

业务高度依赖下游光伏组件生产商,应收账款占比较高;代表行业发展方向的智能接线盒技术暂未有较大突破——

## 快可电子能否成功登陆科创板

■本报记者 李玲

苏州快可光伏电子股份有限公司(下称“快可电子”)闯关科创板事宜似乎正有序推进。

近日,快可电子回复了上交所对其进行的第一轮问询,问题包括6大项27小项,涉及股权结构、核心技术、主营业务、财务信息等多类问题。

作为专注于光伏组件及光伏电站电气保护和连接领域的高新技术企业,快可电子主要从事光伏接线盒和光伏连接器的研发、生产和销售,主要客户包括天合光能、晶澳太阳能、通威股份等行业头部企业。就上交所目前的问询情况来看,其核心技术、产品价格变动、应收账款问题等均被重点关注。

### 主要产品价格呈下降趋势

资料显示,快可电子成立于2005年,产品主要应用于光伏行业,主要收入来源为光伏接线盒和光伏连接器,公司目前拥有三家工厂,分别位于江苏苏州、江苏淮安以及越南。

数据显示,快可电子2017年、2018年、2019年以及2020年上半年分别实现营业收入2.95亿元、3.05亿元、3.53亿元、2.13亿元,实现归属母公司股东的净利润3250万元、3101万元、4149万元、2742万元,其中光伏接线盒的营收占比分别为74.43%、80.64%、80.62%、84.35%。截至2020年上半年末,资

产总额4.66亿元,归属于母公司所有者权益2.89亿元。

作为光伏组件企业的供应商,快可电子的发展较大地依赖于下游光伏行业的景气度。在招股说明书中,快可电子表示,2018年5月国内光伏“531新政”推出后,光伏行业的补贴以及产品价格标准均出现了下调,同时国内市场需求下降,对光伏产业链上的企业造成了较大的影响。

记者注意到,作为快可电子的主要产品,2017年至2020年上半年,其生产的光伏接线盒平均销售价格分别为18.29元/套、18.01元/

套、17.44元/套和17.29元/套,光伏连接器平均销售价格分别为2.64元/对、2.46元/对、2.52元/对和2.49元/对,整体呈现下降趋势。

对此,快可电子坦承,目前光伏行业的发展趋势为降本增效,报告期内光伏组件成本持续降低,下游光伏组件厂商对各类主材及辅材的采购价格严格控制,因此公司单体式和分体式光伏接线盒平均售价均呈逐年降低趋势。随着光伏行业补贴退坡,长远来看光伏发电将逐步实现平价上网,光伏组件价格仍呈下降趋势,公司光伏接线盒产品销售价格存在继续下降的风险。

### 智能接线盒技术存不确定性

作为深耕光伏领域多年的高新技术企业,快可电子形成了一定的核心技术优势。据了解,公司目前已研发十多个系列接线盒和连接器产品,获得授权相关发明专利8项。快可电子称,公司核心技术是研发团队自主研发形成,需要长期的研发投入,不属于行业通用水平。

对于未来的发展前景,快可电子估计,保守情况下,全国接线盒市场将从2020年的1.17亿件提高到2025年的2.17亿件;乐观情况下,全国接线盒市场将从2020年的1.5亿件提高到2025年的2.67亿件。

不过据了解,光伏接线盒包括多种形式,目前市场以通用型接线盒为主。智能型接线盒由于可实现功率优化、远程监控、智能快速关断功能,提升整体发电效率,在业内看来将是未来的发展趋势,一些有远见的企业也开始涉足此领域。但由于智能接线盒产品成本较高,我国目前并未能大规模应用。

事实上,早在2012年,快可电子就宣布成功研发一款太阳能电池板专用的智能型光伏接线盒“Smartbox-C”,可以通过互联网及故障分析识别软件,统计、监测、识别故障模型进而排除故障,提高整体光伏发电效率,降低发电成本。但根据快可电子招股说明书中披露的信息,目前其核心技术应用领域仍主要为通用接线盒,主要收入也来源于通用接线盒。关于智能接线盒,其在2017年-2020年上半年收入占比分别为0.19%、0.06%、0.18%、0.00%。

上述可知,虽然快可电子智能接线盒已推出9年时间,但业务规模相对较小,尚未形成大规模的市场应用。深交所也在问询中也特别关注了快可电子“智能光伏接线盒产品使用专业IC芯片的原因,是否经济合理,是否与行业发展趋势一致”等问题。

据记者了解,虽然快可电子目前已涉足智能接线盒领域,但尚未完全拥有智能接线盒核心技术,且产品成本控制手段有限,是普通光伏接线盒的5倍以上。公司还需要在接线盒电子器件使用寿命方面、智能接线盒芯片功能和成本控制等方面找到最佳的平衡,以推动智能接线盒的市场应用。

可以预见的是,能否完全掌握智能接线盒技术,抢占市场发展先机,对快可电子至关重要。快可电子此次能否顺利登陆科创板?本报将持续关注。

### 前五大客户收入占比六成

据介绍,快可电子采用直销的方式开展业务,下游客户主要为光伏组件厂。公司在光伏接线盒和连接器领域内具有一定知名度,与天合光能、晶澳太阳能、友达光电、通威股份、中来股份、HANSOL等公司建立了长期友好的合作关系。

不过值得注意的是,快可电子客户相对集中,对大客户的依赖度较高。2017年至2020年上半年,其前五大客户的销售收入占销售总收入比例分别为56.82%、61.50%、61.62%和62.54%,其中晶澳太阳能、天合光能两家主要客户的合计营收占比始终保持在30%—50%的较高水平且总体呈上升趋势。

对于上述问题,上交所也在问询

函中也给予了关注,要求对前十大客户的具体情况以及定价的公允性、是否存在重大依赖等进行说明。

快可电子回复称,公司所处的光伏接线盒及光伏连接器市场,国内外生产企业数量较多、规模大小不一,市场竞争较为充分。因此,公司与客户之间的定价方式均为按照市场价格协商定价,相关交易价格公允,且对为防范对个别客户形成重大依赖的情形,公司已积极开拓新客户。

但快可电子同时表示,若公司主要客户的经营和财务状况发生不利变化、退出光伏领域或公司与主要客户之间的合作关系受到不利影响且无法迅速开发新的大型客户,

或主要客户合同无法如期执行,应收账款无法及时回收,将会对公司的经营业绩造成不利影响。

记者注意到,2017年末至2020年上半年末,快可电子应收账款余额分别约为1.2亿元、1.13亿元、1.15亿元和1.39亿元,占各期营业收入的比例分别为40.94%、36.94%、32.68%和65.20%。

“随着收入规模的增长,公司应收账款余额可能会进一步上升,如果不能持续有效控制应收账款,应收票据规模,或者客户经营状况发生重大不利变化,不能及时收回账款,将使公司面临一定的坏账风险,并对公司经营业绩的持续增长造成不利影响。”快可电子称。

募资不超过4.91亿元用于还债,发行对象为入主不到2个月的新控股股东

## 宝馨科技非公开发行引关注

■本报记者 董梓童

经过一次延期后,2月18日晚间,苏州宝馨科技实业股份有限公司(下称“宝馨科技”)回复了深交所就其定增事宜下发的关注函。

宝馨科技以智能制造和节能环保产业为核心,主要从事钣金、充电桩、环保设备、能源设备等的研发、生产、销售,产品广泛应用于电力设备、新能源设备、轨道交通设备等。1月下旬,宝馨科技发布了2021年非公开发行股票预案,拟募集资金不超过4.91亿元,扣除发行费用后将全部用于补充公司流动资金和偿还有息负债,发行对象为公司控股股东江苏捷登智能制造科技有限公司(下称“江苏捷登”)。值得注意的是,就在2020年底,宝馨科技实际控制人刚刚变更为江苏捷登。

### 资金压力仍待纾解

据预案,宝馨科技拟向江苏捷登非公开发行股票不超过1.66亿股,上限占发行前总股本的29.96%,募集资金不超过4.91亿元,发行价格为2.96元/股。

这是江苏捷登入主宝馨科技后首次增持。2020年12月,宝馨科技原控股股东陈东将其持有的占公司股本总额5%股份转让给江苏捷登。同时,陈东及其一致行动人汪敏将其持有的剩余全部宝馨科技18.25%股份的表决权委托给江苏捷登。权益变动完成后,江苏捷登合计控制宝馨科技23.25%股份的表决权,成为公司控股股东。

若本次定增完成后,江苏捷登直接持股比例将提升至26.9%,合计持有宝馨科技40.94%股份的表决权,对公司的控制权进一步提升。

对于本次募集资金,宝馨科技表示将用于补充流动资金和偿还有息负债,有利于缓解营运资金压力和息负债增长压力,实现公司在智能制造和节能环保业务领域的可持续发展。

在问询函中,深交所特别要求宝馨科技说明补充流动资金和偿还有息负债的具体金额,并结合公司最近一期期末货币资金情况,说明测算依据。

宝馨科技回复,公司拟用募集资金偿还短期银行借款2.99亿元及有息负债6396.08万元,合计约3.6亿元,剩余部分将用于补充日常营运资金的需要及其他大额资金支出。

据三季报,截至2020年9月末,宝馨科技货币资金余额1.07亿元,占流动资产的14.76%;短期借款3.19亿元,长期借款4052.39亿元;总资产17.09亿元,负债合计7.31亿元,负债率42.8%。

此外,记者还发现,在江苏捷登刚入主宝馨科技后,2020年12月24日,宝馨科技就公告称,江苏捷登因为陈东的部分债务提供担保而质押2000万股股份,占其所持股份的72.2%,占公司总股本的3.61%。

截至上述公告日,江苏捷登及陈东、汪敏合计持有宝馨科技1.29亿股股份,占公司总股本的23.24%;质押股份数量为1.19亿股,占其所持股份的92.56%,占公司总股本的21.52%。

### 新股东实力引质疑

宝馨科技在回复中称,为了实现快速发展,公司财务成本提高,降低了公司的盈利水平。2017年—2019年及2020年前三季度,宝馨科技分别实现净利润3968.79万元、9431.19万元、6629.74万元和-2642.92万元,财务费用分别为1591.76万元、1879.1万元、3048.29万元、2138.13万元,占净利润的40.11%、19.92%、45.98%和-45.66%。

引入江苏捷登能否助力宝馨科技摆脱困境?

公开信息显示,江苏捷登成立于2020年10月,由南京捷登智能环保科技有限公司

(下称“南京捷登”)与靖江港口集团有限公司(下称“港口集团”)分别出资3500万元和1500万元设立,两者股权占比70%和30%。其中,南京捷登系马伟投资设立的独资企业,尚未实际开展经营业务。港口集团则为靖江经济技术开发区管理委员会和靖江市政府国有资产监督管理委员会下属企业。

在问询函中,深交所要求宝馨科技结合江苏捷登实收资本到位情况、股东的资金实力,补充说明江苏捷登本次认购的资金来源,是否存在第三方借款或者杠杆融资的情形。

据宝馨科技回复,江苏捷登将以自有资金或自筹资金认购公司本次非公开发行股票。那么,江苏捷登目前资金情况如何?

按照南京捷登与港口集团签署的协议,约定除完成注册资本实缴义务外,南京捷登、港口集团向江苏捷登分别另行投入6.65亿元和2.85亿元。截至目前,南京捷登、港口集团分别累计向江苏捷登出资3.74亿元和2亿元,合计出资5.74亿元。其中南京捷登向江苏捷登的出资主要来自马伟实际控制的其他企业之自有资金,以及向国融金控投资有限公司(下称“金控投资”)的1.74亿元借款。

据记者了解,江苏捷登股东出资中1.94亿元已用于支付江苏捷登受让宝馨科技原控股股东陈东持有的公司5%股权转让价款,其余出资用于包括但不限于向陈东提供纾困借款等用途。

对于向陈东提供纾困借款的具体情况,回复中并未详细说明。另外,宝馨科技在回复中特别说明,上述向金控投资的借款资金不用于江苏捷登本次认购公司非公开发行股票的资金来源。

从上述公开数据粗略来看,即便不考虑向陈东提供的纾困借款,江苏捷登自有资金中只有2.06亿元可用于认购宝馨科技本次非公开发行股票。而对于剩余资

金,江苏捷登打算如何安排?记者致电宝馨科技未获明确回复。

### 业绩增长稍显乏力

其实,自2019年以来,宝馨科技就一直在为缓解资金压力而寻求国资入主,江苏捷登并不是第一个考虑对象。

2019年4月,宝馨科技当时控股股东及实控人陈东及汪敏、第三大股东朱永福与海南省发展控股有限公司(下称“海南发展”)签署了股份转让框架协议。若交易完成,海南国资委将成为公司实控人。然而,当年底,宝馨科技表示,由于控制权转让的最终方案及交易条件未能达成一致,该股权转让事项终止。

上述事项终止的几天后,宝馨科技又公告表示,公司控股股东、实控人陈东和汪敏、第三大股东朱永福及其一致行动人苏州永福投资有限公司与盐城高新区投资集团有限公司(下称“盐高新”)签署股份转让框架协议、表决权委托协议。交易完成后,公司实控人变更为盐城市政府。但这一股权转让事宜最终也搁浅,2020年9月,宝馨科技因未获得江苏省国资委的批准而终止。

两次无疾而终后,宝馨科技终于“卖身成功”。从定价来看,宝馨科技股份交易价格呈下降趋势。与海南发展、盐高新和江苏捷登三次股权转让的价格分别约8.6元/股、7.67元/股和7元/股。目前,宝馨科技的股价维持在3.6元/股左右。

另一方面,宝馨科技经营情况也并不亮眼。据业绩预告,2020年全年,宝馨科技实现营收5—5.5亿元,较上年同期的8.27亿元下降明显;净利润亏损1.98—3.96亿元,转盈为亏。

深交所下发关注函后,宝馨科技本次非公开发行股票方案能否顺利推进?新股东和实控人的加入,将对其产生哪些影响?本报将持续关注。



### 科融环境变更会计师事务所

本报讯 记者李玲报道:临近年报披露日,却要变更负责年度审计的会计师事务所,雄安科融环境科技股份有限公司(下称“科融环境”)近日因此收到了深交所的关注函。

据悉,科融环境2020年年报预约披露时间为2021年3月25日,但2021年2月9日晚间,科融环境发布《关于变更会计师事务所的公告》,拟解聘2020年度审计机构亚太(集团)会计师事务所(特殊普通合伙)(下称“亚太事务所”),改聘中证天通会计师事务所(特殊普通合伙)为2020年度审计机构,同时聘为2017年度报告差错更正的鉴证机构。本次改聘审计机构还需经过股东大会审议通过。

对于变更的原因,科融环境在公告中称,由于亚太事务所内部决策原因,无法出具2017年度报告差错更正的鉴证报告,为避免鉴证报告与2020年度审计报告由不同审计机构出具,公司拟解聘亚太事务所。

对此,深交所关注函中要求说明亚太事务所无法出具鉴证报告的具体原因,中证天通事务所对科融环境2020年年报审计的具体安排以及是否有充分时间保证年审项目的顺利开展及关键审计程序的充分执行。

科融环境解释称,亚太事务所于1月21日收到中国证监会调查通知书,因亚太事务所在科融环境审计业务中涉嫌违反证券相关法律法规,进行立案调查。鉴于上述情况,亚太事务所回复公司,决定不再出具2017年度报告差错更正的鉴证报告。此外,科融环境拟向深交所提出变更年报披露时间的申请,但不会晚于2021年4月20日。

### 天顺风能抛售所持中泰模具股权

本报讯 记者董梓童报道:2月20日,风电塔筒上市企业天顺风能(苏州)股份有限公司(下称“天顺风能”)表示,拟出售全资子公司苏州利投资有限公司(下称“苏州天利”)直接持有的东莞市中泰模具股份有限公司(下称“中泰模具”)5.8319%的股权。

公告显示,中泰模具5.8319%的股权定价为6977.777万元。交易对手为长兴泰特股权投资合伙企业(有限合伙),于2020年12月成立,其实际控制人为浙江省财政厅。中泰模具主要从事模具的设计、开发、生产和销售等。2019年和2020年,中泰模具分别实现营收5.72亿元、5.46亿元,净利润3637.72万元和9022.09万元。截至2020年底,中泰模具总资产达8.77亿元。

据了解,中泰模具和天顺风能没有明显的业务协同。

天顺风能表示,截至目前,中泰模具仍未成功IPO,公司也无法判断未来中泰模具的上市可能性,考虑公司聚焦新能源主业的战略目标,决定退出本次投资,集中资源,优化公司资产结构。如交易顺利,预计将为公司增加净利润0.22亿元。

据悉,这已经是天顺风能本月第二次宣布拟出售苏州天利旗下所持有的股权资产。

### 国风塑业斥资23亿元建设新产线

本报讯 记者董梓童报道:2月19日晚间,安徽国风塑业股份有限公司(下称“国风塑业”)发布公告称,公司已与合肥新站高新技术产业开发区管委会签订投资合作框架协议,拟在该区选址,规划建设电子级聚酰亚胺材料生产基地项目。

据了解,该项目项目总投资约23.8亿元,占地约150亩,主要从事平板显示产业配套柔性电路板基材用聚酰亚胺薄膜、浆料等新材料的研发、生产和销售。项目将分两期开展,项目一期总投资约9亿元,达产后预计年产900吨聚酰亚胺薄膜,年产值约4亿元;项目二期总投资约14.8亿元,达产后预计年产1300吨聚酰亚胺薄膜、2000吨聚酰亚胺浆料,年产值约12亿元。

国风塑业称,公司目前正全力推进高性能微电子级聚酰亚胺膜材料项目建设,并将聚酰亚胺材料产业作为公司产业转型升级方向和发展战略。本次协议的签订,有助于公司推进电子级聚酰亚胺材料产业快速发展,拓宽发展空间。