



您所在的位置：首页 > 公司产经 > 公司新闻

APP 证券时报

创新股份55.5亿收购上海恩捷 欲成世界第一大锂电隔膜供应商

2017-05-02 21:30 来源：证券时报

证券时报记者 童璐

锂电企业借力资本市场的扩张脚步正在加快。烟膜企业创新股份(002812)5月2日晚间公告，拟以51.56元/股的价格发行股份1.08亿股股票，收购国内领先的锂离子电池隔离膜供应商上海恩捷的全部股权，总对价为55.5亿元，同时拟以询价方式募集配套资金不超过8亿元，用于珠海恩捷隔膜1期5条湿法生产线建设和支付交易费用。

创新股份于去年9月登陆中小板，主要产品包括烟标和无菌包装、烟膜和平膜等BOPP薄膜以及特种纸产品。是国内为数不多生产烟膜的企业之一，也是少数有能力生产防伪印刷烟膜的企业。

55.5亿收购控股股东锂电隔膜业务

实际上，由于上海恩捷和创新股份均由李晓明家族控制（下简称“李氏家族”），本次交易将构成关联交易。目前李晓明家族直接及间接控制上海恩捷61.20%的股权，为上海恩捷的实际控制人；李氏家族同时也控制创新股份48.17%的股权。

在不考虑配套融资的情况下，李氏家族对上市公司的持股比例将增加至53.97%，需提请股东大会免除要约收购义务。

公告显示，上海恩捷是国内领先的锂电隔膜生产企业之一，目前已与知名电池厂商如CATL、LG Chem、比亚迪、国轩高科等建立了稳定的合作关系并形成批量供货。标的公司主要产品可分为两类：基膜和涂布膜，目前已自主开发研制出水性锂离子电池隔膜和油性锂离子电池隔膜两种产品体系，并已投入量产和销售。

从财务数据上看，截至去年底，上海恩捷全部股东权益的评估值为55.01亿元，增值率为302.56%。考虑在2017年3月16日Tan Kim Chwee及Alex Cheng出资认缴的标的公司股权，本次交易的全部股权作价为55.5亿元。

从业绩上看，随着国内新能源汽车产业的发展和国产隔膜的崛起，公司近2年业绩呈现爆发式增长。上海恩捷2016年营业收入从2015年的15671.93万元增加到49899.21万元，净利润则从2015年的2972.26万元增加到19963.20万元，其中非经常性损益占净利润比例较小。



证券时报新闻APP，是证券时报社提供的官方新闻客户端。主要包括新闻资讯、个股行情公告、热点话题关注等，为投资者提供更多财经资讯。

微信 证券时报网



扫描二维码添加《证券时报》官方微信公众账号（www.stcn.com）。追求重磅、独家、原创、有用。财经资讯、政策解读、股市情报、投资机会……每日发布，全年不休。

时报 财经微信群



莲花



数据宝



券商中国



在标的公司主营产品中，公司2016年具有1.4亿平方米的基膜理论产能，去年产能利用率达到101.59%，涂布膜产能1.31亿平方米，由于新产品存在良品率较低问题，去年产能利用率约在73.22%。2016年基膜产品单价约在3.93元/平方米，略有增长，涂布膜单价则从2015年的6.69元/平方米下降到5.75元/平方米。

从上海恩捷的股权情况看，在本次交易前进行了一系列的变更，目前李晓明家族直接及间接控制上海恩捷61.20%的股权，为上海恩捷的实际控制人；其他股东则包括国家开发投资公司旗下的先进制造产业投资基金和上海恩捷的管理层及员工持股平台等。

上述股东同时作出高额的利润承诺为本次并购保驾护航。若本次购买资产于2017年内完成，承诺2017-2019年3年的净利润分别不低于3.78亿元、5.55亿元和7.63亿元。若本次交易于2018年内完成，2018年-2020年的净利润分别不低于5.55亿元、7.63亿元和8.52亿元。

锂电隔膜迎来扩产潮

据证券时报.e公司记者了解，在A股市场上，目前有沧州明珠、星源材质等上市公司主营业务为锂电隔膜。2016年，上海恩捷的综合毛利率提高至61.39%，基本与沧州明珠、星源材质毛利率一致。

隔膜领域有干法和湿法生产两大工艺路线。上海恩捷目前采用湿法微孔隔膜的生产工艺。沧州明珠、星源材质则对干法、湿法均有涉及。

从披露的信息看，上海恩捷正在珠海拟建设年产10亿平方米12条锂离子电池隔离膜生产线（含募投项目的5条生产线），即珠海恩捷锂电池隔离膜生产基地一期项目。项目建设完成后，标的公司年产能将达到13.2亿平方米，将成为世界第一大锂离子电池隔离膜供应商。根据《南方日报》的消息，两期投资约20亿元。

公开资料显示，自进入2017年以来，隔膜领域迎来密集投产期，投资扩产项目遍地开花。沧州明珠近期公告，由公司全资子公司德州东鸿制膜科技有限公司投资建设“年产6000万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”中的第一条生产线的相关设备调试完毕。东吴证券最新研报认为，2016年沧州明珠隔膜出货量达到1.1亿平，预计干法0.9亿平，湿法0.2亿平，除上述6000万平湿法隔膜产能外，另有1.05亿平湿法隔膜下半年将逐步投产。

星源材质3月6日公告，拟在江苏省常州经济开发区设立由公司控制的新公司投资16亿元建设年产3.6亿平方米锂电池隔膜项目。

此前沧州明珠表示，随着隔膜从原来的进口替代到实现国产化，市场化竞争会愈加激烈，价格存在下降趋势。但是隔膜产品还是有较大的毛利空间，能够抵御价格下降带来的影响。有媒体称，2017年是国内隔膜企业的密集投产期，2018和2019年将是国内隔膜企业全力争夺市场的时期，而2020年国内隔膜行业将会形成相对稳定的市场格局，特别是在湿法隔膜领域。因此，企业应该提前布局将为占领市场夺得先机。

创新股份称，上市公司目前业务为传统制造业，盈利稳定，现金流较好，但未来增长空间有限。本次收购完成后，公司将实现包装印刷业务和锂电池隔离膜业务双轮驱动发展。本次拟购买的

标的资产所属行业为新兴制造业，在相关政策支持下，行业进入高速发展期。随着下游市场需求的不断增长，以及涂覆湿法隔膜技术的不断突 破和进一步成熟，国内湿法隔膜需求前景广阔。

分享：

相关新闻