

新三板摘牌两年后——

威腾电气冲刺科创板胜算几何

■ 本报实习记者 董梓童

9月8日,威腾电气集团股份有限公司(下称“威腾电气”)回复了上交所科创板一轮问询,就公司在产业内地位、公司核心技术及相关财务数据等问题作出了回复。

作为输配电行业的老兵,威腾电气来头不小。自2004年成立以来,公司一直专注于高低压母线的生产销售,是江苏镇江扬中“电气岛”的标杆企业,曾参与建设国家体育馆、首都机场、上海世博会、四川大渡河黄金坪水电站等项目。

威腾电气在招股说明书和回复中多次表示,截至目前,国内A股市场尚无以母线生产销售为主营业务的上市公司。如能顺利上市,其将创造历史。

核心技术遭质疑

自成立以来,威腾电气就一直深耕于输配电产业母线细分领域。2017—2019年,威腾电气主营业务收入分别为7.27亿元、9.26亿元和8.93亿元,母线产品销售额各占主营业务收入的87.69%、85.54%、81.17%。

在威腾电气看来,主营业务优势和核心技术优势密不可分。在招股说明书中,威腾电气称,公司沉淀出8大核心工艺技术,均来自自主研发,公司核心技术均达到行业先进水平,部分技术达到国际先进水平。其中,三相一体式浇注母线产品通过了由中国工程院院士叶奇豪主导,国家环保部核安全中心、中广核工程设计有限公司、国家核电上海核工程研究院设计院等行业内专家参与的联合鉴定,被认定为产品技术达到国际先进水平,填补了国内空白。

这一说法引起了上交所的关注。上交所要求威腾电气说明鉴定是否权威,并披露被鉴定产品收入占比情况。

威腾电气仅表示,该鉴定意见是在中国核能行业协会主持召开由公司、中广核工程公司联合研制开发

的“GM-Z中压树脂浇注母线”产品鉴定会上形成的,该鉴定意见具有权威性、客观性。

然而,从业绩贡献来看,上述核心技术产品占威腾电气的营收很小。2017—2019年,三相一体式浇注母线的收入分别为1141.09万元、1567.66万元和2166.23万元,占当年主营业务收入比重的1.57%、1.69%、2.42%。

值得注意的是,威腾电气在回复中表示,据新思界产业研究中心数据,2016—2018年国内母线行业市场规模分别为172.7亿元、185.7亿元、201.3亿元,公司2019年高低压母线收入5.06亿元,则可测算公司在母线行业的市场占有率约2.51%。

从上述数据来看,目前,威腾电气在国内母线市场的占有率并不高。此外,2017—2019年威腾电气的主营业务毛利率分别为26.85%、25.53%、24.8%,波动较大。威腾电气解释,公司的中低压成套设备业务规模增长,市场竞争激烈,销售价格有一定下降。

5家子公司处于亏损状态

目前,母线产业是国内输配电细分市场一个较为小众的领域,威腾电气、镇江西门子母线有限公司和施耐德(广州)母线有限公司是国内市场中较为知名的企业。和发展较为成熟的国际知名母线企业西门子公司、ABB相比,国内母线企业还有一定差距。

在招股说明书中,威腾电气表示,与国外优秀企业相比,国内大多数中小企业对基础研究、新产品开发的资金投入不足,导致国内输配电企业技术水平整体与发达国家相比存在一定差距。

2017—2019年,威腾电气的研发费用为2058.47万元、2816.02万元和2613.93万元,研发费用率为2.79%、3.01%和2.88%,低于同行可比公司研发费用率均值。

为了提升市场影响力和技术实力,威腾电气与

GE、ABB等先后建立合作伙伴关系。同时,还与西屋电气签订了商标使用《许可协议》,但就业绩来看,这一合作并没有为威腾电气带来较大的贡献。

2016年—2017年,威腾电气基于与西屋品牌战略而设立、收购的子公司有5个,分别为西屋母线、西屋中压、西屋低压、西屋电工、西屋电气,主营业务涵盖西屋品牌的母线、中低压成套设备及元器件、电工产品等生产销售。

记者发现,成立至今,上述5家公司均为亏损状态。2019年,5家公司营收合计1659.51万元,占同期总营收的1.83%;净利润-516.35万元,占同期净利润的-8.79%。

今年上半年,5家公司持续亏损,合计营收434.38万元,净利润-492.58万元。

近3年订单锐减

2017—2019年,威腾电气在手订单金额分别为4.19亿元、3.25亿元、2.58亿元,呈下降趋势。

值得注意的是,截至2020年6月30日,威腾电气在手订单金额3.62亿元,较2019年末增长约40%。

为何会出现如此大幅度的增长?这同样引起了上交所的质疑。

威腾电气并未对2017年以来公司在手订单的变化作出解释,仅在回复中表示,2019年四季度,公司营收较2018年四季度有所上升,产成品、发出商品金额有所下降。保荐机构对公司2019年四季度的收入进行专项核查后认为,威腾电气不存在突击销售的情形。

此外,威腾电气应收账款占比也处于高位。2017—2019年,威腾电气应收账款账面余额分别为3.99亿元、5.42亿元和5.81亿元,占公司总资产比重分别为48.21%、55.75%和57.49%,占营收比重分别为54.09%、57.99%和63.95%;资产负债率分别为41.01%、41.55%和45.63%,高于同行可比公司均值。

据记者了解,此前,威腾电气曾在新三板挂牌。2016年4月,威腾电气正式在股转系统挂牌。然而挂牌仅一年,威腾电气就因未按时发布2016年年报收到警示函。事出半年后,2017年底,威腾电气便终止了股转系统挂牌。

本次冲刺科创板,威腾电气拟募集资金4.06亿元,其中1.63亿元用于母线车间智能化升级改造项目,1.42亿元用于年产2000套智能化中压成套开关设备及6.3万台智能型低压电器项目,另外分别投入0.53亿元和0.5亿元用于研发中心建设项目和补充流动资金。

作为江苏镇江扬中“电气岛”的中坚力量,威腾电气一直以先进技术为创新优势,不仅成为省级博士后创新实践基地,还拥有数字化工厂,是该地区智能制造的代表企业。

2017年—2019年,威腾电气净利润分别为3800万、5300万、5300万。此次冲击科创板,威腾电气能否如愿?本报将持续关注。

涉及40亿元担保、诉讼事项未及时披露遭行政处罚

*ST中天能否化解现金流危机?

■ 本报记者 李玲

长春中天能源股份有限公司(下称“*ST中天”)历时一年的立案调查终于尘埃落定。

9月9日,*ST中天发布公告称,收到中国证监会吉林监管局对公司及相关当事人的《行政处罚决定书》(〔2020〕4号)及《市场禁入决定书》(〔2020〕1号),*ST中天及前实际控制人邓天洲、黄博被给予警告并处以60—90万元不等的罚款,同时对邓天洲、黄博采取5年证券市场禁入措施。

信批违规被罚 现金流持续紧张

根据公告,*ST中天受到行政处罚主要是涉嫌未按规定披露对外担保事项以及重大诉讼、仲裁事项。

据悉,2016年6月22日至2018年12月11日期间,*ST中天及其控股孙公司江苏泓海能源有限公司、全资孙公司江苏中能燃气有限公司和湖北合能燃气有限公司发生17笔担保事项,担保金额合计25.09亿元。*ST中天未及披露上述担保事项,亦未在2016—2018年年报、半年报中予以披露,存在重大遗漏。

此外,2019年起,*ST中天涉及13笔诉讼、仲裁事项,涉案金额合计16.04亿元,占公司2018年度经审计净资产28.35%。*ST中天亦未及披露上述诉讼、仲裁事项,直至2019年7月才开始陆续予以披露。

*ST中天近日公布的2020年半年报显示,截至今年6月底,其存在的担保总额达75.66亿元,包括22.91亿元对外担保以及52.75亿元对子公司的担保,其中11项担保已逾期,合计逾期金额超16亿元。

而目前*ST中天的现金流状况也并不乐观。半年报显示,今年上半年,其实现营业收入2.52亿元,相较于上年同期减少54%;实现归属于上市公司股东的净利润-3.18亿元,相较于上年同期的-2.26亿元,亏损幅度进一步拉大;经营活动产生的现金流量净额为-1.73亿元。截至上半年末,*ST中天总资产104亿元,归属于上市公司股东的净资产仅为3.3亿元,资产负债率近100%。

资料显示,作为天然气清洁能源的提

供商和运营商,*ST中天主营业务为液化天然气和压缩天然气的生产和销售,天然气储运设备的开发、制造和销售,海外油气资产的并购、投资及运营,海外天然气及原油等相关制品的进口分销等。

对于上半年营收和净利润下降的原因,*ST中天表示,主要是受疫情影响,国内国际能源需求萎缩,LNG分销业务发展受限,同时,国际市场及加拿大原油价格大幅下降导致石油天然气开采业务毛利下降。

LNG接收站建设遇阻

近几年,我国天然气市场快速发展,天然气消费量不断攀高。数据显示,2019年我国天然气消费量已超3000亿方,同比增长10%,其中LNG为主要增长来源。

在此背景下,各大城燃企业纷纷探路上游,欲开启全产业链布局。*ST中天作为较早涉足天然气领域的民营企业,目前是国内唯一一家投资建设了2座LNG接收站设施的民营企业。*ST中天透露,欲以LNG接收站为核心开展天然气进口与分销贸易、天然气利用与终端业务。

据悉,*ST中天当前在建LNG接收站分别为江阴LNG接收站和潮州LNG接收站,前者位于长江三角洲经济带,是江阴市的标志性工业项目,该接收站年周转LNG约200万吨,目前工程已完成93%;后者位于潮州市,计划总投资约47亿元,建设规模为60万立方米储气能力,两个项目均计划2021年投入运营。

但在近日,江阴LNG接收站建设却陷入困境。

*ST中天此前公开召开媒体见面会,透露目前江阴LNG接收站配套的码头批准建设后,导致总体项目不能按期投产。

“早在2013年9月,公司与江阴临港经济开发区管委会签订《招商引资协议书》,且项目进展顺利。2019年,随着公司全资子公司江苏鸿海面临破产重整,地方政府开始单方面违约《招商引资协议书》,进而在江阴码头建设上处处设置障碍,导致江苏鸿海建设完成95%以上的LNG接收站工程处于停顿与闲置状态。”*ST

中天称。

对此,江阴市却给出了另一种说法。江阴市委宣传部和江阴临港经济开发区在近日对本报的函回中表示:“2018年出台的《江苏省国家级生态保护红线规划》将江阴LNG接收站项目拟新建的LNG码头758米岸线中的600米纳入国家级生态保护红线保护区。在严格遵守国家级生态保护红线的政策情况下,新建LNG码头审批全面停止,通过改造现有码头是唯一途径。”

截至目前,该项目暂无最新进展,但可以肯定的是,码头能否顺利批准,直接影响着江阴LNG接收站能否顺利投产以及*ST中天业务的进一步开展。

股权被司法拍卖

*ST中天曾一直保持稳步增长的盈利能力,2015—2017年,归属于母公司所有者的净利润从2.84亿元增长到5.26亿元,几乎翻倍,然而其命运转折在2018年。

“2018年下半年遇到国内金融去杠杆,民营企业融资难等,这些因素叠加导致6月中下旬公司股价持续暴跌,银行收缩贷款信用,公司现金流出现重大流动性问题。”*ST中天曾在2018年年报中表示,“公司受流动性风波影响,货币资金短缺,严重影响业务,与业务直接相关的资产减值准备计提增加6.38亿元。”

虽然当时*ST中天表示将通过供应链融资、重组方注资、相关产业方合作及处置公司存量资产的低效资产等方式获得流动资金,解决公司贸易业务停滞的情况和公司日常流动资金使用,但资金短缺状况并未好转。

数据显示,2018—2019年,*ST中天归属于上市公司股东的净利润分别为-8.01亿元和-31.3亿元。与此同时,其负债不断扩大,资产负债率持续攀升,从2017年底的58.8%攀升至2019年底的91.8%。截至2020年上半年,*ST中天资产负债率高达95.8%。

为了走出困境,*ST中天曾多次易主。去年3月,*ST中天控股股东青岛中天资产管理有限公司(下称“中天资产”)及时任实控人邓天洲将持有的

*ST中天股份对应的全部表决权委托给铜陵国厚行使,铜陵国厚成为*ST中天控股股东。

同年7月,中天资产及邓天洲与铜陵国厚解除了协议,同时将所持公司合计18.7%股份对应的全部表决权委托给森宇化工行使,公司控股股东变为森宇化工。

据悉,此后森宇化工为*ST中天提供了12亿元的借款,缓解了其控股子公司江苏鸿海濒临破产的状况。另外,两个月前,*ST中天还公告称,中国森田企业集团有限公司、森田投资集团有限公司、森宇化工拟在公告披露起12个月内计划增持公司不低于5000万股、不超过10000万股普通股股票,增持方式为大宗交易,集合竞价或二级市场买入等。

此后,*ST中天股价多次上涨,且结束了今年5月份开始股价持续在1元/股上下徘徊的状态。截至9月10日收盘,*ST中天股价为1.64元/股。

上述增持能否如期完成,现在还不得而知。但值得注意的是,在表决权委托给森宇化工后不久,中天资产及一致行动人持有的*ST中天股权便于去年8月份开始不断被司法拍卖。

根据*ST中天9月11日最新公告,中天资产持有的*ST中天2.2%股权将于近日司法拍卖。若本次拍卖成功并过户完成,森宇化工及其一致行动人的表决权将由10.41%变更为8.21%,中天资产及其一致行动人持股比例将由10.11%减少至7.91%。

据记者了解,从去年8月开始,中原信托通过网络竞拍的方式不断增持*ST中天股权。据今年1月披露的信息,中原信托已经成为*ST中天第一大股东。截至目前,中原信托持有*ST中天11.17%的股份。

在上述情况下,中原信托是否危及森宇化工及其一致行动人实控人地位?记者就此致电*ST中天董秘办,但电话未能接通。

此外,继2018年、2019年两年亏损后,今年上半年*ST中天仍处于亏损状态,若2020年继续亏损,其将不得不停止上市的风险。*ST中天接下来走向如何?本报将持续关注。



天龙光电成创业板注册制后首批ST股票

本报讯 实习记者董梓童报道:创业板注册制改革后,将迎来首批ST股票。9月7日晚间,光伏企业江苏华盛天龙光电设备股份有限公司(下称“天龙光电”)发布《关于公司股票交易将被实施其他风险警示(ST)的风险提示公告》。

据公告,天龙光电自2018年12月以来持续停工停产,原有单晶炉及多晶炉产品未能获得市场订单,生产经营严重困难,公司管理层预计在3个月内不能恢复正常,持续经营能力存在重大不确定性。虽然公司在谋求新能源电站业务开发、新能源EPC工程业务及风电零配件业务转型,但由于资金持续紧张,目前该部分业务尚未取得实质性进展。

根据深交所规定,创业板上市公司生产经营受到严重影响且预计在3个月以内不能恢复正常,对该上市公司的股票实行其他风险警示处理;股票被实施风险警示后,涨跌幅限制比例为20%。

天龙光电表示,鉴于公司当前情况,公司股票触及其他风险警示情形。新上市规则第9.4条有关其他风险警示的规定自2020年9月12日起实施。自该规定实施后,公司股票交易将被实施其他风险警示。

消息一出,天龙光电股票交易异常波动。9月8—10日,其股票连续3个交易日收盘价跌幅偏离度累计超过30%。目前,其股价维持在5.3元/股上下。

博天环境引入国资再搁浅

本报讯 实习记者董梓童报道:博天环境引入国资事宜再次搁浅。9月10日,博天环境集团股份有限公司(下称“博天环境”)表示,公司收到中山中汇投资集团有限公司(下称“中汇集团”)《关于相关协议所附生效条件未能成就的函》,根据中汇集团国资主管部门中山市人民政府国有资产监督管理委员会(下称“中山国资”)作出的《关于终止中汇集团并购博天环境的决定》,终止本次并购行为。因此,公司控制权拟变更事宜终止。

2019年,博天环境经历了诉讼、股份冻结、信用下调、收购折戟等一系列“糟心事”,资金压力持续紧张,一直试图通过引入战略投资以脱困。

今年7月,博天环境与中汇集团、汇金聚合(宁波)投资管理有限公司(下称“汇金聚合”)、宁波中金信投资管理合伙企业签署了《投资框架协议》等条款。根据协议方案,中汇集团拟通过大宗交易的方式,收购博天环境1%的股份。完成过户后,汇金聚合同意将其所持有博天环境24.84%股份的表决权,全权委托给中汇集团行使。

若上述交易完成,中汇集团将合计拥有博天环境25.84%的表决权,从而成为公司的控股股东。中山国资将成为博天环境的实际控制人。然而,上述交易及相关协议未能取得国资主管部门审批通过,《投资框架协议》等所附生效条件均未能成就,相关协议也未能生效。

这并不是博天环境第一次“卖身”失败。今年6月,博天环境曾计划卖身青岛西海岸新区国资局。一个月后,博天环境称,鉴于目前各方尚未达成相关正式协议,经各方友好协商,一致同意终止该控制权拟发生变更的事宜。

截至9月11日收盘,博天环境股价为6.28元/股,当日下跌3.39%。

*ST兆新实控人或生变

本报讯 实习记者董梓童报道:9月10日,*ST兆新表示,广东省深圳市中级人民法院(下称“深圳中院”)将于2020年11月8日10时至2020年11月9日10时止在深圳中院淘宝网司法拍卖网络平台公开拍卖公司控股股东陈永弟持有的公司股份4.86亿股,本次拍卖占其所持有公司股份的99.1%,占公司总股本的25.82%。

据了解,截至目前,陈永弟直接持有*ST兆新股份4.9亿股,占公司总股本的26.05%,其中被质押股数为4.9亿股,被司法冻结股数为4.9亿股,被轮候冻结股数为39.95亿股。

若拍卖最终成交,陈永弟持有*ST兆新股份将由4.9亿股减少为439.97万股,持股比例将降至0.23%;本次拍卖将可能导致*ST兆新控股股东和实际控制人发生变更,公司实际控制权的归属将由拍卖结果决定。

据悉,*ST兆新的主营业务为新能源、精细化工和生物降解材料,其中新能源业务包括光伏发电、储能及新能源汽车充电桩等。2020年上半年,*ST兆新经营业绩整体下滑,实现营业收入1.81亿元,较上年下降12.4%,归属于上市公司股东的净利润-5176.37万元,降幅达137.34%。