

中利集团：“迟到”的扩产

■ 本报记者 董梓童

江苏中利集团股份有限公司(下称“中利集团”)近日宣布扩产计划,其全资子公司苏州腾晖光伏技术有限公司(以下简称“腾晖光伏”)与江苏泗阳经济开发区管理委员会(下称“泗阳经开区”)签订《投资框架协议》,就腾晖光伏在泗阳经济开发区拟分期投资建设5吉瓦光伏电池片+5吉瓦光伏组件项目达成协议。

近两年来,随着市场需求持续攀升,国内光伏企业纷纷推出新一轮投资扩产计划,中利集团无疑是一个“迟到者”。在2020年巨亏逾28亿元的情况下,中利集团打出的“扩产牌”胜算几何?

组件技术迭代落后

2020年业绩快报显示,当年全年,中利集团实现营收90.09亿元,同比下滑23.81%;净利润亏损28.49亿元,同比下滑5315%。

对于业绩的大幅变动,中利集团表示,主要是由于公司及子公司对各类资产进行了减值测试,预计计提各项资产减值准备合计约13.63亿元。其中,因“光伏制造为顺,单晶电池及大尺寸组件高效产能迭代的趋势,公司淘汰落后产能”,公司“预计计提固定资产减值准备3.67亿元”,主要为156—157尺寸的电池片和组件产线。

值得注意的是,随着光伏产品尺寸升级进程不断提速,上述尺寸产品的市场占有率大幅下滑。据中国光伏

行业协会数据,156.75尺寸产品的市占率已从2019年的逾50%跌至2020年的25%以下,预计今年将进一步降低;市场主流组件功率已经从2016年的250瓦上升至2020年的450瓦以上,头部企业组件功率甚至早已超过600瓦。

而中利集团官方网站上的主打产品仍是156—157尺寸的电池片,组件功率最高也不过270—310瓦。虽然在2020年半年报中,中利集团称“发布590瓦麒麟高效组件”,但并未披露该产品的具体出货量。

与此相对应的是,中利集团刚刚宣布的宿迁5吉瓦电池片、5吉瓦组件项目将全部采用先进的全自动

智能制造(210大尺寸高效电池片及组件)工艺技术。而210大尺寸电池片及组件正是近年来在光伏行业创新迭代的新产物。

中利集团称,腾晖光伏将投资5亿元成立项目公司作为项目的实施主体。项目完成后,将“进一步扩大公司电池及组件生产能力,生产大尺寸高效电池组件”。

据企查查信息,3月19日,沛县腾晖新能源技术有限公司成立。该公司正是由腾晖光伏出资5亿元设立。这是否是上述项目的实施主体,对于光伏制造端业务的未来发展,中利集团又有何规划?为此,记者致电中利集团董秘办和腾晖光伏,但均未获回复。

搁浅的非公开发行

公开信息显示,目前,除面临一定的资金压力外,中利集团的经营形势也不乐观。

截至2020年9月底,中利集团短期借款38.51亿元,长期借款6.63亿元,负债合计114.4亿元,负债率68.24%。此外,中利集团还有96.07亿元的资产受限,主要是为融资提供质押而形成的。截至2020年9月底,中利集团实控人及其一致行动人累计质押了2.37亿股,占其所持股份的81.36%,占公司总股本的27.18%。

由于资金限制,2020年上半年中利集团产能无法达产,组件出货量仅为539.43兆瓦,尚不足吉瓦级规模,较上年同期下降31.51%。

在此背景下,中利集团试图改变EPC业务模式。在2020年半年报中,中利集团表示,针对光伏电站建设业务经营,公司采取全程参与电站开发建设,最终将电站交付出售给电站运营商等最终客户的模式。

但随着补贴逐年退坡,加之受部分电站转为平价项目及补贴延迟发放等因素影响,中利集团电站出让价格也远不及预期,贬值严重,甚至商业电站未能批量转让,致使公司光伏板块整体业绩受挫。

值得一提的是,2020年3月,中利集团拟公开发行A股股票募资15.75亿元,拟投入“新建年产1吉瓦高效异质结电池及组件生产项目”和“1吉瓦高效TOPCon电池及组件技术改造项目”。然而,同年底,中利集团突然称,因上述两种技术路线量产转换效率均出现较大的突破和进展,技术路线竞争预计短期内难有明确结果,终止该事项。

而在大尺寸技术路线上,中利集团表现得更为坚定。今年2月初,中利集团公告,公司在山东淄博临淄经济开发区建设的5吉瓦大尺寸高效光伏组件项目一期产品近日下线。上述宿迁5吉瓦电池片、5吉瓦组件项目预计也将于7月建成投产。

后疫情时代,洗牌或将成为光伏产业的又一个主旋律。中国光伏行业协会秘书长王勃华指出,疫情将加速光伏行业整合。先进的产能必将对落后的产能形成巨大的成本压力,不具备成本和效率优势的产能会逐渐退出,产业集中度将进一步提升。

中利集团能否赶上此次技术迭代的班车?本报将持续关注。

扶贫项目拖累业绩

此外,因受国家不再下达新的光伏扶贫指标及回款不达预期等影响,中利集团光伏扶贫电站预计计提应收账款坏账准备和存货跌价准备1.57亿元;存量商业电站受光伏补贴退坡机制等因素影响计提存货跌价准备4.6亿元。

截至2020年6月底,中利集团光伏板块应收账款为34.34亿元,占应收账款总额的60.73%,其中商业电站和扶贫电站应收账款余额为21.04亿元,且存在一定的回收风险。

2017年,中利集团切入光伏扶贫电站领域,扶贫项目助力其营收快速增长。彼时,踌躇满志的中利集团表示,公司光伏电站业务以光伏扶贫电站开发建设为主,

是电站业务利润贡献的重点。这一模式改善了以往受制于集中式电站建设指标分配、商务转让谈判耗时、应收款回收延期等不可控因素影响而导致业绩确认波动的情况。

然而,现实并不如其所愿。2017年和2018年,中利集团的应收账款分别为95.36亿元和93.76亿元,分别占当年营收的49.11%和56.06%,一度引来深交所问询。

中利集团表示,公司扶贫项目垫资和回款不同步是产生大额应收账款的主要原因。2017—2018年,中利集团光伏扶贫项目营收分别为25.82亿元和36.65亿元,该业务应收账款占销售额的比例从83.64%快速上升至117.84%,而当年回款比例分别为24%

和33%。

一位不愿具名的业内人士告诉记者,此前曾出现这一问题的并非只有中利集团一家。2018年以前,光伏扶贫项目基本上是以企业垫资先行建设,资产移交后再向企业还款的模式进行。“但这一模式也容易让实力并不雄厚的民企陷入资金枯竭的流动性危机中。”

2018年3月底,国家能源局、国务院扶贫办印发的《光伏扶贫电站管理办法》明确提出,光伏扶贫电站不得负债建设,企业不得投资入股,其产权归村集体所有。

虽然此后中利集团缩减了对扶贫项目的投入,但受此影响,其光伏扶贫业务形成的应收账款大部分回款速度未达预期。

营收账款危机待解 新主业竞争力难料

三聚环保转型之路荆棘满布

■ 本报记者 董梓童

3月24日,北京三聚环保新材料股份有限公司(下称“三聚环保”)公告称,近日,已与北京京泽阳光实业有限公司(下称“京泽阳光”)签订了《产权交易合同》,取得了北京产权交易所(下称“北交所”)出具的企业国有资产交易凭证并完成了北京三聚能源有限公司(下称“三聚能源”)工商变更登记,三聚能源不再纳入公司合并报表范围。

去年10月,三聚环保决定在北交所通过公开挂牌转让的方式出售其全资子公司三聚能源100%股权。历时5个月,三聚环保终于脱手这个烫手山芋。据了解,因应收账款激增,三聚环保曾面临资金流动性危机。2018年在海淀区国资委入主后,开始“输血”公司并推动其转型,并“对非核心业务资产进行剥离”。

将近3年过去了,如今的三聚环保发展得如何?

剥离亏损资产

三聚能源是2016年三聚环保出资5亿元设立的全资子公司,主要从事煤炭销售等业务。2017年,三聚能源实现营收5.17亿元,净利润0.98亿元。但从2018年开始,三聚能源业绩严重下滑。2018—2019年和2020年1—8月,三聚能源分别实现营收11.53亿元、4.11亿元和1.48亿元,净利润分别为-726.93万元、-759.01万元和-761.26万元,持续亏损。截至2020年8月底,三聚能源总资产10.36亿元,净资产5.04亿元,总负债5.32亿元,应收账款2.07亿元。

从财务数据看,三聚能源逐渐成为三聚环保的业绩拖累。2020年10月,三聚环保表示拟以价格不低于5.04亿元的价格在北交所公开挂牌转让三聚能源100%股权。连续两次挂牌后,三聚能源终于迎来了受让方京泽阳光。

据透露,京泽阳光将采取分期付款方式,将转让价款的51%在合同生效后5个

工作日内汇入北交所指定结算账户;第二期付款为总价款的49%,将在合同生效之日起一年内支付到三聚环保指定收款账户。

三聚环保称,本次交易是基于整体发展战略,持续聚焦核心业务、优化资源配置和资产结构,对非核心业务资产进行战略剥离而做出的安排。交易完成后,预计将对公司档期合并报表的损益影响金额约为2257.27万元。

记者发现,合同还涉及一项特殊的约定。截至2020年11月底,三聚能源及其全资子公司孝义市三聚鹏飞新能源有限公司(下称“孝义三聚”)对三聚环保子公司北京三聚绿能科技有限公司尚有合计3.13亿元的欠款。京泽阳光承诺三聚能源及孝义三聚将在未来3年内偿还前述欠款并按年利率7%的利率支付利息。同时,京泽阳光还保证在本次转让交割完成后10个工作日内将其持有的孝义三聚100%股权或其他等价资产质押给三聚环保并完成质押登记,为该欠款提供担保。

应收账款危机未解

事实上,三聚环保走上持续聚焦核心业务、剥离非核心业务资产战略转型道路始于三年前。彼时,三聚环保曾一度陷入资金流动性危机。

早在2012年,三聚环保应收账款过高的问题就已开始显现,并逐渐影响公司的资金使用效率。“公司产品及行业存在回款周期较长的特点,虽然公司加大了应收账款的控制力度,但应收账款余额随着公司销售收入的增加而继续加大,控制效果尚未完全体现。”三聚环保称,“公司将继续推行石油炼化、煤化工、气体净化等领域业务的均衡发展,有效减少对单一行业市场的过度依赖。”

但随着时间的推移,三聚环保的应

收账款越滚越大。2016—2018年,三聚环保应收账款为63.96亿元、89.18亿元和117.68亿元,占当年营收的36.48%、39.67%和76.51%,快速攀升。在此情况下,三聚环保的资金周转压力也不断增大。

转机出现在2018年。当年8月,三聚环保表示,公司控股股东北京海淀科技发展有限公司(下称“海淀科技”)的股东北京金种子创业谷科技孵化器中心将其持有的海淀科技2%股权无偿划转给北京市海淀区国有资产投资经营有限公司(下称“海淀国投”)。交易完成后,海淀国投持有海淀科技的股权比例从49%升至51%,前者成为后者的控股股东;公司的实控人变更为海淀国资委。

实际控制三聚环保后,海淀国资委开始对其进行资金援助,开始解决由来已久的应收账款问题。2018年6月,三聚环保与北京市海淀区国有资本经营管理中心(下称“海淀区国资中心”)签署了《战略合作框架协议》。双方约定,海淀区国资中心拟采取包括但不限于直接以现金受让公司对外债权以及以无追索应收账款保理等方式,受让三聚环保资产中的应收账款,海淀区国资中心拟受让三聚环保的债权及应收账款的总金额为60—80亿元。

据记者不完全统计,在海淀区国资中心的纾困下,近3年来,三聚环保共转让了3次应收账款,账面价值分别为5.82亿元、30亿元和13.38亿元,转让价格分别为5亿元、25.86亿元和12.04亿元。

但三聚环保的隐患还未完全消除。截至2020年9月,三聚环保应收账款为60.5亿元;短期借款11.87亿元,长期借款7.27亿元,负债合计90.49亿元;经营活动产生的现金流量净额为-1.46亿元,同比下滑1385.44%。

“通过战略转型调整,公司减少了垫资建设规模,应收账款余额已经显著下降,但仍有部分项目的应收账款尚未完全回收。”三聚环保表示。

新主业刚刚起步

一手“输血”,一手“造血”。海淀国资委入主后,三聚环保调整了经营战略。“集中资源聚焦生物能源产业,推进形成先进生物能源、新型环保化工材料等核心运营资产及产业技术推广”成为了三聚环保新的总体战略布局。而此前,生物燃料仅是公司五大业务之一贸易增值服务的分支。

2019年开始,三聚环保加大对生物燃料领域的投入,为打造全产业链,投资设立了鹤壁三聚生物能源有限公司。同年7月,三聚环保成功生产出符合欧盟客户标准的二代生物柴油产品,全年累计生产和销售生物燃料超过2万吨。

值得注意的是,虽然2019年,三聚环保的贸易增值服务实现营收36.03亿元,占比42.48%,是营收最大贡献方,但是其毛利率仅为2.67%,是所有业务中最低的。2020年,三聚环保加大了生物燃料的发展力度。同年3月,三聚环保成立了生物能源产业工作组。同时,启动山东日照生物燃料项目一期40万吨/年产能的整体实施工作,目前,该项目正在进行开车准备工作。

然而,由于生物燃料业务仍处于初期阶段,在整个产业链推进过程中存一定的不确定性,还未能对三聚环保的业绩产生重大影响。2020年,三聚环保实现净利润-13亿元至-15亿元,由盈转亏。

即便如此,三聚环保仍乐观地认为,尽管新冠肺炎疫情给公司带来诸多不利,但在海淀区国资委的大力支持下,公司继续坚定推进业务转型,改善经营模式,推动生物能源产业化和应用,未来市场可期。

不过,接受记者采访时,有业内人士表示,悬浮床、费托等项目所需资金规模大、建设周期长,对资金并不雄厚的企业而言也是较大挑战。

尚未跳出“垫资坑”的三聚环保到底是迎来了一个转机,还是另一个危机?本报将持续关注。



孚能科技涉北汽3万辆新能源汽车召回事件

本报讯 记者董梓童报道:继上市首年交出亏损“成绩单”后,科创板“动力电池第一股”孚能科技(赣州)股份有限公司(下称“孚能科技”)又遭“滑铁卢”。3月23日,国家市场监督管理总局公告称,北汽新能源汽车常州有限公司、北京汽车股份有限公司、北汽(广州)汽车有限公司向市场监管总局备案召回计划,自3月24日起,召回2016年11月1日至2018年12月21日生产的EX360和EU400纯电动汽车,共计3.19万辆。而上述两款车型搭载的都是孚能科技的动力电池。

据悉,本次召回范围内车辆,由于部分车辆动力电池系统的一致性差异,在高温环境下长期连续频繁充电,可能导致个别单体电池电芯性能劣化,极端情况下引发偶发失效,引起动力电池起火风险,存在安全隐患。因此,需对召回范围内的车辆动力电池进行免费检测、维修,必要时更换模组或电池包,并升级控制策略软件。

当日晚间,孚能科技就此事时间紧急发声。“公司将积极配合客户进行相关检测及维修等工作,并承担相关召回费用。”孚能科技说,本次召回相关费用预计3000—5000万元。

随即上交所下发问询函,特别要求孚能科技说明“2020年北汽集团对公司采购金额大幅下降是否与本次召回涉及公司产品存在安全隐患有关”。

此前,孚能科技发布2020年业绩预告,当年全年公司实现归母净利润-2.72亿元至-4.08亿元,主要是由于对部分存货和应收款项计提减值准备约1.5亿元。孚能科技也因此被上交所问询主要客户订单金额是否变化等。当时,孚能科技回复,公司对北汽集团销售占比从2019年的47.58%降至2020年的0.14%。《孚能科技存货跌价上亿元遭问询》,《中国能源报》2020年3月1日,第20版。

截至记者发稿,孚能科技尚未回复该问询。

长源电力2020年营收净利双降

本报讯 记者董梓童报道:近日,国电长源电力股份有限公司(下称“长源电力”)发布2020年业绩快报,据快报,去年全年,长源电力实现营收57.22亿元,同比下滑22.32%;净利润3.54亿元,同比下滑38.18%。

长源电力称,公司业绩下滑是由于湖北省内全社会用电量下降,叠加夏秋两季汛情,省内水电出力较大等因素,公司火电机组发电量、利用小时数同比大幅下降。2020年,公司完成发电量145.5亿千瓦时,同比减少43.11亿千瓦时,同比下降22.86%。

豫能控股12亿元收购获批

本报讯 记者董梓童报道:日前,河南豫能控股股份有限公司(下称“豫能控股”)公告称,公司已收到控股股东河南投资集团有限公司(下称“河南投资集团”)批复,原则同意公司以发行股份及支付现金的方式购买豫能发电有限责任公司(下称“濮阳豫能”)100%股权。

据了解,本次交易定价12.63亿元,其中豫能控股向河南投资集团发行股份购买资产的金额为8.32亿元,同时支付现金对价约4.31亿元。

豫能控股表示,交易前,濮阳豫能已委托公司管理,但仍由控股股东实际控制。濮阳豫能拥有2×660MW热电联产机组,而公司主营业务为火力发电。本次启动濮阳豫能收购相关工作,将彻底解决濮阳豫能与公司的同业竞争,有效理顺管理权和股权统一问题。

华光环能中标亿元污水处理厂项目

本报讯 记者董梓童报道:3月26日,无锡华光环能能源集团股份有限公司(下称“华光环能”)表示,公司控股子公司无锡市政设计研究院有限公司(下称“无锡市政设计院”)中标锡山经济技术开发区新材料产业园污水处理厂及配套工程EPC项目。

据悉,该项目中标金额为1.48亿元,设计年限50年,预计工期200天。竣工验收后,无锡市政设计院还需在6个月内负责指导试运行,组织系统联动调试,并在设计年限内无条件提供技术服务。