

还记得去年“以死相逼”宁波税务局的博汇股份吗？真相出炉，老板出局，十年利润一朝亏光，套现 2.6 亿胜利离场！

导语：所谓的十年盈利，不过是仰仗税收政策的优惠.....

作者：市值风云 App：贝壳 XY

近两年，地方国资接盘上市民企的现象并不少见，但无锡国资拟斥资 6.8 亿接盘博汇股份（300839.SZ）这一事件还是受到了大众的热烈讨论。

还记得去年 3 月那条轰动市场的大新闻吗？“某公司短短 9 个月欠税近 5 亿！”

没错，正是博汇股份。

三、通知书对公司经营的影响

《税务事项通知书》要求，“重芳烃衍生品”按“重芳烃”缴纳消费税，这将对公司生产重芳烃衍生品装置产生重大不利影响。经该装置生产的重芳烃衍生品 2023 年 7 月-12 月共销售 140,372 吨，2024 年 1-3 月共销售 85,000 吨（预估）。如按税务通知书的要求，按重芳烃缴纳消费税，则对公司 2023 年年度利润及 2024 年一季度的利润影响分别约为 3.0 亿元和 2.0 亿元，对公司 2023 年度业绩以及未来年度生产经营均产生重大不利影响。2023 年公司业绩将由盈利转为大额亏损（具体

（来源：博汇股份公告 20240329）

而且这 5 亿税款还都是消费税！要知道，消费税可是和销量绑定的 KPI，这家公司用 9 个月时间干出了 5 亿消费税“成绩单”，说明产品卖得相当火爆啊！

那为何又要欠税不缴？如今还沦落成为旧主的弃子？



一、无锡国资频频“揽 A”

2025 年 2 月，博汇股份披露控股权变更公告，接盘方为国资背景的无锡惠山原鑫曦望产业升级并购投资合伙企业（以下简称原鑫曦望），公司实控人也将从金碧华变为无锡市国资委。

此次控股权变更分三个阶段：转让、定增、弃权。

首先，金碧华共持有博汇股份 52.29% 股份，拟先将 13.06% 股份作价 2.63 亿元转让给原鑫曦望；

其次，原鑫曦望将用不超过 4.17 亿资金，认购博汇股份定增股票，持股比例将增至 33.13%；

最后，金碧华签署《表决权委托协议》，不可撤销地放弃余下持有的股权对应的表决权，并承诺不谋求控制权。

1、截至目前，宁波博汇化工科技股份有限公司（以下简称“公司”、“博汇股份”或“上市公司”）控股股东为宁波市文魁控股集团有限公司（以下简称“文魁集团”），实际控制人为金碧华、夏亚萍。根据《关于宁波博汇化工科技股份有限公司之控制权收购框架协议》，协议转让股份、向特定对象发行股票完成、文魁集团及夏亚萍放弃表决权后，公司控股股东将变更为无锡惠山原鑫曦望产业升级并购投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“原鑫曦望合伙”），公司实际控制人将变更为无锡市惠山区国有资产管理办公室。

（来源：博汇股份公告 20250211）

5月20日，博汇股份披露最新进展，第一阶段已经完成，目前已处于第二阶段，金老板也即将手握2.63亿真金白银退场走人。

再来说说接盘方无锡国资。

2025年初，无锡市发布了《推动并购重组高质量发展行动方案（2025—2027年）》，提出要在重点产业领域培育细分行业龙头上市公司，并计划在三年内实现超过600亿元的并购重组交易总规模。

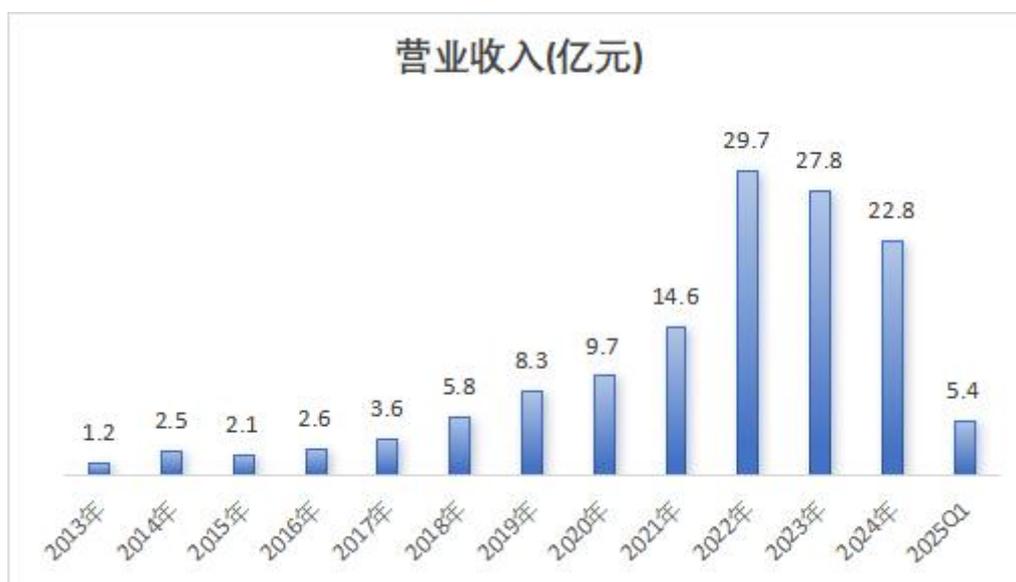
说干就干，短短一个月里，无锡国资就连续接手了两家化工类上市民企，另一家为洪汇新材（002802.SZ）。

短时间里频频“揽 A”，无锡国资究竟在下一盘什么大旗？博汇股份又靠什么入了无锡国资的法眼？

二、十年利润，两年亏光

说起来，博汇股份成立至今已有 20 个年头，一直从事燃料油深加工领域，主要产品包括重芳烃、环保芳烃油等。其中，重芳烃是公司的主要营收来源，主要用作沥青与橡胶的助剂。

业绩方面，2013-2022 年，公司的收入与利润均实现了数十倍的暴增。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

特别是 2022 年，营收和利润双双大幅度提升，达到成立至今的峰值，分别为 29.7 亿、1.52 亿。



(来源: Choice 终端, 制图: 市值风云 APP)

直到 2023 年, 一切都戛然而止。

营收方面, 同比小幅下跌 6.32% 至 27.8 亿元。主要导火索是贸易收入的减少, 这还算比较好解释。

真正令人不解的是利润端的表现: 2023 年起连续大额亏损, 短短两年时间亏损 5.1 亿元。在此前的十年里, 公司累计盈利也就 6.5 亿元。相当于, 辛苦十年攒下的家底, 短短两年就亏了八成。

博汇股份这是怎么了? 明明产品卖得还可以, 怎么突然亏成这个德行?

挠头...



三、所谓的赚钱，不过是仰仗税收优惠

究其原因，离不开 2023 年的税收政策变化。

时间回到 2023 年 6 月 30 日，财政部税务总局发布《关于部分成品油消费税政策执行口径的公告》，其中提及“对混合芳烃、重芳烃、混合碳八、稳定轻烃、轻油、轻质煤焦油按照石脑油征收消费税”，税率为 1.52 元/升。

博汇股份的主营产品重芳烃正好包含在内，也就是说原本不需要缴纳这笔消费税的公司，要开始缴税啦！

老铁们，你们知道这对博汇股份意味着什么吗？

咱们来简单算笔账：2022 年，公司共销售 23.4 万吨重芳烃，创收 9.17 亿元，

对应的成本为 8.22 亿元，算下来每吨毛利润在 400 元左右。而按消费税税率及补税公告计算，每卖一吨重芳烃要缴纳消费税及附加税近 2200 元。

也就是说，销售一吨重芳烃，不仅不赚钱，甚至要倒亏 1800 元！

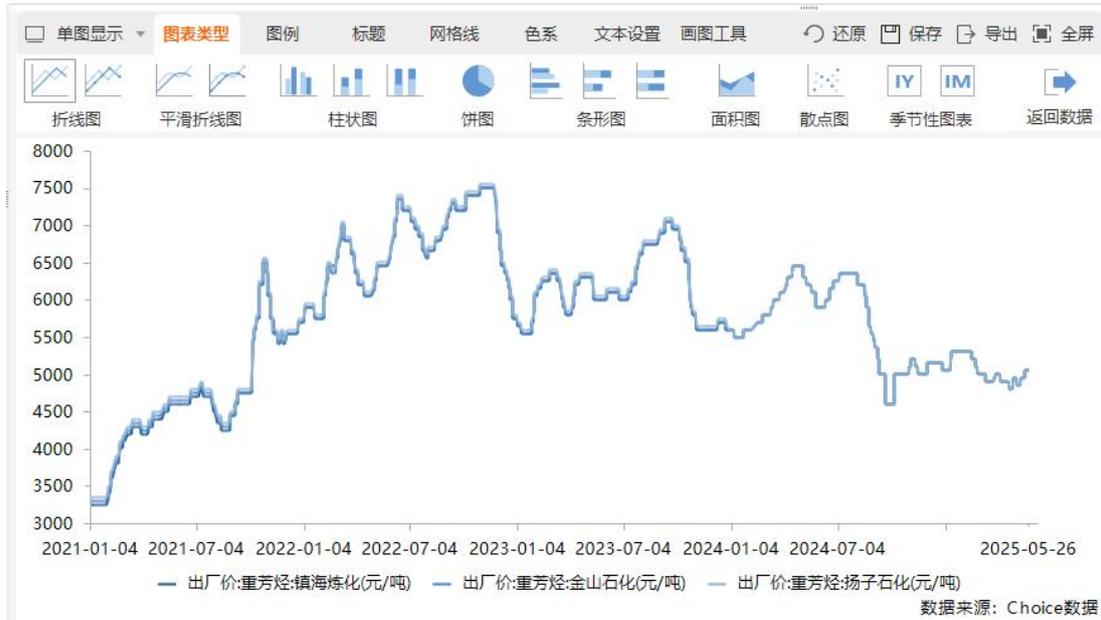
其实，在石化景气度比较高的 2018 年左右，**博汇股份重芳烃的毛利润也没有超过 1000 元/吨**，所以这几乎就是致命打击。但已经签好的合同要执行，生产一天亏一天，**再干下去恐怕离“黄摊子”就不远了！**

正常而言，税务机关在制定税收政策时，会充分考量各行业的实际情况，秉持“合理税负”原则，确保税负结构与企业经济承载力相匹配。怎么到了博汇股份这里，就成了税惠断供日，盈利裸奔时？实在不符合实际。

果然，顺着这条线，风云君又扒出了一层信息。

比如 2022 年，博汇股份的重芳烃售价为 3,921 元/吨。而 Choice 终端显示，同期，以镇海炼化、扬子石化为代表的同业厂商的重芳烃出厂价大致在 5,800~7,500 元/吨范围。

同样是重芳烃，为什么同业厂商最低价都要比博汇股份均价高出近 50%？



(来源: Choice 终端)

因为像镇海炼化这类厂商, 背靠中石化, 重芳烃产品通常具备更多的型号和规格、更高的质量稳定性和纯度, 而专营芳烃企业受限于资金和技术, 产品品类较为单一, 产品质量和纯度参差不齐, 导致二者在售价上的较大差异。

而不仅价格更高, 前者依托中石化的一体化优势、原材料采购优势和规模经济优势, 生产成本也更低。

说白了, 博汇股份前十年的盈利, 全都是仰仗政府的税收优惠。至于产品竞争力嘛, 不说也罢。



相信对于自家产品的赚钱能力,博汇股份心里肯定是再明白不过了,因此在 2023 年开始有意识地减少相应产品产能,甚至在 2024 年 6 月,即喜提税务局《税务事项通知书》后不久,直接宣布停产芳烃系列产品。

同时,还大放烟雾弹,大言不惭地用“经营资金困难”来卖惨——全然忘了两天前刚刚开立了闲置募集资金现金管理专用结算账户,并表示要使用不超过 3 亿元闲置资金来理财。

一、概况

基于目前公司经营资金困难,根据公司第四届董事会第十一次会议审议通过的《关于公司停产的议案》,公司于 2024 年 6 月 12 日起对 40 万吨/年芳烃抽提装置、40 万吨/年环保芳烃油生产装置及相关配套装置进行停产。

(来源:博汇股份公告 20240613)

关键是,减产、停产就能解决问题吗?屯起来的原料和库存商品不需要减值?设备闲置下来不也会减值?

于是,2023-2024 年连续两年,博汇股份都因此计提了近亿元的资产减值损失,

而在此之前公司每年的资产减值损失不超过 200 万，这对于**年均利润不到亿元**线的博汇股份来说，绝对是个灭顶之灾。

资产减值损失 (损失以“-” 号填列)	0.00	-9,822.69	-9,822.69	1、计提存货跌价准备，调增 3,534.16 万元； 2、计提公司芳烃项目涉及的固定资产、使用权资产、无形资产、长期待摊费用减值准备，调增 6,288.52 万元。
---------------------------	------	-----------	-----------	---

(来源：博汇股份公告 20240415)

老铁们看明白了吗？对于此时的博汇股份来说，生产销售缴税意味着亏损，停产坐等减值还是亏损，横竖都是亏！



走投无路的博汇股份，选择在停产两个月后复产芳烃系列产品，似乎再给外界证明：我们没摆烂，站着死没准还能卖卖惨。

从结果上来说，暴增的税负和资产减值正是公司近两年巨亏的两大主因，究其根源正是突然变更的消费税政策。



(来源：Choice 终端，制图：市值风云 APP)

四、巧钻漏洞，硬刚税务，就是不搞主业

算清这笔账的金老板，绞尽脑汁之后，终于找了个能钻的“漏洞”：在金老板看来，政策文件里只明文规定了对重芳烃类产品征收消费税，而并未提及重芳烃衍生品。

于是，在 2023 年 6 月税收政策调整后的第一时间，博汇股份就对生产线进行了改造升级，产品由重芳烃升级到重芳烃衍生品。



这小算盘打得风云君人在北京都听到了!

两种产品本就工艺相近,又都是用在橡胶与沥青中,意味着下游客户也还是原来的那些人,因此博汇股份的重芳烃衍生品还真没少卖:自2023年下半年至2024年一季度,共卖出重芳烃衍生品22.5万吨。

序号	类目	重芳烃衍生品	重芳烃	
1	形态 (25℃, 1atm)	固态	液态	固态
2	外观	棕褐色、墨绿色或黑色	无色透明	浅褐色-黑色
3	碳数分布	碳 15 以上, 以碳 25~碳 55 为主	碳 9~碳 10 为主	碳 11 以上
4	主要组分	链烷烃、环烷烃、十二烷基苯、萘类、菲类、蒽类、茚类、噻吩等	偏三甲苯、甲基乙基苯、均三甲苯、均四甲苯等	无清晰组分表达
5	产品用途	用作橡胶软化剂、沥青改性剂等, 以及作为储能材料和其它新材料的原料	直接用作汽油、高沸点溶剂、石油树脂、炭黑等的原料	作为普通橡胶和沥青的助剂

(来源: 博汇股份公告 20240415)

然并卵, 就连风云君都能轻易看出来的工艺相近、用途相似, 税务局会看出来?



2023 年 11 月, 主管税务机关就对博汇股份开出了一份风险提示单, 提示公司

有开具重芳烃衍生品发票，重芳烃是需要按规定征税的，公司存在未足额缴纳消费税的风险。

然而对于这份风险提示单，隐含着这么大的风险隐患，博汇股份却连对外披露都没披露。风云君不懂就问：这算不算信披违规啊？！

但不管怎么说，博汇股份还是为此做了不少努力，与税务机关展开了多轮拉扯，比方说提交了多份重芳烃衍生品产品分析报告、产品鉴定报告、产品检测报告，还与主管税务机关一同取样送至第三方检测平台.....

只是努力的方向不对，一切都是白费工夫。2024年3月末，一纸《税务事项通知书》砸在博汇股份以及金老板的头上：要求“重芳烃衍生品”按“重芳烃”缴纳自2023年7月到2024年3月末产生的消费税，**涉及金额近5亿元。**

三、通知书对公司经营的影响

《税务事项通知书》要求，“重芳烃衍生品”按“重芳烃”缴纳消费税，这将对公司生产重芳烃衍生品装置产生重大不利影响。经该装置生产的重芳烃衍生品2023年7月-12月共销售140,372吨，2024年1-3月共销售85,000吨（预估）。**如按税务通知书的要求，按重芳烃缴纳消费税，则对公司2023年年度利润及2024年一季度的利润影响分别约为3.0亿元和2.0亿元**，对公司2023年度业绩以及未来年度生产经营均产生重大不利影响。2023年公司业绩将由盈利转为大额亏损（具体

（来源：博汇股份公告 20240329）

风云君在百乐门代客泊车的这些年，也见过不少被税款追缴的上市公司，但敢“硬

刚”税务机关的确实不多。结果也不意外，博汇股份最终还是妥协了，在 2024 年 8 月公告称会安排缴税。

公司对照现行税收政策，已于 2024 年 8 月 9 日申报消费税 42,815.33 万元及
附加税费 5,137.84 万元，共计 47,953.17 万元，并将于近日尽快安排缴纳。

(来源：博汇股份公告 20240812)

咱就说，有那工夫，好好研究研究技术、拓展拓展产品线，又怎会落得近日下场？

