

# 赤天化“卖药买矿” 资产置换计划被上交所火速问询

■本报记者 冯雨瑶

9月10日，赤天化披露了一则资产置换公告，公司要将贵州圣济堂制药有限公司（以下简称“圣济堂”）、中观生物等资产置出，同时置入花秋矿业持有的贵州赤天化花秋矿业有限责任公司桐梓县花秋镇花秋二矿（以下简称“花秋二矿”）采矿权及相关附属资产。这意味着，公司将“卖药买矿”。

然而9月10日晚间，赤天化便发布公告，公司收到上交所下发的问询函，要求其就上述资产置换一事的相关问题进行详细披露。

公告显示，赤天化拟置出的圣济堂（不包括圣济堂持有的大秦医院100%股权）、中观生物80%的股权，根据评估合计作价4.98亿元；拟置入的花秋二矿采矿权及相关附属资产合计作价9.08亿元。

对于本次交易，赤天化解释称，一是可减少上市公司关联交易；二是有利于提升上市公司盈利能力。煤炭是公司生产所需的主要原材料，花秋矿业是公司关联方，2020年至2022年，公司子公司桐梓化工向花秋矿业采购原材料煤金额分别为8674.30万元、3187.87万元和4654.73万元，收购花秋矿业采矿权及相关附属资产能有效地减少关联交易。与此同时，受到政策影响，公司制药业务盈利能力持续下滑，预计未来几年亏损幅度将加大，本次交易将制药业务置出，同时置入煤矿采矿权，增加了煤化工业务的盈利能力。

赤天化的上述资产置换被上交所火速问询。上交所提出，2016年，公司向控股股东渔阳公司发行股份购买圣济堂制药100%股权，交易作价197000万元，评估增值率高达868.87%。而本次交易，圣济堂（除大秦医院）作价48840万元，增值率为13.05%，差异较大。同时，根据前期盈利补偿协议，圣济堂2016年至2018年业绩承诺未达标，控股股东业绩补偿承诺至今仍有



上交所对拟置入资产的过高溢价提出了质疑

根据相关公告

花秋二矿采矿权评估溢价率

高达 419.47%

27835.01万元尚未完成，折合股份补偿数量为64732580股。

基于此，上交所要求结合圣济堂自重组置入以来的经营情况、业绩变动，以及扣减大秦医院对账面价值的影响，说明圣济堂前后交易作价差异较大的原因及合理性，控股股东及关联方是否存在通过高卖低买方式变相侵占上市公司利益的情形；此外，说明在控股股东迟迟未能完成业绩补偿义务的情况下进行本次交易，是否能够保障上市公司利益，以及资产置换后控股股东履行前期承诺的具体安排。

此外，上交所也对拟置入资产的

过高溢价提出了质疑。公告显示，置入资产花秋二矿采矿权的评估价值为63081.64万元，花秋二矿附属资产的评估价值为27807.84万元，协商后合计交易作价为90800万元，其中花秋二矿采矿权评估溢价率高达419.47%。此外，花秋二矿作为花秋矿业主要经营性资产，目前生产效率较低，尚处于机械化改造进程中，且未能使花秋矿业实现盈利。

对此，上交所要求结合丁松彬获取花秋矿业控制权的背景及交易价格，说明本次交易价格与前次是否存在较大差异，并进一步说明原因及合

理性，以及披露花秋矿业近三年财务数据，说明近年亏损的原因等。

值得一提的是，上交所还对赤天化本次交易的资金支出进行了具体问询。数据显示，公司近三年一期平均货币资金余额为1.83亿元，本次交易上市公司需现金支付交易对价1.18亿元。对此，上交所要求公司结合置入资产的后续固定资产投资及更新改造投资等需求、公司流动资金需求、有息负债余额以及现金流量情况，说明本次大额支出现金是否会对公司偿债能力及生产经营产生负面影响。

## 拟收购新纳环保77.7%股权 大港股份入局NMP回收利用赛道

■本报记者 陈红

9月9日，大港股份发布公告称，公司加快环保资源服务主业战略布局，拟与镇江新纳环保材料有限公司（以下简称“新纳环保”）股东天奈科技、张建宇、夏荣华、李亚东、向君签署协议，以现金约1.52亿元收购新纳环保合计77.7%的股权。

大港股份方面称，“本次收购的资金来源为自有资金，不会影响公司的正常经营。本次交易完成后，新纳环保将成为公司的控股子公司，并纳入公司合并报表范围。”

双方业务协同性较强

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受《证券日报》记者采访时表示：“新纳环保NMP（全名为N-甲基吡咯烷酮）产品主要应用于锂电池行业。NMP产品细分类别主要可分为微电级、电子级、工业级和医药级，由于锂电池需求增长，电子级NMP的应用规模最大。此次收购双方的业务具有较强协同性。”

据悉，NMP是一种有机物，具有溶解能力强、腐蚀性低、稳定性好等优点，是锂离子电池正极涂布的主流溶剂。同时，因为NMP沸点较高、易冷凝，在烘干后可以对含有NMP的废气进行冷凝回收，精馏提纯后再使用。

财务数据显示，新纳环保2020年度至2022年度，分别实现营业收入26.55万元、6953.59万元、1.05亿元；净利润为-231万元、-445.82万元及867.39万元。根据评估机构北京中天华资产评估有限责任公司出具的报告（评估基准日为2022年12月31日），新纳环保净资产账面值6991.7万元，净资产评估值为1.96亿元（采用收益法），净资产评估增值1.26亿元，增值率为180.86%。

据了解，新纳环保于2018年10月31日设立，最初注册资本为人民币6000万元。截至前述协议签订日，注册资本为6636.36万元。公司自设立以来持续深耕NMP的回收利用。

目前，新纳环保现有一期4.5万吨/年有机溶剂NMP回收利用项目（再生3.6万吨/年NMP新品），拟于2023年内扩建6万吨/年有机溶剂

NMP回收利用二期项目（再生5万吨/年NMP新品），项目扩建完成后预计总体可回收利用NMP废液10.5万吨/年（再生8.6万吨/年的NMP新品）。二期项目规划建设期为7个月到8个月，预计2024年二季度投产运营，因一期项目已具备配套设施，二期项目只需增加部分精馏塔设备，故二期项目总投资约为2000万元。

对于本次收购，大港股份称：“根据公司规划，未来将构建集成电路和环保资源服务‘双主业’发展格局，环保资源服务是公司未来发展的核心产业之一，通过收购新纳环保进入NMP回收利用行业，将进一步拓宽环保资源服务产业布局，增强公司市场竞争力和可持续发展能力。”

电子级NMP需求持续扩大

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院副院长朱克力向《证券日报》记者表示：“目前，大港股份的环保资源服务产业涉及化工码头、仓储、供水、危废处置等，总体业务规模有限。通过本次收购，有利于培育新的业务增长点。本次收购完成后，公司能够迅速切入NMP回收行业，扩展公司的业务服务领域，获得新的业务驱动力；同时，可充分衔接公司现有业务资源，为相关地区的NMP需求方提供回收增值服务，丰富公司园区业务服务类型，赋能产业发展。”

朱克力认为：“双方的业务协同提供了更加丰富、完整的环保资源服务主业产品线。大港股份主营建材产品行业，而新纳环保主营NMP产品，两者间的协同性提升了双方在环保产业链的竞争力。”

谈及NMP发展前景，朱克力称：“近年来，随着锂电池市场规模持续增长，作为NMP的应用主力军，电子级NMP的市场需求也将持续扩大，因此NMP有良好的发展前景。同时，NMP也在其他行业有广泛的应用，如微电子、高分子材料、医药等领域。”

需要注意的是，本次交易中，交易对方未进行业绩承诺，若新纳环保业绩无法达到预期，交易对方不会就不达预期事项给予公司相应补偿，投资者须注意相关潜在风险。

## 博思软件推出股权激励计划 首次拟激励对象达791人

■本报记者 刘钊

9月10日晚间，博思软件公布2023年限制性股票激励计划。公司拟向激励对象授予的限制性股票总量为2650万股，占公司股本总额75065.7032万股的3.53%。激励计划限制性股票的授予价格为12.44元/股；激励计划首次授予的激励对象总人数为791人，为公司公告激励计划草案时在公司任职的董事、高级管理人员、核心技术（业务）骨干。

博思软件表示，2023年限制性股票激励计划有利于进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司员工的积极性，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利

益结合在一起，使各方共同关注公司的长远发展。

“股权激励计划可以提供长期激励，将公司利益和员工利益绑定，从而提高员工的积极性和工作热情，留住优秀员工，提高公司的竞争力和业绩。”IPG中国首席经济学家柏文喜向《证券日报》记者表示：“博思软件的激励计划旨在完善公司法人治理结构，建立健全激励约束机制，形成良好的价值分配体系，充分调动公司员工的积极性。”

但柏文喜补充称，股权激励计划的设计必须合理，包括授予股份的数量、价格、行权条件等都必须公正，以避免过度激励或无效激励。

据了解，博思软件2023年限制性股

票激励计划的考核指标分为两个层次，分别为公司层面业绩考核和个人层面绩效考核。其中公司层面业绩指标为扣非后的归母净利润增长率，即以2020年至2022年平均净利润为基数，2023年至2025年扣非后的归母净利润增长率分别不低于60%、100%、150%。除公司层面的业绩考核外，博思软件对所有激励对象设置了严密的绩效考核体系，能够对激励对象的工作绩效作出较为准确、全面的综合评价。公司将根据激励对象前一年度绩效考核结果，确定激励对象个人是否达到条件。

博思软件表示，公司本次激励计划的考核体系具有全面性、综合性及可操作性，考核指标设定充分考虑了公司的历史业绩、经营环境，以及公司未来的

发展规划等因素。

然而，从目前业绩来看，博思软件想要实现上述目标颇有难度。根据公司近期披露的2023年中报数据，博思软件当期扣非净利润为-0.52亿元，同比增长11.88%。不过，博思软件就此解释，今年上半年，公司加强成本费用管控，但是受客户结构、行业特点等因素影响，公司营业收入依然呈现较明显的季节性特点，收入主要集中在第四季度，而各项成本、费用随着业务和管理活动的正常开展较为均衡发生。

北京博思证券投资顾问有限公司研究所所长、首席投资顾问邢星在接受《证券日报》记者采访时表示：“从公司披露的股权激励条件来看，要实现业绩考核指标并不容易。”

## 积极探索分布式储能业务 乐山电力董事长称转型发展是第一要务

■本报记者 蒙婷婷

作为我国第一家电力股份制企业，乐山电力于1993年4月份在上海证券交易所上市。公司现有业务横跨电力、天然气、自来水、综合能源服务、酒店服务等领域，其中电力业务是公司营收贡献最大的板块，截至上半年末占公司营收超七成。

自2022年2月份起取消工商业目录电价后，乐山电力盈利模式由购销差模式转变为输配电价模式，旗下电力业务盈利空间被进一步压缩，盈利状况持续受到影响。在此情形下，乐山电力如何实现高质量发展，成为了市场各方关注的焦点。

日前，《证券日报》记者实地调研乐山电力时，公司董事长、党委书记林双庆向记者表示：“作为公用事业型上市公司，电力、燃气、自来水业务受价格改

革等因素影响，目前盈利模式和盈利能力受到制约，公司改革、发展面临挑战，转型发展是公司目前第一要务。公司将在电气水传统业务基础上，立足自身优势，通过延链补链强链，着力在综合能源及储能板块发力，为公司转型发展奠定坚实基础。”

位于四川省乐山市市中区的金海棠大酒店分布式储能项目，是乐山电力聚焦新型电力系统储能领域转型发展的一次新尝试。在乐山金海棠大酒店储能试点项目现场，记者看到一个长方体形的白色储能柜，里面安装了15个方形储能模块和一些连接电线。据乐山电力全资子公司乐电新能源内部人士介绍，该储能设备可分时调节峰谷电价差，降低用户用电成本，同时储能设备设置保电回路，可满足用户不间断保电需求。

金海棠大酒店储能项目由乐山电

力投资建设，建设规模100KW/215KWh，采用“两充两放”充放电模式，设计使用寿命10年。根据测算，前述储能设备投运后，金海棠大酒店使用储能电量比市场价低0.05元/千瓦时，年均可为用户节约电费0.9万元，在10年合约期间为用户节省电费约9万元。

“目前公司投建的4个储能示范项目投资规模并不大，但是作为公司转型发展的参数和尝试，有利于公司积累分布式储能建设和运营经验。”林双庆告诉记者，公司将进一步加强储能政策的跟踪、研究。

公告显示，截至今年7月末，乐山电力在成都、德阳、雅安、乐山等地建设并投运了4个用户侧储能试点项目，涵盖了酒店、纸业、纺织等行业。此外，公司上半年先后已与10家供电公司达成储能项目、智慧能源运营等领域的合作意向。

“储能绝对是一个朝阳产业，而乐山电力自成立以来一直从事电力电网相关业务，公司在电网运营机制、储能专业技术等方面都有较深积累，下一步将在综合能源、储能方面同步发力，这对公司未来转型发展将带来实质性利好。”林双庆表示，公司希望在储能等产业领域多积累、多尝试，争取早日实现转型。

在积极谋求转型发展的同时，乐山电力聚焦主业稳健发展。半年报显示，今年上半年，乐山电力完成发电量2.12亿千瓦时，完成售电量21.63亿千瓦时，同比增长5.56%；完成售气量9358万立方米，同比增长0.79%；完成售水量2982万立方米，同比增长2.2%。公司上半年实现营业收入14.94亿元，同比微增0.37%；实现归母净利润1337.59万元，其中二季度实现归母净利润2334.92万元，环比扭亏为盈。

## “宁夏贺兰山牛奶高品质奶源联盟”成立 夏进乳业发布高端牛奶品牌

■本报记者 李立平

9月8日，“宁夏贺兰山产区高端牛奶产业发展论坛暨奶源战略升级发布会”（以下简称“发布会”）在银川举办，“宁夏贺兰山牛奶高品质奶源联盟”正式成立。为进一步促进宁夏贺兰山牛奶产区规范化发展，在发布会上，包括夏进乳业在内的六家本地企业签订了《宁夏贺兰山产区高品质奶源联盟承诺书》，旨在加强行业自律，自觉接受社会监督，共同推动宁夏奶产业高效、高质量发展。

夏进乳业表示，将基于“中国牛奶山，生态贺兰山”的大战略，聚焦“宁夏贺兰山，自古好牧场”的核心价值，打造中国高端牛奶新标杆。

宁夏打造“高端奶之乡”

宁夏是中国奶业十大主产省份之一，地处业界公认的黄金奶源带，拥有得天独厚的生态气候和水土条件，为生产高端生鲜乳提供了优越的自然环境。

截至2022年年底，宁夏奶牛存栏82万头，同比增长16.8%，增速连续4年居全国第一位；规模化养殖比例达99%，高于全国平均水平30个百分点；日生产鲜乳1.2万吨，年总产量350万吨，居全国第四位。

中国奶业协会副秘书长陈绍祜表示，宁夏贺兰山地区自古就是游牧民生存栖息的天堂，自然条件非常适合饲养牛羊牲畜，为全国输送了大量优质生鲜乳。宁夏应充分发挥贺兰山及山下草原的地域优势，创新开发利用稀缺性自然资源，加快打造“高端奶之乡”，不断提升“宁夏牛奶”在全国的品牌知名度和影响力。

北方民族大学经济学院教授张晓凤在接受《证券日报》记者采访时表示，奶产业作为宁夏重要的特色产业，具备得天独厚的产业优势，近年来，宁夏以打造“高端奶之乡”为目标，着力推进奶牛良种繁育、标

准化规模养殖和优质饲草基地建设，推动奶产业向高端化、绿色化、智能化、融合化方向发展，已成为全国重要的优质奶源地和高端乳制品生产基地。在此背景下，本地奶企高品质牛奶的生产和品牌的打造推广，有助于进一步打响贺兰山产区高端牛奶品牌。

夏进乳业“爵品”发布

发布会现场，夏进乳业的高端品牌“爵品”牛奶正式发布。据介绍，夏进乳业爵品纯牛奶源自海拔约1200米的贺兰山产区专属牧场，生牛乳体细胞数、菌落总数等指标优于欧盟标准，每100mL含有3.8g优质乳蛋白。

夏进乳业作为宁夏本土区域乳企，也是从宁夏吴忠成长起来的明星企业，经历30年发展，在西北拥有稳定的品牌及消费基础，目前，在宁夏市场占有率达60%。

夏进乳业于2020年被新希望收购全部股份，成为新希望乳业旗下的全资子公司。据新希望乳业股份有限公司总裁朱川介绍，公司完成收购后，2021年启动“销售收入涨一倍，低温奶产品涨2倍，奶牛存栏量涨3倍”的“五年倍增计划”战略目标。在新战略的推动下，公司正在实现全面转型升级。新建的塞上牧场即将竣工，夏进乳业自有牧场奶牛年均单产12.5吨，高于全市平均水平30%。2022年实现销售收入18.4亿元，预计今年将突破20亿元。

夏进乳业总经理黄学向《证券日报》记者表示，公司牵头举办“宁夏贺兰山产区高端牛奶产业发展论坛暨奶源战略升级发布会”并签订《宁夏贺兰山产区高品质奶源联盟承诺书》，是希望联合更多当地乳企打响贺兰山产区高端牛奶品牌，希望通过“爵品”的发布及向全国推广，在进一步提升公司业绩的基础上，提升公司产品品牌和地区品牌的影响力。