

探营科创板受理企业嘉元科技:

破局高端铜箔垄断 与国际巨头“扳手腕”

证券时报记者 李映泉

“千年客都”梅州,距离叶剑英元帅纪念馆不远处的梅江边上,坐落着一个占地100余亩的花园式工业园,这就是今年4月15日申报科创板上市获得受理的广东嘉元科技股份有限公司(简称“嘉元科技”)总部。证券时报·e公司记者近日来到这里实地探访。

业绩快速增长

招股说明书介绍,嘉元科技从事各类高性能电解铜箔的研产销,主打产品为超薄锂电铜箔和极薄锂电铜箔。主要用于锂离子电池的负极集流体,是锂离子电池行业重要基础材料,最终应用在新能源汽车、3C数码产品、储能系统、通讯设备、汽车电子等终端应用领域。

目前,公司已与宁德时代、宁德新能源、比亚迪等知名电池厂商建立了长期合作关系,并成为其锂电铜箔的核心供应商,占据了锂离子电池用高档电子铜箔35%以上市场份额。

财务数据显示,2016年至2018年,嘉元科技实现营业收入分别为4.19亿元、5.66亿元和11.53亿元,复合年均增长率达65.95%,实现归母净利润分别为6252.98万元、8519.25万元和1.76亿元,复合年均增长率达65.53%。在公司营收中,来自锂电铜箔产品的收入占比达九成以上。

业绩快速增长的背后,是中国乃至全球锂电铜箔市场的持续快速扩张。据高工产研锂电研究所(GGI)调研统计,预计2019年动力电池用锂电铜箔产量同比增长35.77%,达8.35万吨,超过数码电池领域需求量,在中国锂电铜箔中的占比超过50%。

GGI预计,到2020年,中国动力电池产量将超过158.8GWh,动力电池用锂电铜箔产量将突破11万吨,成为中国锂电铜箔市场的主要增长点。而全球锂电铜箔市场也将延续着高增长的态势,GGI预计未来四年全球产量复合年均增长率达24%,到2020年产量将突破20万吨。

打破海外垄断

证券时报·e公司记者走入嘉元科技的自动化车间,映入眼帘的是十多台全速运转的全自动化设备,在设备的带动下,薄如蝉翼的铜箔在流水线上有序地完成一步步加工操作,只有几位工人在控制台检查各设备的运转状况。

董秘叶敬敏告诉记者,这一片片铜箔产品看起来并不起眼,但却是电子工业中的关键基础材料,广泛应用于汽车、电子、航天、军工产业。20年



前,我国高性能电解铜箔产品还处于被美、日、韩等技术强国所垄断的局面,不仅价格昂贵,在市场需求旺季,部分企业甚至需要排队等待七八个月才能进口到这种铜箔材料。

公司2001年刚创立时,也只能从18-35微米的中低端PCB铜箔产品做起,一步步积累技术经验。2005年,公司开始向更薄、更高端的12-15微米锂电铜箔进军;2008年,公司掌握了8微米超薄锂电铜箔的生产技术;2016年-2017年,公司掌握了6微米极薄锂电铜箔的核心技术。现如今,公司已经在研发生产6微米以下的高性能极薄铜箔产品。

一步步的技术升级,嘉元科技从一个山区小企业,成长为能够与国际巨头“扳手腕”的行业领军者。随着下游行业的发展,对电解铜箔提出了越来越高的需求,产品必须越做越薄,这也加剧了铜箔行业的洗牌,大量生产中低端产品的企业不断消失,只有像嘉元科技这样少数能够向上突围的企业才能存活,并且吃到了更大的市场蛋糕。

叶敬敏向记者表示,受我国铜箔生产企业本身的生产技术约束,加之海外企业技术垄断等方面的原因,目前我国普通铜箔产量过剩,而高档电解铜箔大量依靠进口,特别是在高档超薄锂电铜箔、高性能电解铜箔等产品。为此,高性能电解铜箔被列为国家鼓励发展的高新技术产品,被列为国家“863”高技术研究发展计划和国家高技术产业化示范工程项目,成为一个高科技性的朝阳产业。

另一方面,电解铜箔也是动力电池负极材料的重要组成部分之一。随着国家新能源政策的调整,对动力电



池能量密度的要求越来越高,随着高能量密度成为未来的发展趋势,更薄的6微米铜箔成为国内主流锂电铜箔生产企业布局的重心。”

6微米是什么概念?相当于人头发的1/10。“叶敬敏指出,目前国内只有少数企业能够研发出6微米高性能极薄锂电铜箔,但公司目前已经实现量产,并于2018年实现该类收入2.26亿元,从无到有,占2018年度营业收入近20%,预计占2019年营业收入比重将进一步提升。

两上市公司参股

值得注意的是,嘉元科技已于2015年登陆新三板市场。公司为何选择转战科创板?叶敬敏对此解释称,新三板已无法满足公司目前的融资需求和公司未来的发展规划,选择在科创

板上市既是为了更好的规范企业自身,也是为了面向更多的投资者群体进行融资,让公司能在一个更完善的平台进行发展。

从申报条件来看,嘉元科技选择了科创板上市条件中的第一套标准,即预计市值不低于10亿元,最近两年的净利润为正且累计净利润不低于5000万元;或者公司预计市值不低于10亿元,最近一年的净利润为正且营业收入不低于1亿元。

叶敬敏强调,在技术方面,公司符合科创板的科技创新定义。作为国家高新技术企业,公司多年来在自主研发上持续不断地大量投入,先后被评为“广东省工程技术研究开发中心”和“省级企业技术中心”,同时与南开大学共建院士工作站,还承担了组建“广东省企业重点实验室”、“广东省博士工作站”等任务。

而本次拟申报科创板,嘉元科技拟募集资金9.69亿元,分别用于5000吨/年新能源动力电池用高性能铜箔技术改造、现有生产线技术改造、企业技术中心升级技术改造、高洁净度铜线加工中心建设等项目。据公司测算,募投项目建成后将年均新增销售收入6.58亿元,新增净利润1.60亿元。

在公司股东名单中,作为嘉元科技发行前的第三大股东,鑫阳资本持有嘉元科技9.35%的股份。而作为鑫阳资本的合伙人,特变电工(600089)持股比例最大,持有鑫阳资本47.78%的股份。此外,藤信产业投资亦持有嘉元科技发行前1.16%的股份。资料显示,藤信产业投资是奇信股份(002781)和深圳市前海四海新材料投资基金管理有限公司于2017年共同发起设立的投资平台,奇信股份占藤信产业投资认缴出资额的50%。

东方创业重组预案揭晓 获注控股股东部分资产

证券时报记者 孙宪超

东方创业(600278)此前公告,因控股股东东方国际集团正在筹划通过发行股份购买资产并募集配套资金将其下属贸易类资产、物流类资产注入公司的事项,本次交易预计构成重大资产重组。

5月19日晚,东方创业披露重组预案,本次重组方案由资产置换、发行股份及支付现金购买资产以及募集配套资金三部分组成。东方创业本次资产置换的交易对方为东方国际集团,发行股份及支付现金购买资产的交易对方为东方国际集团、上海纺织(集团)有限公司。

其中,东方国际集团为东方创业的控股股东和实际控制人,上海纺织(集团)有限公司为东方国际集团所控制的下属公司。根据《上市规则》的规定,本次交易构成关联交易。东方创业将于5月20日复牌交易。

具体来看,东方创业拟以公司持有的上海东方国际创业品牌管理股份有限公司60%股份,与东方国际集团持有的上海荣恒国际贸易有限公司100%股权、东方国际集团上海市对外贸易有限公司100%股权的等值部分进行置换。同时,东方创业拟向上海纺织集团以发行股份及支付现金的方式,购买其持有的上海新联进出口有限公司100%股权、上海纺织装饰有限公司100%股权、上海纺织集团国际物流有限公司100%股权。

本次交易完成后,东方创业的控股股东和实际控制人仍为东方国际集团,本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。

据了解,东方创业是一家集货物贸易和现代物流为一体、产业经营与资本运作相结合的综合型上市公司。本次重组拟注入资产为东方国际集团下属部分贸易类和物流资产,具有持续经营能力。本次重组完成后,东方创业不再从事品牌管理业务。

值得注意的是,本次重组将有助于减少东方国际集团原有及联合重组后与上市公司存在的潜在同业竞争。

2011年,东方创业进行重大资产重组,收购东方国际集团持有的五家公司的股权。此次重组后,为解决与东方国际集团下属外贸公司(上海市对外贸易有限公司)潜在的同业竞争问题,东方国际集团作出承诺,在2015年12月31日前完成相关资产注入方案或将相关资产注入方案报送相关审批部门。

2015年9月,东方创业审议通过了非公开发行方案,其中包含东方创业收购外贸公司100%股权的议案。后因非公开发行股票方案进行调整,方案中剔除了将外贸公司注入东方创业的项目。

2017年8月,根据上海市国资委的统一部署,东方国际集团与上海纺织集团启动联合重组。此次联合重组于2017年底完成,重组后,东方国际集团及旗下公司的业务规模和范围进一步扩大,履行原承诺已无法解决潜在的同业竞争问题。

在这样的背景下,东方国际集团2019年2月出具补充承诺。本次东方创业披露的重组方案即是控股股东履行承诺,减少潜在同业竞争的重要举措。

东方创业表示,通过本次交易,公司实现了对东方国际集团内部分贸易和物流业务的整合,是东方国际集团对解决同业竞争承诺的进一步履行,有利于减少东方创业与东方国际集团之间的同业竞争,有利于提高东方创业的公司治理水平和经营的独立性。

发力“大单品” 莱茵生物赴美投资工业大麻

证券时报记者 王小伟

5月19日晚间,莱茵生物发布公告,公司拟在美国投资建设工业大麻提取及应用工程建设项目,预计总投资4.02亿元。同时,公司还将设立一家美国全资子公司LaynHemp(暂定

名)负责本项目的实施。

为何远赴美国?

按照规划,本次项目主要涉及工业大麻提取工厂的生产能力建设和工业大麻种植、生产工艺、终端应用等全

产业链的研发能力建设两部分。具体包括土地购置、土建施工、生产设备的购买及安装、研发检测设备及消防、环保设施投入等,项目用地面积约100亩左右。

本项目主要产品为大麻二酚CBD结晶粉末和大麻全谱油产品等,可应用于医疗、食品添加剂、化妆品和宠物用品等多个领域,年处理原料能力为5000吨。按照原料的CBD含量平均为8%计算,预计项目达产年,CBD 99%纯度计年产量为160吨,全谱油年产量为290吨(55% CBD纯度计)。项目预计2020年底建成投产。

云南农科院教授杨明曾介绍,中国目前主要种植的两种植工业大麻“云南一号”和“云南七号”CBD含量都不超过1%,为何莱茵生物在公告中能够按照8%的比例进行计算?原因在于地域差异。有券商曾在研报中指出,中国工业大麻种子CBD含量目前最高大概1.3%,平均值在1%,美国工业大麻种子CBD含量平均为6%左右,最高可达11%,在同等级土地面积下,中国种植的收获量可能只有美国的1/6。

原料的差别度,将直接影响相关企业的盈利能力。莱茵生物公告中所

援引的研究报告显示,95%含量的CBD产品平均售价为5500美元/公斤,全谱油(55% CBD含量)市场平均售价为2500美元/公斤,生产厂家毛利率基本在80%以上。

而莱茵生物2018年年报显示,公司目前主营的植物提取产品毛利率仅在25.4%左右,因此,工业大麻提取业务,相较莱茵生物的传统业务而言,具有较高的经济效益。

发力“大单品”

LaynHemp并非莱茵生物在美国设立的首个涉足工业大麻的子公司。

记者根据公开资料梳理,2011年和2016年,莱茵生物已经在美国加州、意大利萨沃纳设立了全资子公司LAYNUSA INC.和LAYNEUROPE S.R.L.,主要从事植物提取相关产品的销售和市场拓展。其中,LaynUSA日前就与美国科罗拉多州的一家工业大麻种植公司(供应商)签订一份(含CBD工业大麻原料供应协议)。莱茵生物在协议期限内从供应商处购买和使用合同规定的高含量CBD工业大麻原料,合同金额360万美元。也正是在新工厂建设经验及境外

子公司运营经验,被莱茵生物视为进军工业大麻行业的优势之一。此外,公司在植物提取行业具备技术研发优势,以及在植物提取行业具备客户资源优势,都被公司视为进军工业大麻的优势条件。

莱茵生物近年来提出植物提取物大单品发展战略,而美国工业大麻项目的推进,无疑将为公司打造又一“大单品”,增加新的利润增长点。公司在美国开展工业大麻提取加工的生产能力建设,可更快速、更低成本地进入这一领域,把握发展机遇,挖掘工业大麻的市场潜力。

莱茵生物在5月19日晚间公告中明确提出,本次工业大麻项目总投资约4.02亿元,其中建设投资约3.35亿元,铺底流动资金约0.67亿元,全部来源于公司自筹资金。

不过值得注意的是,莱茵生物2018年年报显示,当期货币资金仅为3158万元。今年4月,莱茵生物刚刚启动配股募资4.95亿元,公司此前表示,将助力公司天然甜味剂产品市场拓展计划的开展,以进一步巩固公司在全球植物提取行业的领军地位。而本次公司在美国投资建设工业大麻提取及应用工程建设项目,距离前次募资仅1个月时间。

投资项目基本情况

建设地址:美国科罗拉多州或肯塔基州

建设周期:18个月,预计2020年底建成投产

建设规模:年处理原料能力5000吨

产品方案:本项目主要产品为大麻二酚和大麻全谱油

投资估算:项目总投资约4.02亿元

