

浙江 WZ 公司收购 A 公司叔胺项目的可行性研究

陶 洋

(浙江物产中大供应链服务有限公司 浙江杭州 310006)

摘 要: 浙江 WZ 公司根据企业发展战略需要, 积极拓展产业链上日化原料和美妆个护业务, 分析收购其中间环节叔胺产品的经营实际及其发展优势, 从而形成产业链的闭环, 并重点围绕有关经济指标、生产经营情况和风险防范等进行了可行性研究。

关键词: 精细化工; 项目收购; 可行性分析

文献标识码: 中图分类号: 文章编号:

一、浙江 WZ 公司收购 A 公司叔胺项目的背景

(一) 浙江 WZ 公司的发展战略定位

近年来, 浙江 WZ 公司以“消费品领域供应链集成服务商和产业生态组织者”为总体定位, 致力于打造消费品流通服务、消费品集采服务、消费品产业服务等三大服务体系, 聚焦美妆个护、政企集采、日化原料等核心主业开展经营业务。以流通服务为主的美妆个护业务发展迅速, 已经成为公司主要利润来源。基于供应链稳定性、可持续发展以及形成核心竞争力的需要, 浙江 WZ 公司积极向产业链上下游进行布局, 寻找贸工一体、贸融一体的发展机会。2019 年以来, 浙江 WZ 公司通过引进专业团队, 开拓了天然原料棕榈仁油进口加工脂肪醇业务, 建立日化原料板块, 并逐步形成了较强的行业影响力。但日化原料上游原料与美妆个护终端产品之间还缺少中间产品联结, 产业链未能完全打通, 对企业的长远发展造成了影响。

A 公司的主要产品叔胺处于日化原料和美妆个护终端产品的中间环节, 能够解决浙江 WZ 公司产业链闭环的问题。因此, 该项目的收购将有效打通浙江 WZ 公司美妆个护产业链, 建立“棕榈仁油——脂肪醇——叔胺——美妆个护工厂——客户”的完整链条。在此基础上, 浙江 WZ 公司将深耕消费品产业服务, 打造自有产品和品牌, 形成细分领域竞争优势, 为企业的高质量发展创造条件。

(二) A 公司叔胺项目面临的困境

A 公司成立于 2009 年 4 月, 注册资本 2300 万人民币, 是国内领先的二甲基叔胺(以下简称“叔胺”)其衍生产品的专业生产和运营商之一。叔胺属于精细化工行业, 是合成阳离子表面活性剂和两性表面活性剂的基础材料, 可广泛应用于美妆、个护、纺织印染等领域。以叔胺为原料生产的表面活性剂主要有季铵盐、氧化叔胺、烷基甜菜碱、氨基酸四大类, 其中季铵盐占 78%, 主要应用美妆于个护领域, 如化妆品增泡剂、家用消毒剂等。2020 年 5 月, 浙江 WZ 公司获取到 A 公司由于资金链断裂无法偿还 X 银行贷款并被诉至法院的信息。法院将在诉讼审理完成后按法定流程, 对该公司所有的土地使用权、厂房产权和设备进行拍卖。为此, 浙江 WZ 公司前期已对案件及案件涉及到的企业进行了深入的跟踪了解, 并与法院、政府主管部门进行了充分的沟通。

(三) 收购后 A 公司叔胺项目盈利情况分析

在 2020 年疫情影响下, 市场对家清洗护的重要原料之一的叔胺需求量急剧增长, 但 A 公司叔胺工厂因资金链问题, 正常的生产经营工作遇到了较大困难。虽然目前 A 公司仍在组织生产, 但无法增产满足市场需求。因此, 浙江 WZ 公司收购运营后, 工厂经营管理问题能得到较好解决, 主要是: 一是浙江 WZ 公司进入后, 通过上游采购、下游客户的供应链优势, 采用精细化管理有效控制成本费用, 可以进一步提升综合效益。二是审批条件允许下, 通过较好的技术改造, 进一步向终端延伸生产季铵盐, 丰富产品、增产增量, 从而有效扩大市场占有率, 形成细分领域的比较优势。三是根据未来三到五年的预测, 市场需求仍然将大幅上涨, 叔胺产品生产供应不足, 但原料脂肪醇成本波动不大, 故叔胺利润大幅增加。如在疫情影响逐渐消除的情况下, 国民对家

清洗护的消费刚需仍将逐年增加, 美妆个护类目产品需求还将不断丰富, 产品的销量和价格也将高于以往的水平。

二、精细化工行业发展和 A 公司叔胺项目优势分析

精细化工是当今化学工业中最具活力的新兴领域之一, 是新材料的重要组成部分。它与基础化工(如基本有机化工、无机化工)不同, 多为各工业部门广泛应用的辅助材料或人民日常生活中的直接消费品。精细化工产品种类多、附加值高、用途广、产业关联度大, 直接服务于国民经济的诸多行业。经过多年的努力, 我国精细化工已得到迅速发展, 精细化率已达到 40%—50% 水平。目前精细化工有 2 万多个品种, 其生产能力、产量、品种和生产厂家仍在不断增长。与发达国家相比, 我国精细化工产品整体技术水平仍然偏低, 精细化工行业的核心技术与国际先进水平还存在一定差距, 高性能、功能化和高附加值精细化学品一定程度上还是依赖进口。相比发达国家约 60% 的精细化工率水平, 我国的精细化工行业具有较大的提升空间。近年来, 我国表面活性剂行业不断创新工艺, 优化产品, 提高品质, 以满足下游美妆个护、家清日化的需求。A 公司的产品是阳离子表面活性剂, 依据国家《外商投资产业指导目录》(2011 年修订)等文件精神, 该产品属于鼓励类“第(十)化学原料及化学制品制造业”之“10.精细化工: 表面活性剂类”。表面活性剂分非离子、阴离子表面活性剂和阳离子表面活性剂, 属于国家鼓励投资项目。

近年来, 全球叔胺消费量从 2017 年至 2019 年从 56.9 万吨到 64.9 万吨, 并保持每年 6%—8% 的增长率。美国、中国、西欧、日本、加拿大、东欧等国家是世界上叔胺最大消费国。据测算, 美国使用叔胺及其衍生物约 18 万吨/年, 并且以每年 5—10% 速度增长。近年来, 中国也已迈入叔胺生产消费大国行列。在过去三年中, 叔胺在国内的市场逐步加大, 品种更加丰富, 预计未来的应用领域将更加广泛。叔胺产品发展的前景较为广阔, 如原料为天然产品棕榈仁油, 健康环保、易生物降解、不含 APEO、甲醛等有害物质。随着环保质量要求的提高, 此类产品是未来表面活性剂行业发展的必然方向。同时, 贸工结合、上下游联动, 脂肪醇和叔胺都可作为自有品牌运作。通过品牌化管理, 提高市场份额, 扩大影响力, 提高公司知名度, 同时带动产业链下游美妆个护品的生产销售运营。

(一) 技术优势。A 公司研制的叔胺产品, 工具有艺简化、二甲胺消耗量少、产品纯度高、碳原子分布合理、仲伯胺含量低、稳定性高等优点, 而且能耗低、收率高、反应周期短、“三废”少, 较为适合于在高级日用化妆品、新材料(有机复合)和水处理等新兴行业应用。据国家权威部门认定, 其工艺技术和产品品质已达到国内外同类产品的先进水平, 因此在品质上所具有的竞争优势比较明显。

(二) 成本优势。叔胺的主要原材料是脂肪醇。浙江 WZ 公司已开展棕榈仁油、脂肪醇等油脂行业上游产品的业务, 并拥有联营代工厂, 可持续稳定的生产高、中、低碳的脂肪醇。这样, 既解决了原材料采购成本, 又缩短了采购时间, 且工厂所在地人均工资相对较低, 有利于进一步降低生产成本。

(三) 区域优势。A 公司生产工厂所在的长三角地区, 是引领全国精细化工行业发展的重镇, 聚集着大量的叔胺需求企业。

工厂天然的地理优势既降低了运输费用,又提高了配供配送服务,为有效的“经济辐射半径”创造了良好条件。

三、浙江 WZ 公司收购 A 公司叔胺项目的可行性分析

(一) 叔胺价格走势

从总体上而言,影响叔胺的价格的两个因素是:市场需求变化和原材料脂肪醇的价格波动。近年来,脂肪醇价格一直比较稳定。市场需求量却一直处于高位,导致叔胺价格保持着平稳增长的趋势。全球“新冠肺炎”疫情爆发以来,以“季铵盐”为中间体的消毒剂被各国指定为三大类消毒剂之一。叔胺作为季铵盐的上游产品,市场需求猛涨,价格不断攀升,1816 叔胺过往三年的市场平均价格为 13300 元/吨,1214 叔胺为 16000 元/吨。由于疫情原因,1816 叔胺价格高达 19500 元/吨,1214 叔胺甚至达到了 20000 元/吨的情况。(1816 叔胺和 1214 叔胺是工厂生产的两款产品,其中“1816”的含义是 70%的碳-18、30%的碳-16;“1214”的含义是 70%的碳-12、30%的碳-14)。

(二) 有关经济指标测算

成本测算。A 公司生产的产品主要是 3000 吨 1214 叔胺和 3000 吨 1816 叔胺。原材料成本主要是脂肪醇、无水二甲胺、催化剂、生物质燃料、氢气、生产人员工资及车间制造费用构成。根据当前行业的平均水平,1 吨的叔胺需要 1 吨的脂肪醇、0.18 吨的无水二甲胺、0.002 吨的催化剂、0.25 吨的生物质燃料、0.67 吨的氢气、1 吨 1816 脂肪醇做成 1 吨 1816 叔胺、1 吨 1214 脂肪醇做成 1 吨 1214 叔胺,可测算出原料成本。由于 1816 脂肪醇和 1214 脂肪醇变动相对稳定,以 2020 年初至今的平均值来计算,1816 脂肪醇 9200 元/吨,1214 脂肪醇 9500 元/吨。生产车间工人 35 人,工资、奖金、福利、社保及公积金等约 4000 元/月/人,折合 280 元/吨。

利润测算。因 A 公司评估价格及最终拍卖成交价存在一定不确定性,价格区间可能在 1000 万-3000 万之间。根据各方面条件判断,极大可能成交价约在 1500 万元左右。按照市场行情较好时 1816 叔胺 19500 元/吨,1214 叔胺 20000 元/吨;市场行情一般时 1816 叔胺 13300 元/吨,1214 叔胺 16000 元/吨;市场行情不好时 1816 叔胺 12800 元/吨,1214 叔胺 13500 元/吨,生产成本 1816 叔胺 11189.17 元/吨,生产成本 1214 叔胺 11684.17 元/吨测算。

(三) 生产经营管理

A 公司叔胺项目现有 34 人,设有安环、综合、财务、生产技术、设备动力、营运 6 个部门。现有管理制度中,总经理管理安环部,安环部管理其他部门。生产技术部 24 人,负责车间、检验、污水处理和锅炉等等主要生产职责,车间设有 3 班工人。收购后,需要进一步优化工厂组织架构和运行机制。管理团队采用劳务派遣制度,留原有生产技术部和设备动力部,原有员工择优择精筛选录用,以保障工厂平稳过度生产。财务资金则纳入浙江 WZ 公司统一管理。要进一步完善各项制度,规范生产经营。对产线、环保、安全设施做全面规范检查,积极整改完善,健全各项制度,规范生产经营活动,增强环保监测,加强安全教育和安全检查,确保工厂科学规范生产。要进一步引进专业人才,提升项目运行质量。叔胺属于精细化学,对于精细化工行业来说,产品壁垒往往决定行业的竞争格局,具体包括对工艺路线的掌握、产业链的长度、产品群的复杂度等。这对于工厂人员技术水平、经验积累等综合素质有很高的要求,需要对叔胺工艺熟悉的专业人才指导生产。通过吸纳专业的人才,充分掌握叔胺工厂的组建运行及生产管理事项,熟悉各项资质许可证的申请办理,以保证工厂生产不停滞。同时,现有团队拥有 20 余年原料采购及国内外销售经验,熟悉上下游市场,拥有广泛可以建立完整的销售计划,有利于迅速切入叔胺市场,导入客户并完成销售目标。要进一步强化产业链联动,建立自有品牌。通过脂肪醇、叔胺的有机结合,抵御市场行情波动,抗风险能力大大增强。同时,在浙江 WZ 公司战略指导下,通过创建脂肪醇和叔胺自有品牌,树立企业形象,牢固扎根个护行业市场,上下游联动,增强销售能力,提升综合效益。

(四) 有关风险防范

1. 拍卖风险。目前,法院拍卖存在不确定性。A 公司标的资产评估价高于预期或其他竞价单位出价过高,容易导致拍卖不成功。在执行拍卖程序过程中,若出现有关股东或其他案外人提出异议阻挠拍卖进度,将造成实际拍卖时间晚于预期。因此,要深入研究分析,制定方案,确定最终意向价格,并积极了解拍卖前期项目进展情况。要尽可能把把控好竞拍过程的每一个环节,成立投资项目小组。要与相关方提前做好沟通,争取到更有力的支持。经了解,债权人浦发银行因内部有坏账率等考核,正在积极推进此案执行。

2. 政策风险。主要是各项生产资质的重新申请审批存在政策风险。在应对中,工厂主要所需资质有安全生产许可证,并通过消防验收、环保验收。工厂目前正常生产,在各有关部门监管下,以上资质都符合相关要求。同时,与地方政府积极沟通,争取获得当地政府对项目的充分了解和他支持。在拍卖完成后,需要向有关部门提交工厂资料,按照程序办理相关生产资质,预计办理审批时长 1 个月。

3. 安全生产风险。公司生产所需的部分原材料为油脂延伸产品,存在易燃风险。生产过程可能会发生火灾等安全事故,威胁生产人员的健康和安全,给企业的正常生产经营带来影响。因此,在应对中,需要:在企业运营管下,更加积极防控,吸纳专业且熟悉厂区生产的优秀人员。设立工厂安全员,出台安全生产问责制度,加强厂区巡检、设备维护及时更换与安全教育,排除潜在隐患。要聘请专业人员对工厂进行完整的安全评估,应改则改,严格落实,从源头排除安全隐患。

4. 环保风险。企业三废排放等不符合环保标准,将导致影响正常生产经营活动。要充分向各有关监管部门汇报,叔胺生产属于轻化工,且主要原料为天然健康的棕榈仁油制品,生产污染较小。厂区内有专业的排污设备,通过当地政府的环保验收,三废排放达标。要聘请专业人员对工厂进行环保评估,针对问题提出解决方案。工厂后续运行中,要坚持“清洁生产”“达标排放”“污染物排放总量控制”和“排污口规范化设置”的原则,做好专业分析,深入贯彻“清洁生产”及“循环经济”的原则,最大限度地减少污染物的排放量。

5. 市场风险。在企业运行中,存在因原料价格波动导致经营亏损的风险。要发挥产业链上下游的优势,进口国外棕榈仁油加工,从产业链源头控制成本。原料价格波动时,市场最先在棕榈仁油端体现,继而过度到脂肪醇和叔胺。叔胺生产既能作为脂肪醇联营项目提供重要销售渠道,又能在源头跌价时,第一时间合理排产出,降低损失,规避风险。

6. 人力资源风险。如对原工厂工人采取择优录取的方案,部分淘汰员工可能出现不满而干扰生产经营的情况。因此,要提前做好员工的思想政治工作,做好人文关怀和心理疏导,告知《劳动法》等相关法律规定。要提前跟当地劳动部门对相关情况进行备案,提前做好预案。

参考文献:

- [1]陈锡荣.国际并购将助力我国化工产业迈向中高端[J].现代化工,2019,(39)
- [2]马卫锋.中国化工行业并购剖析与趋势研判[J].中国石油和化工经济分析,2008,(9)
- [3]赵晓飞.在二级市场,觅石化行业投资亮点[J].中国石油和化工,2018,(9)
- [4]赵红娟.大连企业通过跨国并购提升技术能力的评析[J].对外经贸实务,2024,(6)
- [5]韩秋燕.国内外精细化工行业现状及发展浅析[J].化工中间体,2004,(5)

作者简介:陶洋,大学,浙江杭州人,浙江物产中大供应链服务有限公司总经理,主要从事供应链创新与应用研究。