



# 拟出售丰越环保51%股份 鹏起科技称估值合理不涉及利益输送

□本报记者 高改芳 徐金忠

4月18日,鹏起科技召开重大资产重组媒体说明会。鹏起科技管理层表示,此次作价12亿元向中亮实业出售所持丰越环保51%股权估值合理,不涉及利益输送。

## 出售丰越环保控股权

据鹏起科技公告,本次重大资产重组拟向中亮实业出售公司所持有的丰越环保51%股权。参考估值,经协商确认,丰越环保51%股权交易价格为123318万元,拟采取现金支付方式。本次交易完成后,鹏起科技仍持有丰越环保49%股份。

经测算本次交易标的丰越环保的营业收入占上市公司比例达到77.24%,本次交易构成重大资产重组。此外,本次交易的交易对方为中亮实业,其实际控制人为曹亮发。截至目前,曹亮发持有上市公司8.18%股份,系上市公司持股5%以上股东。根据相关规定,上述交易对方属于公司的关联方,因此本次交易构成关联交易。

中国证券报记者查阅资料发现,标的资产丰越环保系上市公司2014年从交易对方曹亮发等处收购而来,交易作价18亿元,期间增资2.4亿元。此次上市公司将丰越环保控股权“售回”给中亮实业,引发市场关注。

对此,独立财务顾问中天国富证券认为,通过本次重大资产出售,上市公司将进一步优化资本结构,降低财务风险,回笼资金为后续发展军工及相关业务提供资金支持。在政策鼓励军民融合的背景下,公司将在军工领域实现更深层次发展。

鹏起科技董事长张朋起对公司转型军工行业颇为坚定。张朋起表示,2016年8月,鼎立集团将其持有的上市公司1.33亿股协议转让给自己,随后其配偶增持上市公司股份,其本人及一致行动人合计持有上市公司20%股权,并担任公司董事长,拥有公司经营管理的实际控制权。因此,张朋起和一致行动人成为上市公司的实际控制人。张朋起入主以来,公司转型军工行业的发展态势明显。“近些年公司持续优化业务结构,拓展军工领域业务。2016年11月,鹏起实业与洛阳申坤商贸中心(有限合伙)共同投资6000万元,设立洛阳乾新材料有限公司。洛阳乾新材料有限公司主要投资建设航空航天等军用、民用大型复杂薄壁高强度铸造铝合金精密构件先进制造项目;2017年2月,公司收购了宝通天宇,加强在国防军工、地空通信、卫星导航和空管电子等领域的发展,增强公司的军工业务整体装配能力。”张朋起表示。

张朋起认为,“军民融合”上升为国家战略,“三位一体”的制度框架为鼓励、支持和引导军事技术在民间应用,民营企业参与军工市场奠定了基础。在“军民融合”的大背景下,上市公司将迎来广阔的发展前景。

## 释疑三大问题

在重组说明会现场,媒体关注的问题主要集中在三个方面,本次交易标的资产的估值是否偏低;本次出售资产交易的合理性以及本次交易的付款安排是否合理。

估值合理性方面,中天国富证券有限公司刘汉翔称,本次评估是在收益法评估结果的基础上所做出。评估一方面考虑到丰越环保在2017年出现停产的情况,对2017年的业绩有负面影响。另一方面,考虑到在生产设备设施改造维修之后的一些问题。丰越环保的生产设备在改造维修之后,一些限制生产的因素已经消除或减轻,其本身的产能利用率、金属综合回收率得到了提升,从而提高了丰越环保未来的盈利能力的情况。同时,本次评估的收益法结果为24.16亿元,比前次评估增加了6.12亿元,考虑到了2014年以来连续盈利情况。

综合以上两方面的分析,本次的评估是结合丰越环保的实际经营情况所做出的,不存在利益输送问题。

鹏起科技财务总监孙潇桐表示,造成2017年丰越环保业绩下滑的原因主要有两方面因素:环保设施改造维修以及生产设备的改造和维修。

对于出售资产的合理性,鹏起科技总经理彭欣表示,2017年公司实际控制人变更为张朋起及其一致行动人,张朋起有多年军工企业的生产经营管理经验。公司收购鹏起实业以来逐步调整了发展战略,2016年提出以军工为主,环保为辅的发展格局。2017年,以军工为主进行经营战略调整。通过本次重大资产出售,公司将进一步优化资本结构,降低财务风险,回笼资金为后续发展军工及相关业务提供资金支持。在政策鼓励军民融合的背景下,公司将在军工领域实现更深层次的发展。

付款安排方面,中亮实业总经理张勇萍表示,首期交易款项,交易对方已向广州银行深圳龙华支行提出7.39亿元的并购贷款申请,用于支付本次交易总价款的60%。对于第二期交易款项,若广州银行最终同意提供上述并购贷款,将提供第二期交易款60%的资金。将采取包括股权及债权融资的形式,于2018年12月31日之前解决本次交易第二期交易款剩余40%资金。目前正在积极寻找其他投资者进行合作。

## 重组不涉及债务

中国证券报记者在重组说明会现场提问,鹏起科技在年初公告称,公司股东鼎立控股涉嫌非法吸收公众存款。诉讼标的合计5089.75万元,要求鹏起科技承担连带清偿责任。这部分债务问题是否为鹏起科技出售丰越环保的一大原因?

对此,鹏起科技董秘胡湧称,去年4月的鼎立控股事件与上市公司这次重大资产重组无关。公司根据交易所的规定披露了相关案件。在5月、6月的公告和半年报以及后续的相关公告中,鹏起科技会把相关的案件披露清楚。实际上,涉及4个案件,有的在诉讼,有的在撤诉,有的还在仲裁。

“我们可以确认,这些涉案的案件都为假公章、假合同,不是上市公司的自主行为。这个案件与此次重组没有关系。”胡湧称。

对于丰越环保的盈利占上市公司的比例相对较高,出售丰越环保股权后,未来上市公司军工业务的盈利能力能否达到或弥补这部分利润的问题,刘汉翔表示,2017年1-10月,上市公司的毛利率由37.3%增加到71.01%。此次剥离有利于提升上市公司的整体盈利能力,实现业务顺利转型升级以及未来可持续性发展。



重组说明会现场。

本报记者 徐金忠 摄

## 投服中心三问鹏起科技重组

□本报记者 周松林 高改芳 徐金忠

4月18日,在鹏起科技重大资产重组媒体说明会上,中证中小投资者服务中心(简称“投服中心”)在标的资产估值是否偏低、出售资产交易是否合理、付款安排是否合理三方面提出了问题。

### 估值是否偏低

投服中心指出,本次重组拟出售标的公司丰越环保是上市公司于2014年收购而来,前后两次估值增值率差异以及本次交易构成关联交易,可能会影响其估值的合理性。

首先,丰越环保两次估值增值率存在差异。2014年10月,公司收购丰越环保100%股权时,以2013年12月31日为评估基准日,丰越环保净资产账面值为50018.72万元,采用收益法评估值为180400万元,评估增值率为260.66%。在本次交易中,以2017年10月31日为评估基准日,丰越环保净资产账面值为118279.38万元,采用收益法的评估值为241600万元,增值率为104.26%。投服中心要求说明,同样采用收益法进行估值,本次估值增值率远低于上次的原因是什么。

其次,丰越环保2017年净利润大幅下降。2014年,公司收购丰越环保100%股权时,交易对方对丰越环保的业绩做出了承诺,根据

上市公司历年披露的盈利预测实现完成情况专项说明,丰越环保2014年至2016年业绩承诺完成率分别为103.55%、107.00%、101.84%。重组预案披露,丰越环保2014年-2016年净利润分别约为1.28亿元、1.89亿元、2.25亿元。不过,业绩承诺期刚过,丰越环保业绩便出现大幅下降,2017年1-10月仅实现净利润1.15亿元,仅为2016年的半数。投服中心要求说明,丰越环保2017年净利润大幅下降的原因是什么?2014年评估和本次评估,丰越环保2017年-2020年的预测净利润分别是多少?2017年净利润下降是否导致本次估值偏低?

此外,关联交易是否涉嫌利益输送。本次出售丰越环保51%股权的交易对方为中亮实业,其实际控制人为曹亮发。而曹亮发持有上市公司8.18%股份,构成关联交易。同时,丰越科技是上市公司2014年10月从曹亮发等处收购而来,收购作价18亿元,期间上市公司对丰越科技增资2.4亿元。投服中心要求说明,此次基本以成本价出售标的资产是否合理?是否涉嫌向关联方曹亮发进行利益输送?

### 交易是否合理

根据重组预案,丰越环保主营业务为有色金属综合回收利用,2014年、2015年、2016年、2017年1-10月营业收入分别为8.43亿元、14.11亿元、17.97亿元、10.99亿元,占上市公

司合并报表营业收入的比例分别为66.38%、82.20%、77.24%、68.44%,比重较高。同时,2014年-2016年,上市公司合并报表归属于母公司所有者的净利润分别约为7688.37万元、4707.92万元、9169.23万元,扣除丰越环保为上市公司贡献的利润,这三年上市公司均为亏损。可以说是丰越环保使上市公司避免被暂停上市的风险。本次交易完成后,上市公司持有丰越环保49%股权,丰越环保将不在公司合并报表范围,上市公司归属于母公司股东的净利润和基本每股收益都将一定程度下降。投服中心要求说明,在近几年盈利主要依靠丰越环保的情况下,出售丰越环保51%股权的原因是什么?丰越环保剩余49%股权如何安排?

### 付款安排是否合理

本次交易,丰越环保51%股权的最终转让价款为123318万元,全部以现金支付。根据交易双方签订的《股权转让协议》,协议生效日后的次日,交易对方中亮实业向公司支付股权转让价款的51%,剩余49%的交易对价于2018年12月31日前付清。投服中心要求说明,如此分期支付安排的原因,如何保障第二期付款兑现。预案披露,中亮实业为2017年3月新成立的公司,主要从事生产企业的投资。中亮实业是否具有足够的履约能力?约12.33亿元的收购资金源于自有资金还是借款?

## 金属回收类公司业绩向好

□本报记者 张玉洁

鹏起科技本次拟转让资产丰越环保从事有色金属回收业务。目前A股有十余家主业从事有色金属回收的公司。业绩方面,受益于供给侧改革,2017年有色行情复苏,有色金属回收行业产品价格上涨,行业公司业绩全面向好。

### 业绩普遍增长

2017年,受益于供给侧改革,行业产能收缩,铅、铜等多种金属价格回升。相关公司普遍在手订单充足,产品价格上涨,行业整体盈利能力大幅回升。

中再资环年报显示,2017年公司实现营业收入23.38亿元,同比增长60%;实现归属于母公司所有者的净利润2.18亿元,同比增长55%。业绩增长主要在于市场回暖以及公司产能扩张。

豫光金铅预计2017年实现净利润2.7亿元-3.1亿元,同比增长53%-76%。对于业绩预增的主要原因,公司表示,报告期内公司主要产品铅、铜价格均比去年同期有所上涨,且公司通过技术创新和改造提升了主要产品产量,销量和价格增长使得业绩提高。

怡球资源2017年业绩爆发。公司预计,全年累计净利润为24206.78万元,2016年实现净利润2584.85万元。2017年业绩大幅增长主要由于公司上下游垂直效应凸显以及有色金属行情复苏。

同时,行业复苏带动上游设备行业回暖。华宏科技预计,2017年实现净利润1.1亿-1.3亿元,同比增长74.53%-106.26%。华宏科技表示,再生资源加工装备行业回暖迹象明显,公司在手订单充足。

### 电池回收成热点

近年来,新能源电动车发展迅速,动力电池逐渐进入集中报废期。数据显示,2018年,废旧动力电池回收市场可达50亿元规模;2020年至2023年,废旧动力电池回收市场规模将进一步增长至136亿元-311亿元。

据了解,动力电池回收价值主要在于钴、镍、锂等金属。其中,动力电池正极材料之一的金属钴价格处于强劲上行通道。目前钴市场均价约65万元/吨上下,较年初的约54万元/吨上涨幅度接近20%;较2017年2月初的29万元/吨价格上涨超过一倍。此外,三元电池中镍、锂等金属含量均较高,回收再利用价值较高。磷酸铁锂电池虽不包含钴、

镍等稀有金属,但锂含量达1.1%。目前电池级碳酸锂价格不断上涨,其回收利用价值较高。

在此背景下,多家上市公司布局该领域。格林美的定增预案已获批,公司拟募集29.5亿元,用于拆解动力电池包项目、循环再造三元材料用前驱体原料项目(6万吨/年)、循环再造电池用三元材料项目(3万吨/年),预计全达产后实现净利润8.3亿元/年。

国金证券指出,项目建设有助于公司实现“原料回收-前驱体制造-正极材料制造-电池包制造”的闭环锂电产业链。目前,公司拥有3.5万吨三元前驱体产能,1万吨正极材料产能,消费电子领域四氧化三钴1.2万吨产能,远期三元前驱体产能超10万吨,正极材料超过6万吨。

格林美近日在投资者互动平台上表示,作为废旧电池回收的领军企业,公司已建成六大产业基地,年回收利用钴金属3000-5000吨,年回收钴资源超过中国市场原钴开采量。业绩预告显示,2018年第一季度公司产能进一步增加并释放,销量增加使得公司业绩稳步增长。预计一季度实现净利润1.42亿元-1.73亿元,同比增长40%-70%。