

国内锂电池制造装备行业领先企业——

利元亨二次“赶考”科创板能否通关？

■本报实习记者 董梓童

广东利元亨智能装备股份有限公司(下称“利元亨”)再次冲击科创板。作为2019年3月科创板首批受理的9家企业之一,利元亨的科创板上市之路可谓“一波三折”,先是因其上市聘请的中介机构广东正中珠江会计师事务所被立案调查而中止,后又在提交注册89天后撤回申请,被业内戏称为“起了个大早,还没赶上晚集”。时隔一年,利元亨重回“考场”,再次进军科创板。

9月22日,利元亨的科创板IPO申请获受理。作为第二家终止之后再次谋求科创板上市的企业,利元亨的返场获得了更多关注。首次申请时被上交所质疑的技术通用性和可延展性问题解决了吗?和首次申报相比,利元亨上市募资计划发生了哪些变化?

再返场募资目标小幅上调

利元亨成立于2014年,锂电池制造设备的销售是公司的首要收入来源。2017—2019年及2020年第一季度,利元亨锂电池制造设备业务收入分别为3.48亿元、6.04亿元、7.77亿元和1.29亿元,分别占公司总营收的87.01%、90.01%、87.46%和77.59%。

在招股说明书中,利元亨表示,未来公司产品仍将以锂电池制造设备为主,为了现有业务产能的扩张,公司募集资金投资项目为智能制造装备领域的扩产和研发,投向工业机器人智能装备生产项目、工业机器人智能装备研发中心项目以及补充流动资金,生产项目规划产能包括叠片机、动力电池电芯装配线、化成容

量机、模组PACK线等。从募资规模上来看,利元亨本次拟募资7.95亿元,比上一次IPO募资计划的7.45亿元小幅上调。和上次相同,本次IPO民生证券仍然担任利元亨的保荐机构,会计师事务所则由广东正中珠江会计师事务所更换为安永华明会计师事务所。而本次会计师事务所的更换和上一次利元亨冲击科创板“搁浅”有关。

2019年3月,首批9家科创板受理企业揭晓,当时,利元亨作为广东地区唯一一人入选企业,受到颇多关注。不过,2个月,因广东正中珠江会计师事务所被证监会立案调查,根据科

创板上市规则,其负责审计的IPO在审项目中止。6月,上交所恢复利元亨IPO审核,并于6月27日提交注册。然而,就在提交注册89天后,利元亨和其保荐机构民生证券主动撤回了在科创板IPO申请,终止了首次冲刺科创板之旅。

今年1月,广东证监局曾披露《行政监管措施决定书》称,广东正中珠江会计师事务所存在未对2017年审计报告日前未回函的31份往来询证函事项执行代替程序等7大问题。

这是否为利元亨“折戟”科创板直接原因?记者致电利元亨董秘办,截至发稿未获回复。

主营业务毛利率下滑

近年来,利元亨的销售收入一直处于稳步上升的状态。2017—2019年及2020年第一季度,利元亨分别实现营收4.03亿元、6.81亿元、8.89亿元和1.73亿元。但其销售的收入的快速增长反而引来增长质量不高的质疑。利元亨经营活动产生的现金流量净额分别为967.66万元、6429.04万元、-9121.48万元和394.33万元,波动较大。

利元亨称,最近3年公司经营活动产生的现金流量净额均低于净利润,是由于公司银行承兑汇票结算较多,且业务持续增长,导致公司采购支出和支付给员工的薪酬快速增长。

截至2017—2019年末,利元亨应收票据及应收账款分别为2.69亿元、3.01亿元和4.37亿元,增长较快,占流动资产的36.71%、26.68%和38.5%,占当期营收的66.7%、44.2%和49.2%。

利元亨认为,公司应收票据主要为应收银行承兑汇票,收回保障较高,仅存在少量应收商业承兑汇票。

但是,据记者了解,利元亨此前曾发生过回款不利的情况,甚至闹上了法庭。2017年,利元亨与当年第三大客户沃特玛发生买卖纠纷。当年末,利元亨应收沃特玛330万元商业汇票,但因沃特玛经营困难,无法兑现,最后经法院判决以资产抵偿了

该应收票据。

另一方面,利元亨净利润也处于波动状态。2017—2019年及2020年第一季度,利元亨分别实现净利润0.42亿元、1.29亿元、0.93亿元和660万元。

对于2019年净利润的突然下滑,利元亨解释,主要是因为公司研发费用增长幅度较大,其次管理费用和销售费用也有所增加。

2019年,利元亨研发投入1.26亿元,占同期营收的14.14%,同比大增72%;管理费用和销售费用为0.9亿元和0.53亿元,同比分别增长52%和43%。

研发费用的增加却没有带来主营业务毛利率的提高。2017—2019年及2020年第一季度,利元亨主营业务毛利率分别为41.53%、42.42%、39.73%和35.52%。利元亨表示,2018年以来,为了保持和提高竞争优势,公司新开发了行业内技术难度更高的机型,同时新开拓多个产品系列,新产品、新技术的经验相对较少,导致短期内毛利率呈下降趋势。

GGII指出,随着锂电设备市场竞争加剧,价格竞争是必然的,一旦企业成本管控能力走弱,则其盈利能力将无法保证。

二次“赶考”科创板,利元亨能否顺利通关?本报将持续关注。

客户集中度高存隐忧

利元亨自称公司是国内锂电池制造装备行业领先企业之一,与新能源科技、宁德时代、比亚迪、力神、中航锂电、欣旺达等知名厂商建立了长期稳定的合作关系。在电芯检测环节,公司三层全自动热冷压化成容量测试机总体技术处于国际先进水平。

值得注意的是,客户众多的利元亨销售收入多集中在新能源科技上。2017—2019年,利元亨对新能源科技销售收入分别占总营收的77.76%、67.39%、74.44%。

而在上一次冲击科创板时,上交所也多次质疑利元亨客户

集中度高这一问题。上市委会议上,上交所提出的主要问询问题包括“发行人技术是否具有通用性和可延展性,未能进入其他消费电子行业龙头的原因”,“发行人的客户集中度高是否属于行业惯例,对新能源科技是否存在重大依赖”等。

在最新提交的招股说明书中,利元亨坦言在经营规模相对较小的情况下,使得公司的生产经营客观上对客户存在一定依赖,存在客户集中度较高的风险。

据高工产研锂电研究所(GGII),2017—2019年,利元亨电芯检测设备销售额占同类设备

的比例大约为10%、11.65%和11.44%。与同行业可比上市企业先导智能2019年约28%的市场占有率相比,有一定差距。

在GGII看来,利元亨新客户开发之路遥遥。受补贴退坡影响,动力电池企业对锂电设备厂商降本增效要求提升,而锂电设备是非标准化产品,一般是配合下游电池企业进行定制化设计,电池企业不会轻易更换设备供应商。在此背景下,头部动力电池企业与主流锂电设备企业深度捆绑,两者份额持续提升,挤压其他企业的生存空间。

应收账款连年超10亿元,终止、退出多个PPP项目——

兴源环境资金困局如何破解

■本报记者 李玲

近日,兴源环境科技股份有限公司(下称“兴源环境”)发布《关于累计诉讼、仲裁案件情况的公告》称,对公司及控股子公司进行了全面自查,截至9月21日,兴源环境及控股子公司连续十二个月累计发生的诉讼、仲裁金额合计4.5亿元,占公司最近一期经审计净资产绝对值的17.99%。

自2017年下半年以来,受国家去杠杆政策影响,民营环保行业面临较大融资压力,兴源环境亦不例外,甚至在2018年出现12.6亿元的亏损。去年5月,新希望投资集团通过收购兴源控股所持23.60%的股份成为控股股东后,兴源环境在原有的水及生态环境治理等业务基础上,新增设置养殖生态环保业务,逐步开启战略转型。

易主一年多,兴源环境境况如何?

应收账款居高不下

根据公告,上述诉讼、仲裁案件中,兴源环境及控股子公司作为起诉方涉及的诉讼、仲裁案件金额1.55亿元,占总金额的34.34%,主要为相关应收账款的回收,其中未结案案件金额5098万元;作为被起诉方涉及的诉讼、仲裁案件金额2.96亿元,占总金额的65.66%,多为建设工程合同纠纷和买卖合同纠纷,其中未结案案件金额2.47亿元。

兴源环境表示,公司通过积极采取诉讼、仲裁等法律手段加强应收账款的回收工作,有利于改善公司的资产质量、财务状况和经营业绩;公司及控股子公司作为被起诉方涉及的诉讼、仲裁案件,多数案由为建设工程合同纠纷和买卖合同纠纷,主要因为项目工程计量计价争议大、支付条件未成就等因素,公司及控股子公司尚未进行支付,公司将积极应诉,妥善处理,减少损失。

虽然在加强应收账款的回收,但记者查阅历史数据发现,兴源环境账面上一直存在较大额度应收账款。截至2018年底,

2019年底、2020年6月底,兴源环境账面应收账款分别约为14.7亿元、13.56亿元、12.48亿元,而相应的净资产分别为27.7亿元、28.1亿元、27.9亿元,应收账款占净资产的比例分别达53%、48%、45%。

“目前公司应收账款余额较大,存在因款项无法收回形成坏账导致资产损失的风险。另一方面,应收账款没有及时回款,也降低了资金使用效率,增加了运营资金紧张的风险,影响公司健康发展。在清理政府及事业单位、国企等拖欠民营企业账款方面,政府已出台相关文件促进民营企业应收账款及时回款,助力民营企业稳定发展。公司将趋势做好应收账款催收工作,加大催收力度,同时探索通过资产转让、资产证券化等方式,降低应收账款余额比重。”兴源环境在2020年半年报中表示。

子公司业绩补偿悬而未决

经历了2018年超12亿元的巨亏,并于2019年成功易主新希望投资集团后,兴源环境经营状况有所改善,在2019年实现盈利3544万元。不过,今年兴源环境未继续保持盈利态势,经营情况并不乐观。

根据2020年半年报,兴源环境今年上半年实现营业收入7.98亿元,与去年同期相比减少0.88%;实现归属于上市公司股东的净利润为-2824万元,同比下降209%。

兴源环境解释称,今年以来,受新冠肺炎疫情影响,兴源环境主营的环境治理服务业务项目推进不及预期,报告期内,由于业务结构调整导致整体毛利率降低,加之与去年同期相比投资收益减少,减值损失增加,导致本报告期与去年同期相比业绩转亏。

经营状况同样不乐观的还有兴源环境子公司,在披露的5家主要子公司中,有3家净利润为亏损。公开信息显示,这5家子公司为浙江疏浚、水美环

保、兴源设备、中艺生态和源态环保。今年上半年,上述5家子公司分别实现营业收入2.36亿元、1.12亿元、1.55亿元、2.65亿元、3098万元,分别实现净利润2846万元、-109万元、613万元、-850万元、-266万元。

值得注意的是,兴源环境近日还因上述子公司之一的源态环保业绩承诺一事收到浙江证监局下发的监管关注函。

据悉,兴源环境于2017年通过发行股份购买源态环保100%股时,12名源态环保原股东承诺源态环保2017—2019年度的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别不低于3800万元、4700万元、5700万元,但源态环保实际实现净利润分别为4004.19万元、4596.85万元、1705.93万元,累计未实现业绩承诺金额3893.03万元。今年6月2日,兴源环境股东大会审议通过业绩承诺补偿方案议案,12名源态环保原股东需补偿公司股份约1062万股,同时返还现金分红21万元,并在2个月内履行上述义务。兴源环境则拟以1元的总价回购注销对应补偿股份。

但截至目前,相关补偿义务人尚未履行补偿义务。兴源环境表示,当前各补偿义务人合计持有公司股份数量约2680.18万股,其中2025.71万股处于质押状态,导致未质押股数不足以一次性完成应补偿股份的回购注销。

项目“瘦身”缓解资金压力

资料显示,兴源环境成立于1992年,主营压滤机及配件等环保装备,于2011年在深交所创业板上市,是中国环保压滤机行业首家上市公司。2013年起,其陆续收购浙江疏浚、水美环保,其后又通过对中艺生态、源泰环保等公司的并购,进一步完善在生态修复、水质监测等领域的布局。目前已成为包括环保装备制造与销售、江河湖库疏浚及治理、市政污水及工业废水治理等业务在内的环境治理综合

服务商。

上市以来,兴源环境经营状况一直保持稳定增长,营业收入从2012年的2.9亿元增长至2017年的30.3亿元,相应的归母净利润从3866万元增长至3.6亿元。

转折点出现在2018年,受2017年下半年国家去杠杆政策影响,同时原控股股东股权质押出现平仓风险,公司前期签订的大量PPP业务面临较大融资压力,项目推进速度放缓,同时产生大额商誉计提,致2018年业绩大幅亏损12亿元。

去年5月,兴源环境成功易主新希望投资集团,开始对存量PPP项目进行终止或“瘦身”,同时加强对于回款进程的管控。据兴源环境在回复深交所2019年年报问询函时透露,截至去年底,在手PPP、EPC项目超30个,目前大部分项目仍处于建设期,已形成的已完工未结算资产原值约54.7亿元。其中2个项目已终止,此外,兴源环境拟退出5个项目的建设。

兴源环境表示,上述项目中主要资金需求方为公司在手PPP项目,2020年的资金需求在12—15亿元左右。公司将通过落实项目贷款、发行不超过15亿元绿色债券等形式保障在手项目的落地。

不过,兴源环境此后于6月30日发布公告称,由于部分建设项目已完成资金筹措,公司拟将非公开发行绿色公司债券调整为非公开发行股票、募集资金用于偿还公司债务,补充营运资金。

根据半年报,截至今年6月30日,兴源环境应付账款21.09亿元,短期借款17.8亿元,长期借款22.3亿元,而净资产仅为27.89亿元,账面货币资金10.46亿元。

可以说,兴源环境当前仍面临不小的资金压力。不过,截至目前,兴源环境暂未披露相关融资进展。兴源环境此次非公开发行股票能否顺利?是否能解决资金问题?本报将持续关注。



晶科能源子公司拟在科创板上市

本报讯 实习记者董梓童报道:晶科能源控股有限公司(下称“晶科能源”)正在谋划拆分上市。9月21日,晶科能源表示,未来三年内,公司将分拆主要运营子公司江西晶科光伏材料有限公司(下称“江西晶科”)赴A股科创板上市。

公开信息显示,江西晶科成立于2010年12月,晶科能源目前持股100%,注册资金1亿元,主营业务为组件、组件铝框架、支架等。

晶科能源透露,为使江西晶科达到科创板的上市条件,并募集更多资本支持其持续扩张。公司董事会已批准了一项江西晶科的股权融资计划。

根据该计划,国内知名第三方投资机构,晶科能源创始人李仙德、陈康平和李仙华,以及公司高级管理层同意向江西晶科投资共计31亿元人民币,占江西晶科股权的26.7%。

晶科能源CEO陈康平表示:“江西晶科在科创板的上市将使其获得新的成长资本,以支持公司长期业务的发展。晶科能源在纽交所的上市和江西晶科在科创板的上市将提升公司在中国和全球投资者中的知名度,为股东带来长期可持续发展的回报。”

晶科能源同时也强调了分拆上市的不确定性,称江西晶科是否能成功登陆科创板、最终上市时间及上市时的估值将取决于多种因素,如全球资本市场状况、江西晶科的财务表现以及其对国内上市规则的满足等。

三峡水利投资11亿元建设热电联产项目

本报讯 实习记者董梓童报道:重庆三峡水利电力(集团)股份有限公司(下称“三峡水利”)投资超10亿元建设重庆万州热电联产项目。9月24日,三峡水利发布公告称,重庆市博赛矿业(集团)有限公司(下称“博赛集团”)拟通过全资子公司重庆市九龙万博新材料科技有限公司在重庆万州经开区投资建设年产能360万吨的特铝新材料项目,投产后可实现年产值110亿元。该项目的配套热电联产项目由三峡水利控股子公司重庆长电联合能源有限责任公司(以下简称“联合能源”)设立的全资子公司投资建设,为上述氧化铝项目提供蒸汽和电力供应。

据悉,联合能源拟设立的项目公司注册资本为3亿元,目前测算项目总投资达11.1亿元,建设内容包括3×500吨/小时煤粉炉锅炉和2×80兆瓦背压机组。除项目公司注册资本为三峡能源自有资金3亿元外,其余资金将通过银行等金融机构融资方式解决。预计项目将于2022年2月投产,预期全投资收益率为8.66%至10.13%。

博赛集团和三峡水利约定,自热电项目投入运营之日起满7年后,双方均有权随时要求对方出售或购买热电项目100%股权或全部资产。

三峡水利认为,本次投资的热电联产项目符合公司主业发展方向,有利于公司聚焦主业拓展配售电衍生业务,形成新的业务模式和盈利模式。但其同时提醒,由于热电联产项目依赖于氧化铝项目的运营,宏观经济下行时期,氧化铝产能过剩且终端需求收缩,氧化铝产品或面临价格上行压力,氧化铝项目可能存在亏损的风险。若氧化铝项目减产或关停,将使得热电联产项目出现部分闲置或关停,导致收益不及预期或项目亏损。

浙富控股斩获双江口水电站3亿元大单

本报讯 实习记者董梓童报道:9月24日,浙富控股集团股份有限公司(下称“浙富控股”)发布公告称,公司成为四川大渡河双江口水电站项目第002标段水轮发电机组及其附属设备采购的中标单位。

据悉,浙富控股中标总金额为3.3亿元,将为项目提供4台套单机容量555.6MVA混流式水轮发电机组及其附属设备、备品备件及专用工具器具的供货及技术服务等相关服务。该机型是浙富控股截至目前承接的单机容量最大的水轮发电机组。

据测算,本次中标总金额约占浙富控股2019年营收的30.46%,按照62个月交货期安排,平均占2019年营收的5.9%,预计将增加公司2020—2025年的销售收入和净利润。

据了解,双江口水电站是大渡河流域水电梯级开发的上游控制性水库工程,是大渡河流域梯级电站开发的关键项目之一,上游为卜寺沟水电站,下游为金川水电站。电站总装机容量200万千瓦,年发电量83.41亿千瓦时,目标在2024年实现首台机组发电。