

万德斯: 打造垃圾渗沥液处理领跑者



□本报记者 欧阳春香 于蒙蒙

在科创板申报企业中,有一家以垃圾污染削减及修复业务、高难度废水处理为主业的公司——万德斯。万德斯成立于2007年,注册资本6374.8万元。公司本次拟发行2124.95万股,募资5.36亿元,其中2.36亿元将投入环保装备制造中心及研发平台建设项目,3亿元用于补充流动资金。

多项核心技术领先

万德斯主营业务聚焦垃圾污染削减及修复业务、高难度废水处理业务等,是国内专业化程度较高的环保高新技术企业之一,运用多项核心技术为客户提供环境整体解决方案。

公司核心技术在细分领域具有科技创新性和技术优势,核心技术获国家科学技术进步奖二等奖、国家重点环境保护实用技术等奖项。

公司表示,经过十余年的行业积累以及技术研发方面持续大力投入,公司在垃圾污染治理和水污染治理细分领域已经拥有一套成熟、领先的技术支持体系,在行业内具有显著的优势。具体体现在以下几方面:多层次的研发体系;领先的技术集成水平;全方位的专业服务能力;项目案例库齐全,项目运作能力强;应急响应能力高。此外,公司还拥有品牌知名度优势和人才优势。

招股书显示,2016年至2018年,公司营业收入分别为1.46亿元、2.83亿元、4.93亿元,归母净利润分别为1493.8万元、6975.4万元、7783.2万元。

市场前景广阔

万德斯表示,公司所处的垃圾污染和水污



新华社图片

染治理行业处于上升周期,行业的良好前景为公司未来实现较好的经营业绩打下了基础。而随着垃圾分类在全国的快速推进,将带来千亿市场空间。

政策面上,住建部等部委下发的相关文件显示,2019年,全国地级以上城市将全面启动生活垃圾分类工作。省市方面,上海也将于7月1日起进入强制垃圾分类时代。

在垃圾污染削减领域,根据《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》,到2020年底,直辖市、计划单列市和省会城市(建成区)生活垃圾无害化处理率达到100%;其他设市城市生活垃圾无害化处理率达到95%以上;县城(建成区)生活垃圾无害化处理率达到80%以上。

未来,随着城市垃圾的不断增多,如何在增强生活垃圾处理能力的同时,有效解决垃圾

渗沥液的污染或二次污染问题,有利于恢复和建设良好的生态环境,垃圾污染削减行业具有广阔的市场空间和发展前景。

在垃圾污染修复领域,国家《“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》要求,到2020年底,具备条件的直辖市、计划单列市和省会城市(建成区)实现原生垃圾“零填埋”,建制镇实现生活垃圾无害化处理能力全覆盖。随着“十三五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划的进一步推行,现有生活垃圾填埋场将大面积进入封场阶段,未来垃圾污染修复市场将迎来庞大的市场空间。

在高难度废水处理领域,废水深度处理市场将持续扩大。据GEP Research发布的《全球及中国工业废水处理行业发展报告》,2017年全球工业废水处理行业市场规模约为3680亿元人民币,其中中国约为889亿元,占全球比

重为24.2%,位列第二。随着水污染防治攻坚战推进,预计工业废水处理投资仍将保持增长,未来3年工业废水处理行业市场规模复合增长率将保持在5%左右。GEP Research预计,到2020年,中国工业废水处理行业市场规模将达到1024.5亿元。

产能不足及流动资金紧张遭问询

在首轮问询中,上交所对万德斯共提出45个问题,涉及股权结构、核心技术、业务、财务会计信息与管理层分析、风险提示和其他事项等六个方面。万德斯也表示,公司的竞争劣势主要体现在产能不足劣势、流动资金紧张劣势。

对于产能不足的问题,公司表示,尽管公司部分单元装备的部件加工及装配、集成及检测开始通过自建的车间(集成中心)完成,但车间产能仍然不足,导致车间对于公司项目整体效率的提升作用程度仍然有限。集成中心(车间)产能不足的现状影响了公司承接更多的垃圾污染削减及修复、高难度废水处理业务,在一定程度上限制了公司的业务发展。

针对产能不足的劣势,公司表示,将通过实施募投项目,进一步增强公司环保集成装备生产能力,同时有效提升集成装备品质、降低生产成本、缩短项目实施周期,实现规范化、标准化、系列化、模块化与集成化生产及应用,提升公司在垃圾污染治理和水污染治理行业的服务能力和市场占有率。

2016年至2018年,万德斯经营活动产生的现金流量净额分别为774.11万元、-4567.28万元及552.86万元。关于流动资金紧张劣势,万德斯称,目前公司尚未进入资本市场,直接融资渠道较为有限,主要依靠银行贷款及公司经营积累来解决融资问题,凭借自有资金难以长期维持公司的快速发展,资本实力较弱和融资渠道有限束缚了公司更快的发展。未来,若公司能顺利在交易所上市交易,将借助资本市场的力量缓解流动资金紧张的劣势。

湘电股份 子公司交易对方涉嫌合同诈骗

□本报记者 张兴旺 段芳媛

湘电股份6月30日晚间公告,公司近期得知,公司全资子公司湘电国际贸易有限公司(简称“国贸公司”)与上海煦霖国际贸易有限公司(上游供方,简称“上海煦霖”)及上海弘升纸业(下游需方,简称“上海弘升”)开展的多笔纸浆贸易业务中,国贸公司的交易对方涉嫌合同诈骗。涉嫌诈骗的合同总金额约为3.7亿元。

根据公告,国贸公司从上海煦霖采购纸浆并存放于第三方仓库上海塑翔物流有限公司(简称“上海塑翔”)。上海弘升付款后,直接从上海塑翔取货。由于上海弘升近期发生逾期付款现象,国贸公司为了保证能按期支付银行信用证,拟将货物变现时,发现上海塑翔管理人员失去联系,无法完成货物变现。经上海及湘南警方查证,上海煦霖、上海弘升、上海塑翔的实际控制人均为同一人。目前其实际控制人陈力钧涉嫌合同诈骗、信用证欺诈等违法犯罪行为,已主动投案,上海市公安局浦东分局已正式立案侦查。

上述涉嫌诈骗的合同总金额约为3.7亿元,均为远期信用证结算,其中目前已止付的信用证金额为3.2亿元,其余0.5亿元信用证金额将于2020年到期,到期后国贸公司将办理止付手续;根据国贸公司与上海塑翔签订的合同,存放于上海塑翔仓库的纸浆库存应为8.6万吨,金额应为4.2亿元(仓库已被司法部门查封,暂无法估计实际的具体数量和金额);另外由于上海塑翔仓库的查封导致下游其他需方无法提取货物,可能会涉及经济纠纷的合同金额约为1.9亿元。由于案件处于侦查阶段,所以具体损失金额暂无法确定。

公告显示,近期,国贸公司已向法院提起相关诉讼,以维护自身合法权益。由于上述合同涉及第三方等,国贸公司后续可能存在被诉、账户被冻结的风险。且国贸公司贸易业务的结算是通过公司授信担保额度开具信用证的方式进行结算,可能对公司的现金流产生一定影响。

中芯国际

修订1.13亿美元资产出售方案

□本报记者 吴科任

时隔三个月,购买中芯国际1.13亿美元资产的买家发生变化。中芯国际近日发布修订公告,称中芯国际、目标公司、中科君芯和无锡锡产于6月27日已达成交让协议,无锡锡产取代中科君芯成为新买方,交易价格维持1.13亿美元不变。根据公告,1.13亿美元资产包括2016年7月收购的一家200mm纯晶圆代工70%股权及其他相关资产。分析人士表示,所购资产处在亏损状态,很考验接盘方的后期整合能力。

临门一脚生变

今年3月31日,中芯国际宣布以1.13亿美元价格出售包括L Foundry 70%股权在内的资产给江苏中科君芯科技有限公司(下称“中科君芯”),并且预计交易将于今年6月底完成。但在即将完成之际,无锡锡产取代中科君芯成为新买方。

公告显示,无锡锡产成立于2019年6月4日,注册资本为人民币21亿元,共有5家机构股东,分别是无锡产业发展集团有限公司(下称“无锡产业发展”)、无锡思帕克微电子合伙企业(有限合伙,下称“思帕克”)、威孚高科、太极实业和初芯半导体科技有限责任公司(下称“初芯半导体”)。

无锡产业发展是无锡市人民政府于2008年4月出资成立的一家大型综合性国有企业集团。截至2017年底,集团注册资本37.21亿元,总资产563.26亿元,净资产251.89亿元。产业集团业务领域主要聚焦高端装备制造、微电子、新能源、新材料、环保及现代服务六大板块。

值得注意的是,太极实业和威孚高科是无锡产业发展旗下的A股上市公司。截至今年一季报,无锡产业发展分别持有太极实业和威孚高科股份为29.92%、20.22%。按照6月28日收盘价计算,无锡产业发展持有两家公司股权对应的市值合计为86亿元。

此外,新旧卖家中的部分股东颇有渊源。天眼查显示,思帕克的股东之一为江苏中科物联网科技创业投资有限公司,后者也是中科君芯的股东;北京中科微投资管理有限责任公司同为中科君芯和初芯半导体的股东。

扭亏成为考验

中芯国际于2016年7月耗资4900万欧元拿下L Foundry的70%股权。L Foundry的核心资产为一座200mm纯晶圆代工工厂,月产能约为4万片晶圆,业务覆盖汽车电子、安全、工业应用等场景,产品领域包括专用模拟、混合信号及专业技术、图像传感器及互补式金属氧化物半导体(CMOS)等。

除了核心资产L Foundry,一同被出售的资产还包括开发汽车相关知识产权平台SMIC Sofia,从事开发设计及技术解决方案、专注于生产传感器及集成电路的LF Sofia EOOD,从事纳米技术板块的研发的Consorzio Delta Ti Research(L Foundry拥有其50%权益)。

公告显示,根据国际财务报告准则,上述出售资产在2017年和2018年分别亏损1490万美元、810万美元(未经审核)。截至2018年底,出售资产未经审核的资产总值为2.56亿美元。

中芯国际给出的出售理由是基于自身运营与未来整体发展的考虑,使管理层可以集中着眼于公司的未来发展,以及获得正面投资回报。中芯国际预计这次交易将获得投资收益7700万美元(未经审核)。

分析人士表示,对买方来说,因为资产在国外且处于亏损状态,非常考验资方的后期整合能力。值得注意的是,公告提到,未来将有新的投资人加入新买方,随着本金的增加,将进一步加强L Foundry的产能。

参与此次收购的两家A股上市公司也表示了看法。太极实业表示,此举旨在顺应国家集成电路产业发展政策,优化公司在半导体集成电路产业的产业布局。威孚高科则表示,在汽车行业技术产业升级的重要时期,此举能更好顺应汽车行业“新四化”(即电动化、智能化、网联化和共享化)的发展趋势。

海航资管拟挂牌转让财富海湾置业100%股权

□本报记者 于蒙蒙

中国证券报记者日前从北京产权交易所获悉,海航资产管理集团有限公司(简称“海航资管”)拟将其持有的海南财富海湾置业有限公司(简称“财富海湾置业”)100%股权以19亿元底价进行挂牌转让。

业绩不佳

财富海湾置业注册于2002年5月30日,主要从事于房地产开发经营、物业管理等,注册资本6.6亿元,公司员工258人。海航资管持有其100%股权。

天眼查显示,财富海湾置业旗下拥有三亚财富海湾大酒店、三亚财富海湾等分公司。中国证券报记者获悉,三亚财富海湾大酒店

2016年更名为三亚湾皇冠假日度假酒店。公开资料显示,三亚湾皇冠假日度假酒店占地约5.5万平方米,建筑面积逾9万平方米。

财富海湾置业经营业绩欠佳。公司2017年和2018年前10月营收分别为7523.77万元、5356.03万元,同期净利润分别为-1.11亿元、-5223.83万元。

涉及多项质押

中国证券报记者注意到,财富海湾置业涉及多项质押。

挂牌公告显示,中国银行海南省分行(下称债权人)与财富海湾置业(下称债务人)签订了编号为琼中银2013年公司借字第1号及琼中银2014年公司借字第4号《固定资产借款合同》。

为保证固定资产借款合同项下的债权得到清偿,财富海湾置业与债权人签订编号为琼中银2013年公司抵字第1号及琼中银2014年公司抵字第2号的《抵押合同》,财富海湾置业以其持有的三套房;财富海湾酒店一期主楼东塔楼住宅区土地及房屋产权;财富海湾酒店二期3栋豪华别墅加酒店副楼土地及地上建筑物作为抵押物。

中国银行海南省分行与海航资管签订了编号为琼中银2015年公司质字第3号及琼中银2015年公司质字第4号《质押合同》,海航资管将财富海湾置业实际出资额6000万元所对应的股权质押给中国银行股份有限公司海南省分行,作为上述《固定资产借款合同》项下的债务的质押担保。

常山药业:

高标准提升竞争力 肝素涨价提供新动能

□本报记者 潘宇静

“我们做药,只认一个理,就是高标准。”常山药业创始人高树华近日接受中国证券报记者采访时表示。最近,猪肉涨价推动新一轮肝素价格上涨,让拥有肝素全产业链产品的常山药业受到投资者的关注。其实,该公司近两年快速扩张,产品管线的不断丰富,增厚了公司研发实力,“如果将拓展产品的投入算入研发投入表里,可能研发占营收的比重超过10%。”

肝素价格走高

2019年以来,生猪开始趋势性短缺,屠宰量相应呈几何式下滑,生猪的小肠作为制作肝素的原材料,导致肝素粗品与原料药供不应求,最终催生肝素大幅度涨价,也带动了投资者对于肝素行业的关注。

2019年第一季度,受国际市场供求关系和国内外肝素原料药行业回暖的影响,肝素原料药价格较上年同期有较大程度的上涨,常山药业经营业绩继续增长。一季度实现营业收入为4.59亿元,较去年同期增长39.68%;实现归属于上市公司股东的净利润为5665.59万元,较去年同期增长24.85%。

高树华称,事实上,肝素价格从2015年底开始进入上升通道,一共分为三个阶段。第一阶段是由供需关系影响下,自然的价格回调。Wind数据显示,2015年5月,肝素出口平均单价为2270.59美元/千克,创阶段新低。截至2019年4月份的数据显示,肝素出口平均单价已经上涨至6585.35美元/千克,两年时间,肝素价格已上涨190.03%。

市场方面,常山药业判断,当前,欧美国家原料药产量趋于稳定,而中国肝素粗品和肝素原料药的产量仍有较大增长空间。与欧美的肝素原料药生产商相比,中国生产的肝素原料药生产成本较低,原料供应充分,因此肝素类药品在国际市场的竞争中处于较为有利的地位。

“肝素作为生化药品在国际上占有一席之地,原因在于两个方面。一是,中国起步比较早;二是,制作原料猪小肠的优势,中国的生猪存栏量占全球一半以上,所以成本的优势明显。”高树华坦言。

质量当先

肝素市场前景广阔,相关产品上市也进入快车道。5月14日,常山药业发布公告称,公司已经收到国家药监局核发的依诺肝素钠注射液的《药品注册批件》。

目前国内市场上销售的低分子肝素包括低分子量肝素钙注射液、依诺肝素钠注射液、那屈肝素钙注射液、达肝素钠注射液等。国内市场拥有依诺肝素钠注射液生产批文的厂家中,除了原研厂家赛诺菲之外,还有7家仿制药企业,但是目前还没有通过一致性评价的品种。

业内人士分析指出,国外原研低分子肝素品种只有依诺肝素、那曲肝素和达肝素,国内外生产工艺、化学结构不等同,临床效果和适应症也存在差异,我国低分子肝素仿制药品种能否达到标准疗效,通过安全性考验,将通过一致性评价得到证实。

高树华认为,医药行业内对产品质量的监管将进一步加强。随着新版GMP和新版GSP的深入实施,仿制药“一致性评价”工作的开展,不仅要求制药企业在硬件设施上提高标准,而且对企业的人员、管理制度、执行水平提出了更高要求,在提升产品质量的同时也增加了企业的运营成本。医药行业在吸收了更多的企业资本进入的情况下,行业竞争变得更加激烈。

常山药业也围绕企业发展战略及经营目标,大力开拓市场,严格控制产品质量,加强成本控制,优化人才配置,创新管理机制,持续拓展市场布局,积极拓展产品种类,细化营销管理,主营业务经营业绩平稳增长。

2018年,公司实现营业收入16.53亿元,同比增长16.37%;归属于母公司净利润实现1.4亿

元,同比下降28.91%。至于净利润的下降,公司解释称,由于计提持有的股票资产减值损失。

据米内网数据,2017年中国公立医疗机构低分子肝素系列药物市场规模为44.85亿元,同比增长20.55%,国内企业中常山药业2017年销售额达到10.04亿元,在国内销售占比重排名第一,赛诺菲的依诺肝素钠注射液居第二位,销售额为8.21亿元。

2018年度,常山药业加大开发低分子肝素产品市场力度,低分子肝素原料药实现收入1.61亿元,同比增长67.21%。

“完整的产业链使得公司能够更好的实现药品生产全过程的质量控制,药品销售好其实是靠营销或者降低价格,而是靠质量,靠口碑效应。”高树华说。

值得注意的是,2018年度,公司普通肝素原料药实现营业收入为3.32亿元,营业成本为1.4亿元,毛利率为57.89%;低分子肝素制剂的营业收入为11.31亿元,营业成本为2.26亿元,毛利率为79.99%。

对此,高树华坦言:“毛利率高主要是因为产品的质量标准高一些,价格自然高于其他同类产品。”

隐形“研发王”

对于未来的发展,高树华透露,公司将实施以肝素系列产品为核心,治疗糖尿病和肿瘤的药物为两翼的战略发展布局,积极开拓海外市场,推动制剂出口。同时,加快制药、医疗行业内并购整合的步伐,探索公司发展新的增长点,不断扩大企业规模,增强核心竞争力和抗风险能力,使公司尽快做大做强。

在对外投资与合作方面,公司与以色列Kitov Pharma Ltd.签署合作协议。常山药业将拥有在中国独家引进、生产和销售Kitov研发的用于治疗骨关节炎并发性高血压症药物Consensi的权利。该药品为国际首例同时治疗骨关节炎疼痛并伴有高血压的复方制剂。美国FDA已于2018年5月底批准该新药上市申