面的措施，公司对外出口的相关产品占比较少，整个进展还有待观察。

中国企业改革与发展研究会研究员吴刚梁在接受《证券日报》记者采访时表示，由于第三代半导体被认为是未来技术发展的重要方向，市场对相关概念股的投资预期较高，因此出口管制消息会引起资金的关注和追捧。

第三代半导体，是指以碳化硅、氮化镓为代表的第三代半导体材料。与前两代半导体材料相比，其最大优势是较宽的禁带宽度，更适合于制作高温、高频、抗辐射及大功率的电子器件，因此在5G基站、新能源车、光伏、风电、高铁等领域有着很大应用潜力。

吴刚梁表示，国内第三代半导体行业目前处于起步阶段，相对于传统的硅基半导体，第三代半导体具有更高的性能和更广泛的应用前景。在国内，第三代半导体的研发和产业化取得了一定的进展，但整体

发展水平与国际领先水平相比还有一定的差距。目前，国内的第三代半导体企业主要集中在研发和生产芯片、光电器件、传感器等关键组件。

根据集邦咨询预测，在下游应用与市场的驱动下，碳化硅功率器件市场规模将从2022年的16.1亿美元增长到2026年的53.3亿美元，复合增长率将达到35%；而氮化镓功率元件的市场规模将从2022年的1.8亿美元增长到2026年的13.3亿美元，复合增长率高达65%。

吴刚梁表示，我国新能源发展国际领先、有广泛的第三代半导体应用市场，因此这一赛道普遍被认为是中国在半导体领域“换道超车”的重要机会，受到了政策的高度重视。

CIC灼识咨询总监董晓雅表示，在产业链方面，政策的出台将利好本土芯片产业链完善以及发展。对于产业链上游而言，政策将

促进生产技术进步，未来镓相关化合物的国产率更高。对于中游芯片制造商而言，未来将更加依赖国产制造商的晶圆，以降低生产成本。而对于产业链下游企业来说，有利于通讯、国防军工等功率器件和显示器件产业的发展。

今年以来，第三代半导体市场发展热度进一步升温，业内各企业合作频繁，扩产动作也不断。继3月份英飞凌宣布收购加拿大氮化镓系统公司后，6月初，三安光电也于近日宣布合资建设碳化硅工厂。

三安光电表示，2022年底碳化硅衬底产能已扩充到1.5万片/月、湖南三安电力电子碳化硅产能1.2万片/月、电力电子氮化镓产能2000片/月。2023年公司将继续加大碳化硅产能扩张，尽早释放产能，满足市场需求、实现效益，为公司寻

求新的利润增长点。

华灿光电方面表示，在器件方面，目前公司已完成了650V GaN产品的小批量出样和测试，650V GaN MOSFET出样，为今年产品全面上市推广奠定基础。

闻泰科技表示，公司旗下安世半导体(GaN(氮化镓)FET器件也适用于服务器电源等应用场景，如第二代650V功率GaN FET器件特别适用于必须满足80 PLUS钛金级效率认证的服务器电源和高效率要求的电信电源。

创投投资咨询总经理步日欣表示，第三代半导体市场已经显示了巨大的需求，国内企业积极准备，主动布局，是一个顺应产业和技术潮流的事情。但同时也要看到，第三代半导体目前还处于初期阶段，设备、材料、工艺等都需要重新规划设计，这些是难点也是机会。

亚太实业控制权拟发生变更 广州万顺“上位”

■本报记者 刘欢

亚太实业筹划的实控权变更事项终于浮出水面。

7月4日，亚太实业发布公告称，亚太实业控股股东亚太矿业及其一致行动人兰州太华7月1日与广州万顺签订了《表决权委托协议》，亚太矿业将其持有的3217.73万股股份(占总股份比例的9.95%)、兰州太华将其持有的2258.37万股股份(占总股份比例的6.99%)的表决权不可撤销地委托给广州万顺行使。委托期限自2023年7月1日至2026年6月30日止，委托期满后3个月内，委托方与受托方协商确定本协议是否续期。

表决权委托生效后，广州万顺将持有亚太实业合计5476.10万股股票表决权，占公司股本总额的16.94%，广州万顺将取得亚太实业控制权，陈志健和陈少凤将成为公司实际控制人。

完成表决权委托后，广州万顺还拟以每股作价3.31元，金额约3.2亿元认购亚太实业发行的9688万

股股票。

受控股权易主消息影响，7月4日亚太实业股价涨停，收盘报4.8元/股。

广州万顺入主

天眼查App显示，广州万顺成立于2022年7月11日，注册资本为1亿元，法定代表人是陈志健，其与陈少凤分别持有广州万顺65%和35%的股权。公司经营经营范围包括卫星通信服务、卫星导航服务、区块链技术服务、卫星导航服务、软件开发、网络技术服务、新材料技术研发、集成电路芯片设计及服务、5G通信技术服务等。

亚太实业方面表示：“公司目前资金紧张，发展处于困境，此次表决权委托有利于扭转公司困境，推动公司长期健康稳定发展。”

值得注意的是，上述表决权委托的股份中的87.20%存在质押情况，81.13%存在冻结和标记情况。

透镜咨询创始人况玉清向《证券日报》记者表示：“质押率过高可

能意味着公司面临较高的债务风险，一旦无法按时偿还债务，债权人可能会处置质押的股份，导致公司股权结构发生变化，对公司发展和正常生产经营造成潜在影响。”

此外，亚太实业还公告称，为巩固控制权，公司拟向广州万顺发行数量不超过9688万股股份，发行价格为3.31元/股，预计募集资金3.21亿元，主要用于偿还债务和补充公司流动资金。

发行前，广州万顺拥有亚太实业16.94%的股票表决权，发行完成后，广州万顺将持有该公司23.06%的股票，合计控制1.51亿股股票，占发行后总股本36.09%的表决权。

曾提供2亿元借款

看懂App相关分析人士在接受《证券日报》记者采访时表示：“亚太实业将实控权转让给广州万顺的做法，可能是为了解决公司的资金困难和债务问题。”

早在2020年3月份，亚太实业曾与河北亚诺、维启珂、刘晓民及

李真签订了股权转让协议，约定收购临港化工51%股权，交易价格为2.91亿元，该笔股权转让已于2020年6月17日完成股权过户手续。

根据股权转让协议的约定，上述款项共分四期支付，亚太实业如期支付了前三期股权转让款，但最后一笔股权转让款迟迟未能支付。

截至今年一季度末，亚太实业货币资金余额仅为3255.32万元，归属于母公司股东的净资产为1.43亿元，负债合计高达4.07亿元，其支付不起8721万元的股权转让款。

万般无奈之下，亚太实业选择借债周转，借债的对象正是广州万顺。6月21日，亚太实业发布公告，因自身资金及经营需要，拟向广州万顺借款2亿元，借款期限为3个月，年化利率为4.35%。为此，公司将持有的亚诺化工51%股权质押给了广州万顺，并办理了质押登记。

6月25日，广州万顺代亚太实业向河北亚诺支付了8721万元的第四期股权转让款。

在解了燃眉之急的同时，广州万顺也借此成功拿到了亚太实业

的控制权，并主动延长了2亿元的还款期限。

上述分析人士表示：“通过将实控权转让给广州万顺，亚太实业可以获得借款并保住主营业务，同时也能够通过广州万顺的支持来改善公司的财务状况和经营情况。”

公告显示，亚太实业与广州万顺于7月1日签署了《借款合同补充协议》，协议约定3个月的还款期限到期后，如亚太实业未能按期偿还借款本金及利息，广州万顺可将该笔借款延期至2024年12月31日，同时保证在借款到期前不基于《股权质押协议》处置亚诺化工51%股权。此外，借款期间，若亚太实业资金充裕，可以提前偿还借款，借款利息按照实际占用天数和《借款合同》约定的利率计算。

亚太实业表示：“上述补充协议的签署，有利于满足公司自身资金及经营需求。此次关联交易事项体现了广州万顺及其实际控制人陈志健和陈少凤对公司的信心与支持，符合公司和全体股东的利益，不会对公司经营业绩产生不利影响。”