

一边非公开发行股份募资近5亿元投建光伏智能制造项目,一边宣布收购
变压器专业厂家云变电气——

伊戈尔押宝新能源变压器

■ 本报实习记者 董梓童

12月2日晚间,伊戈尔电气股份有限公司(下称“伊戈尔”)公告称,拟购买云南变压器电气股份有限公司(下称“云变电气”)54.97%股权。如收购完成,云变电气将成为伊戈尔的控股子公司。

据了解,成立于1999年的伊戈尔一直专注于消费及工业领域用电源及电源组件产品的研发、生产及销售,照明电源、工业控制用变压器、新能源用变压器是其主要产品。2017年,伊戈尔正式登陆深交所。但自上市以来,伊戈尔业绩增长乏力,营收从2017年的12亿元微增至2019年的14亿元,净利润不升反降,从0.78亿元滑落至0.57亿元。

在此背景下,伊戈尔发力新能源用变压器业务,先是募资近5亿元建设光伏发电并网设备智能制造项目,现又收购变压器资产,加码变压器生产与销售业务。

主营业务净利润增长乏力

据公告,伊戈尔拟以支付现金的方式,购买上海长威股权投资合伙企业(有限合伙)(下称“上海长威”)持有的云变电气54.97%的股份以及其他股东所持标的公司的部分股份。伊戈尔董事会已经通过上述事项,交易可能构成重大资产重组,但不涉及发行股份,也不会导致上市公司控制权的变更。

公告显示,云变电气注册资本1亿元。伊戈尔和上海长威约定,云变电气股份转让估值以审计、评估机构出具的评估价值为准,并采取符合国有

资产处置条件的产权交易所公开征求受让方的方式进行转让。此外尚未公布云变电气的财务数据,及其他交易细节。

据了解,云变电气具有80余年变压器制造历史,产品涵盖牵引变压器、电力变压器和干式变压器。如收购完成,伊戈尔的主营业务变压器生产与销售市场将进一步拓展。

消息公布次日,伊戈尔股票开盘后一字涨停,收盘价16.62元/股。

上市以来,伊戈尔主营业务盈利总体呈波动下滑趋势。2017—2019

年及2020年前三季度,伊戈尔扣非净利润分别为0.75亿元、0.28亿元、0.44亿元和0.13亿元。2017—2019年及2020年上半年,伊戈尔主营业务电气机械和器材制造业毛利率分别为28.36%、22.78%、24.24%和23.67%。

同时,伊戈尔存货规模也不断提升。截至今年9月,伊戈尔存货账面价值2.02亿元,较去年同期上涨30.88%。

在此背景下,收购云变电气,加码发力变压器细分领域,被看作是伊戈尔突破业绩瓶颈的尝试。

短期流动负债维持高位

在伊戈尔宣布以现金支付的方式收购云变电气后,有投资者担忧其资金问题。

截至今年9月,伊戈尔净资产9.52亿元;货币资金余额为6.55亿元,同比大增超200%,主要是受到上述非公开发行股份募集资金4.7亿元影响所致。

与此同时,伊戈尔的负债压力较大。2017—2019年及2020年前三季度,伊戈尔总负债分别为4.75亿元、4.45亿元、4.89亿元和10.81亿元。其中,流动负债分别为4.65亿元、4.32亿元、4.77亿元和10.62亿元,占总负债的比例一直维持在九成以上。今年年初至9月份,伊戈尔银行短期借款由1.03亿元增加至1.82亿元,增长了76.56%。

截至目前,伊戈尔尚未公布收购云变电气部分股权的所需金额。在资金压力维持高位的情况下,不断加码新能源用变压器业务能否助力伊戈尔突破业绩瓶颈还是未知数。

前三季度,伊戈尔业绩并不乐观,其营业收入为8.85亿元,同比下滑2.15%;净利润0.32亿元,同比减少8.65%;扣非净利润0.21亿元,同比减少16.38%。但据伊戈尔预计,2020年全年,公司将实现净利润1.35—1.5亿元,较2019年增长超100%,而其净利润主要来自处置地块所获得的资产收益,属于非经常性损益。

今年9月,伊戈尔公告称,拟出售位于广东省佛山市南海区简平路桂城科技园A3号的土地使用权及该土地上的地上建筑物、构筑物。据其初步测算,此次交易完成后,将增加公司货币资金1.2亿元,预计增加公司2020年净利润0.9亿元。

变压器市场增长不及预期

伊戈尔的三大主营产品分别为照明电源、工业控制用变压器和新能源用变压器。其中,照明电源业务一直是伊戈尔的主要营收来源。2017—2019年及2020年上半年,照明电源营收分别为5.73亿元、5.26亿元、5.84亿元和2.42亿元;工业控制用变压器为2.26亿元、2.61亿元、2.77亿元和1.19亿元;新能源用变压器为1.81亿元、1.35亿元、2.4亿元和1.17亿元。除新能源用变压器业务营收呈上升趋势外,其余两大主营产品销售额增长乏力。

截至今年9月,新能源用变压器的营收占比已经从2017年的约15%提升至22%。在2019年年报中,伊戈尔特别提及要抓住新能源产业发展机

遇,加速业务拓展,积极培育战略大客户,进一步提高公司经济效益。

如能顺利收购变压器行业专业厂家云变电气,无疑将对伊戈尔产生积极影响。

其实,云变电气并不是伊戈尔发力新能源用变压器领域的第一步。

稍早前,伊戈尔通过非公开发行股份募资4.79亿元,其中3.86亿元用于光伏发电并网设备智能制造项目。该项目计划在江西省吉安高新技术产业园内建设厂房并引进先进的生产与检测设备,新建生产线用于光伏发电并网设备的生产。伊戈尔称,项目建成后公司用于光伏发电并网领域的产品生产能力将得到提升,且可以充分

利用公司现有客户资源和技术实力,扩大销售规模,提升公司的整体盈利能力。

值得注意的是,在2017年IPO时,伊戈尔曾募资3.7亿元,其中1.24亿元投入新能源用高频变压器产业基地项目建设。当时,伊戈尔表示项目建成投产后第一年生产负荷约为60%,投产后第二年生产负荷约为80%。项目建成后第3年完全达产,预计完全达产后年平均销售收入2.8亿元,平均净利润0.33亿元。

但实际与预期相差甚远。按照伊戈尔当初的估算,项目第一年净利润可达0.2亿元。该项目于2019年2月28日投产,当年实际净利润仅有17.13万元。

青达环保闯关科创板

■ 本报记者 李玲

今年可谓环保企业的科创“大年”。继万德斯、金科环境、复洁环保、恒誉环保、德林海、京源环保等多家企业成功登陆科创板后,青岛达能环保设备股份有限公司(下称“青达环保”)也将于12月8日接受科创板上市委员会的审核。

作为一家深耕节能环保行业多年的高新技术企业,青达环保主要为电力、热力、化工、冶金、垃圾处理等领域提供炉渣节能环保处理系统、烟气节能环保处理系统和清洁能源消纳系统解决方案。在当前我国环保政策日益严格的背景下,青达环保的发展可谓顺风顺水。

不过,就目前公开披露的信息来看,青达环保若想成功登陆科创板,还有不少问题需要解决。

经营活动现金流持续为负

根据招股说明书,青达环保本次拟公开发行2367万股。本次发行募集资金扣除发行费用后,将按轻重缓急顺序投资于底渣处理系统产品生产线技术改造项目、蓄热器产品生产线建设以及补充流动资金。上述项目拟投入资金分别为1.368亿元、3844万元、1.5亿元。

据悉,青达环保此次“闯关”科创板,选择适用科创板《股票上市规则》第2.1.2条第一项的上市标准,即“预计市值不低于10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于5000万元,或者预计市值不低于10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于1亿元”。

作为高新技术企业,青达环保目前拥有28项核心技术,20项授权发明专利,70余项实用新型专利,并拥有多项国际领先技术,主要核心技术均应用于公司主营产品中。2017—2019年的研发投入累计金额为6509万元,前五大客户包括中国能源建设集团、国家能源投资集团、中

国电集团、中国华电集团、中国华能集团等大型央企。

那么,青达环保盈利能力如何?

根据披露的信息,2017—2019年以及2020年上半年,青达环保分别实现营业收入6.66亿元、5.87亿元、5.29亿元、1.38亿元,呈逐年下滑态势,分别实现净利润3362万元、5524万元、4751万元、-285万元。

对于营业收入下滑的主要原因,青达环保称,2018年以前,火电企业经历了大规模的节能减排、超低排放改造,截至2019年底,实现超低排放的火电机组占火电总装机容量容量的86%。随着改造基本完成,作为公司主要收入来源之一的低温烟气余热深度回收系统收入减少。

值得注意的是,青达环保近几年的经营活动现金流量也并不乐观。2017年—2019年以及2020年上半年,其经营活动产生的现金流量净额分别为4088万元、-766.45万元、-2846.83万元、-1.01亿元,最近两年一期持续为负。

“如未来公司经营现金流净额为负的情况仍出现并持续,公司营运资金紧张的局面可能会进一步加剧,从而对外部融资产生更大的依赖,进而可能会对公司业务持续经营产生不利影响。”青达环保表示。

逾期应收账款占比高

据了解,在青达环保的主营业务构成中,主要为来自炉渣节能环保处理系统、烟气节能环保处理系统的营业收入,今年上半年,上述两项业务营收占比分别为65.96%、29.87%,合计近100%,来自清洁能源消纳系统以及其他产品的营收占比比较小。

青达环保主要的业务模式可分为产品设计制造业务(EP)和工程承包业务(EPC)两类,其中又以EP业务为主,

即公司根据业主或总承包商招标要求进行投标,中标后按照商务合同进行产品研发、设计、生产、包装发货、指导安装。

不过,经查阅相关信息发现,青达环保存在较大规模应收账款、应收票据,2017年至2019年末账面价值(含应收款项融资)分别为5.02亿元、5.11亿元和5.34亿元,占营业收入的比重分别为65.53%、75.85%和89.11%。截至2020年6月30日,应收账款、应收票据、应收款项融资合计约3.45亿元。其中1年内以内应收账款占比62%,1—2年内以内占比22%。

相应地,已逾期的应收账款余额分别达1.64亿元、1.70亿元、1.92亿元、2.64亿元,占应收账款原值的比重分别为36.45%、34.65%、39.60%和56.52%。

“公司一般按照合同约定的付款节点、付款比例收取货款,但受客户行业周期及资金预算、内部审批流程等因素影响,存在部分应收款项逾期的情形。若未来下游客户资金状况出现恶化等不利变化,可能会导致公司逾期应收账款无法回收,从而对公司生产经营产生不利影响。”青达环保表示。

青达环保也坦承,公司存在个别客户面临破产清算或破产重整的情形。如果公司未来有大量应收账款不能及时回收或应收票据到期不能兑付的情况,将计提较大金额的坏账准备,可能导致坏账损失,可能对公司日常经营产生一定的不利影响。

固定资产超半数被抵押、质押

在最新的招股说明书中,青达环保还补充披露了其流动资金紧张及偿债风险。

据悉,2017—2019年及2020年上半年各期末,青达环保可动用的流动性货币资金分别为8608元、6039万元、

8678万元、4043万元,通过采取质押土地、房产、应收账款等方式筹集银行借款、通过售后回租方式融入款项等途径进行融资。

上述报告期各期末,公司资产负债率为分别为59.74%、56.69%、55.95%和51.95%,流动比率分别为1.51、1.59、1.62和1.65。截至2020年6月30日,将于1年内到期的负债金额为2.23亿元,资金压力较为紧张。“如果未来公司流动资金持续紧张,或者融资渠道受限,可能对公司的偿债能力造成不利影响。”

截至2020年6月30日,青达环保被抵押的固定资产账面价值为5225.84万元,占固定资产账面价值的68.48%;被抵押的无形资产账面价值为2494.1万元,占无形资产账面价值的77.85%;被质押的应收账款(含合同资产)账面价值为1752.81万元,占应收账款账面价值的4.59%。

青达环保也表示,公司上述被抵押和质押的资产用于银行借款和保函敞口担保,该资产是公司生产经营必不可少的资产,若公司不能及时、足额偿还相应银行借款,将面临抵押/质押权人依法对资产进行限制或处置的风险,可能会对公司的持续经营能力带来不利影响。

不过,青达环保对2020年的业绩似乎较为乐观,表示通过对目前在手订单执行情况的综合分析,在不发生重大突发事件导致项目延迟的前提下,预计2020年全年实现收入5.5亿元左右,较上年度相比增幅约3%;预计实现归属于母公司所有者的净利润为4500万元至4700万元左右,预计扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为4000万元至4200万元,较上年度相比增幅约1%至6%。

青达环保能否通过即将到来的上市委员会审议?“闯关”科创板能否成功?本报将持续关注。



特锐德子公司分拆上市

本报讯 实习记者董梓童报道:12月1日,青岛特锐德电气股份有限公司(下称“特锐德”)发布公告称,董事会已经审议通过了启动子公司分拆上市的议案。

特锐德表示,子公司特来电新能源股份有限公司(下称“特来电”)当前经营业绩满足规定中“上市公司最近3个会计年度连续盈利,且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后,归属于上市公司股东的净利润累计不低于6亿元”等相关分拆条件。

“本次授权公司管理层启动分拆子公司特来电境内上市前期筹备工作事宜,有利于更好地发展公司充电网业务,支持特来电在充电网业务上的持续研发和经营投入,提升公司及特来电持续盈利能力及核心竞争力。”特锐德表示。

据了解,截至目前,特锐德持有特来电81.2%的股权。如分拆上市后,特锐德仍为特来电控股股东。作为特锐德的控股子公司,特来电主要产品为电动汽车智能充电系统。2014年,特锐德以特来电为主体宣布进军电动汽车充电业务领域。

从2015年到2019年,特锐德新能源汽车相关业务收入从1.1亿元迅速提升至21.81亿元,收入占比从3.86%提升至32.36%,成为其第二大业务板块。

同日,特锐德公告收到高级副总裁、董事郭永光及高级副总裁、董事陈忠强的书面报告,因工作调整原因申请辞去公司高级副总裁职务。郭永光辞职后,继续担任任公司董事、控股子公司特来电的总裁职务;陈忠强辞职后,继续担任任公司董事、薪酬与考核委员会委员及控股子公司特来电高级副总裁职务。

*ST斯太控股 股东出让表决权

本报讯 实习记者董梓童报道:12月1日,斯太尔动力股份有限公司(下称“*ST斯太”)表示,公司第一大股东成都国兴昌贸易有限公司(下称“国兴昌”)与上海宝力企业集团有限公司(下称“宝力资产”)签署了《表决权委托协议》。

据悉,本次《表决权委托协议》签署后,宝力资产将拥有国兴昌11.61%股份的投票表决权。同时,宝力资产已经通过协议方式,使得宝力资产和国兴昌构成一致行动人关系人。

今年*ST斯太的日子并不好过。因被证监会查明虚增净利润,*ST斯太不仅被处罚,还面临退市危机,这使得其不得不选择出让表决权自救。

今年6月,*ST斯太收到证监会下发的《行政处罚及市场禁入事先告知书》。证监会认为,*ST斯太存在在2014年、2015年、2016年相关财务数据存在虚假记载的涉嫌违法事实。实际上,*ST斯太2014—2016年连续三年净利润实际为负,根据其披露的2017年年报及2018年年报,2017年及2018年净利润均为负,导致公司2015年至2018年连续四年亏损,触及深交所《上市公司重大违法强制退市实施办法》规定的重大违法强制退市情形。

上述事实披露后,*ST斯太申请停牌,但由于其2019年仍维持亏损,其股票已于今年7月被深交所暂停上市。

深圳燃气投建智慧燃气项目

本报讯 实习记者董梓童报道:12月4日,深圳市燃气集团股份有限公司(下称“深圳燃气”)公告称,公司决定通过全资子公司深圳市深燃智慧燃气有限公司投资23.23亿元建设清水河智慧燃气总部项目。

据悉,项目位于罗湖区清水河片区,规划总用地面积12000平方米,建筑面积为93600平方米,园区入驻企业以深圳燃气为主导,未来将吸纳燃气产业上下游企业,以及“大数据中心、人工智能、工业互联网和5G”等新兴产业进驻。

目前,项目已经完成网上公示,正在办理相关重点产业项目备案,预计土地出让、项目安全评价、环境影响评价、施工许可证等审批手续于2021年完成。按照规划,项目将于2025年建成投入使用。