

经营性现金流持续为负,应收账款高企

卓锦环保的科创板“小算盘”

■本报记者 李玲

5月13日,浙江卓锦环保科技股份有限公司(下称“卓锦环保”)回复了上交所的第三轮问询。

自去年9月25日IPO申请获得受理,卓锦环保的科创板之路已经走过了大半年,并分别于去年12月31日、今年3月10日回复了上交所的第一、二轮问询。

资料显示,卓锦环保是一家从事环保综合治理服务、环保产品销售与服务的高新技术企业。但根据披露的招股说明书,其近几年面临经营性现金流量不佳、存在大额应收账款、流动性资金不足等风险,“缺钱”迹象明显。而此次IPO拟募资的3.2亿元资金中,一半用于补充流动资金也多次遭上交所问询。

现金流长期紧张

根据招股说明书,卓锦环保此次IPO拟发行3356.9343万股股份,募集资金约3.2亿元,其中8500万元用于分支机构建设项目、7500万元用于企业技术研发中心项目、1.6亿元用于补充流动资金。

从业绩上看,卓锦环保近几年营收呈快速增长的趋势。2017—2019年,分别实现营收1.57亿元、2.11亿元及2.91亿元,复合增长率为36.31%,分别实现净利润0.33亿元、0.40亿元及0.56亿元。不过,2020年第一季度,卓锦环保净利润为亏损440.42万元。2017—2020年一季度,环保综合治理

服务构成卓锦环保的主要收入来源,分别在营业收入中占比68.74%、85.46%、92.37%以及94.82%。

值得注意的是,虽然营收逐年增长,但卓锦环保的经营性现金流量净额却并未随着一起增长。

2017年至2020年第一季度,公司经营产生的现金流量净额分别为63.77万元、-381.54万元、-3036.39万元及-6523.93万元,累计净流出9878.09万元。随着业务规模的扩大,经营“失血”呈持续扩大趋势。

这对卓锦环保的营运资金周转也造成了较大的压力。截至2020年3月

31日,卓锦环保的货币资金仅为2204.28万元,而短期借款、一年内到期的非流动负债分别4087.72万元、5010.04万元,合计9097.76万元,有息负债需在一年内偿还,是账面货币资金的4.13倍,偿债资金缺口高达6893.48万元。

除了账面上的“缺钱”,卓锦环保还有大量没追回的“业务欠款”。招股说明书显示,卓锦环保2017至2019年应收账款净额分别为1.01亿元、1.75亿元和1.81亿元,占营业收入的比重分别为64.51%、83.18%和62.25%,占总资产的比例分别为42.08%、56.27%和39%。

半数募资用于“补血”遭质疑

“缺钱”状态下,卓锦环保半数资金用来“补血”似在情理之中,但这遭遇了上交所多次问询。

在首轮问询中,上交所指出,本次募集资金投资项目为分支机构建设项目、企业技术研发中心项目及补充流动资金。其中,募集资金用于补充流动资金的金额较大。要求发行人说明募集资金用于补充流动资金规模的合理性,测算依据及其合理性。

卓锦环保在回复中解释称,由于公司开展的项目通常具有实施周期较长、投入资金规模较大等特点,且项目实施过程中需承担款项收支时间差所导致的资金占用问题,因此对于流动资金的需求较高。

“随着公司业务规模的进一步扩张,公司承接和开展业务需要投入更多

流动资金用于投标保证金、履约保证金、质保金等方面,同时,市场开发、研发投入、人力支出等方面的资金需求也相应增加。本次发行完成后,公司能够通过补充流动资金,更好满足业务规模扩张带来的流动资金需求。”卓锦环保表示。

卓锦环保测算,截至2020—2022年末,流动资金占用额分别达3.24亿元、4.42亿元、6.03亿元,每年流动资金新增需求分别约为8645.33万元、1.18亿元、1.61亿元,三年预计流动资金累计需求3.65亿元,此外,本次三个募投项目均不直接形成新增产能。

在接下来的二轮问询和三轮问询中,上交所多次针对“募集资金投资项目不直接形成新增产能”“募集资金用于补充流动资金规模较大”等问题进行问询。

根据卓锦环保公开披露资料,最近三年,其累计研发投入仅为3453.63万元。而其企业技术研发中心项目计划使用募集资金7500万元,超过近三年累计研发投入的两倍多。

在三轮问询中,上交所更是针对上述事项,要求其说明(1)报告期内研发投入的具体内容,对应研发项目的情况,与核心技术和主要业务的关系;(2)企业技术研发中心项目的具体内容,与核心技术和主要业务的关系,进一步说明该募投项目的必要性。据卓锦环保解释,这7500万元将用于场地租赁、设备购置、研发人员薪酬等,主要目的为全面提升公司技术研发实力和综合环保服务能力,并做了相关阐述。卓锦环保的回复能否完全打消上交所的疑问?尚属未知。

业务分布过于集中

资料显示,浙江卓锦环保科技股份有限公司成立于2003年,曾于2015年8月在新三板上市,后于2018年5月摘牌。在账面并不“好看”的情况下,卓锦环保此次闯关科创板,底气何在?

据了解,卓锦环保主营环保综合治理服务,包括土壤及地下水修复、水污染治理、水体修复、废气处理、固废处理与处置等五大业务条线。招股说明书称,公司拥有高浓度六价铬等重金属长效稳定化技术等9项核心技术,主要通过环保解决方案、技术咨询、综合利用处置服务等模式向客户提供服务。

不过,记者注意到卓锦环保业务分布较为集中,几乎90%以上的营收金额来自华东地区。另外,2017—2020年一季度,公司前五大客户销售收入占当期营业收入的比例分别为61.92%、54.28%、74.93%及85.21%,对前五大客户的依赖度持续升高。

锦环保称,华东地区经济发展程度较高,人口稠密,对环保治理要求较高,其环保行业市场处于全国前列、市场需求较大。公司自成立以来便深耕华东地区市场,积累了深厚的业务资源。受资金和人员的限制,公司在经营上也以华东地区的项目为优先开发对象。

“随着国家对环境保护的日益重视,对于生态环境的修复与治理的要求与标准不断提升,促进了行业技术含量和技术实力的不断升级。公司深知技术创新是保持核心竞争力发展的关键因素,未来公司将紧盯行业动态及发展需求研发修复治理技术与工艺,但若公司不能准确、及时地升级迭代技术以适应市场变化趋势,则公司技术、产品及服务可能面临市场竞争力降低的风险。”卓锦环保表示。

卓锦环保此次闯关科创板能否顺利?本报将持续关注。



东旭蓝天2020年继续亏损

本报讯 记者董梓童报道:5月12日,东旭蓝天新能源股份有限公司(下称“东旭蓝天”)发布的2020年年报显示,全年公司实现营收34.71亿元,同比下滑48.99%;净利润为-10.21亿元,同比下滑6.66%,连续两年亏损。

受政策等因素影响,2019年,东旭蓝天业绩开始下滑。2018年5月底,国家发改委、财政部和国家能源局联合出台《关于2018年光伏发电有关事项的通知》,对享受补贴的光伏电站做了明确规定,且光伏补贴开始退坡。为此,东旭蓝天对部分在建工程及商誉计提资产减值准备,大幅影响公司业绩。

对于持续亏损,东旭蓝天表示,公司新能源环保工程、供应链等业务推进不达预期,经营情况仍未得到改善。

此外,东旭蓝天还面临资金压力。截至2020年底,东旭蓝天短期借款17.47亿元,长期借款25.04亿元,负债合计140.06亿元,负债率53.46%。

同兴环保中标亿元脱硫脱硝项目

本报讯 记者董梓童报道:5月11日,同兴环保科技股份有限公司(下称“同兴环保”)发布公告称,公司与安徽洲翔环保科技有限公司组成的联合体参与了“邯钢钢铁集团有限责任公司河钢邯钢老区退城整合项目焦化工程炉前烟气脱硫脱硝标段EPCO总承包”项目的公开招投标。据中标候选人公示,公司参与组成的联合体是第一中标候选人。

据了解,该项目总金额为1.71亿元,联合体需完成项目设计、施工、设备采购、安装调试、运营维护管理工作,预计工期为270天。此次中标金额约占同兴环保2020年经审计营收总额的22.23%。

2020年博世集团在华市场强势复苏

本报讯 记者董梓童报道:日前,罗伯特·博世有限公司(下称“博世集团”)公布了2020年业绩,公司全年销售额达715亿欧元,较2019年减少6.4%;息税前利润为20亿欧元,息税前营业利润为2.8%。

博世集团首席财务官及董事会副主席Stefan Asenkirschbauer认为,在新冠肺炎疫情的不利影响下,公司业绩已经优于预期。其中,中国市场发挥了重要作用。公司2020年在华业绩取得逆势增长,销售额达到149亿欧元,同比增长约9.1%,创历史新高。

从业务分类来看,电动出行正在成为博世集团的核心业务。博世集团在该领域的前期投资额已达50亿欧元,仅今年一年的投资额就将超过7亿欧元。目前,博世集团在电气化动力总成部件的销售额增长率约为40%,公司计划到2025年实现5倍的销售增长,达到约50亿欧元。

同时,博世集团还十分看重氢能领域。博世集团中国氢燃料电池中心今年一季度投入使用,氢喷嘴组件5月实现量产,燃料电池电堆将于6月实现小批量量产。今年3月,博世集团还与庆铃汽车共同成立了合资公司,希望进一步推进燃料电池在中国的产业化进程。

京能国际去年业绩扭亏为盈

本报讯 记者苏南报道:北京能源国际控股有限公司(简称“京能国际”)近日发布的2020年年报显示,2020年京能国际实现收入21.49亿元,利润总额3.44亿元,重组一年即扭亏为盈。

京能国际是北京能源集团有限责任公司打造的国际化、市场化清洁能源投资平台,业务范围涵盖光伏发电、水电、风电以及储能、综合能源等清洁能源全产业链;业务遍布全国及澳洲、欧洲、“一带一路”沿线等海外地区。截至目前,京能国际境内外完成并网以及即将并网的清洁能源控制装机容量近330万千瓦。此外,京能国际控股的西藏分公司,拥有西藏、四川两省共计6条水电路域的开发权,流域规划总装机容量达到500万千瓦以上。2020年,京能国际围绕“清洁低碳、安全高效”的能源发展方向,完成发电量28亿千瓦时,超额完成年度计划。

已有担保出现诉讼,尚未完全偿还,上市公司还要继续担保

*ST林重坠入担保迷局

■本报记者 董梓童

一份续存《互保协议》引来深交所问询。经过一次延期后,5月11日,*ST林重终于做出回复。

4月21日,煤炭机械及其综合服务企业林州重机集团股份有限公司(下称“*ST林重”)曾发布公告称,公司与中农颖泰林州生物科技园有限公司(下称“中农颖泰”)日前签订了《互保协议》,约定在担保有效期内双方互相提供担保,便于双方补充日常经营性流动资金。

消息一出,深交所下发关注函,指出本次担保额度为存量续作业务,虽然不会增加*ST林重的担保总金额,但其中包括此前公司已经为中农颖泰代偿的2000万元,且针对这笔欠款提起诉讼。在此情况下,为何*ST林重仍要继续保?

曾有担保逾期
所涉欠款尚未还清

据公告,本次*ST林重为中农颖泰提供的担保额度为不超过7350万元,中农颖泰为*ST林重提供的担保额度为不超过1.35亿元,互保期限3年。

本次担保是去年*ST林重对中农颖泰的续存。2020年2月、3月和6月,*ST林重分别为中农颖泰在广发银行股份有限公司安阳分行的3380万元贷款、在中原银行股份有限公司安阳分行的1970万元贷款和在华夏银行股份有限公司郑州分行的2000万元贷款提供了担保。贷款期限均为一年,其中前两笔已经延期。

值得注意的是,这不是*ST林重第一次为中农颖泰提供的担保出现逾期未偿还的情况。

2018年5月,中农颖泰向焦作中旅银行股份有限公司(下称“焦作中旅银行”)贷款2000万元,*ST林重为这笔贷款提供了担保。一年后,上述贷款到期,中农颖泰没有及时偿还贷款,焦作中旅银行要求*ST林重履行担保责任,*ST林重支付了

担保款项2000万元。

为此,*ST林重提起诉讼,目前法院已立案待开庭。深交所也注意到这一事实,要求*ST林重说明上述款项是否已经偿还,以及公司与中农颖泰签订《互保协议》的原因及合理性。

*ST林重回复称,中农颖泰已提出初步偿还计划,拟分12期按月偿还。但并未披露分期偿还具体金额。截至5月11日,中农颖泰仅偿还726万元。

中农颖泰经营和财务状况如何,延期就能解决*ST林重的担保危机吗?

*ST林重在回复中表示,中农颖泰是一家生物制品类科技企业,从事抗菌肽类饲料添加剂的研发、生产和销售,产品主要用于替代抗生素类饲料添加剂。2020年和2021年第一季度,中农颖泰的营收分别为1.01亿元和6492.06万元,净利润分别为1931.6万元和2127.43万元,经营情况良好。截至今年3月,中农颖泰总资产10.42亿元,总负债4.41亿元,负债率为42.3%。

“进入2020年下半年以来,受国家全面‘禁抗’这一宏观政策重大行业利好影响,(中农颖泰)逐步进入复苏期,预计近三年会有较大发展。”*ST林重称。

因担保欠款已有先例
双方董监高渊源颇深

实际上,除了深交所关注的2000万元代偿款外,中农颖泰还欠*ST林重850万元。这笔款项也由担保产生的。

据2020年年报,2017年11月,中农颖泰与兴业银行股份有限公司郑州分行(下称“兴业银行郑州分行”)签订了《流动资金借款合同》,贷款1500万元,期限为1年。同时,郑州农业担保股份有限公司(下称“农业担保”)为该笔贷款提供担保,*ST林重为农业担保提供了反担保。

2018年11月,该笔贷款到期,中农颖泰未按约定归还借款本金,后兴业银行郑

州分行要求农业担保履行担保责任,农业担保代中农颖泰偿还贷款本息1509.49万元。2018年12月,农业担保对中农颖泰、及另外两个担保人提起诉讼,要求偿还其扣除保证金后的代垫款项1359.49万元。

河南省郑州市中原区人民法院判定,*ST林重负连带还款责任。2018年底,*ST林重与中农颖泰签订了《协议书》,借给中农颖泰850万元,用于偿付农业担保的担保款,并约定在2019年9月30日前归还,但*ST林重并未如期还款。

将近两年过去,上述850万元欠款中农颖泰还清了吗?为了解相关情况,记者致电*ST林重董秘办,但工作人员未做出回应。

尚有欠款未还,还能获得上市公司的担保,中农颖泰和*ST林重有何关系?

记者查阅2020年年报发现,*ST林重的部分董监高和中农颖泰有些渊源。*ST林重现任任监事李荣曾任中农颖泰财务部部长,现任财务负责人崔普县曾任中农颖泰董事、林州中农颖泰生物肽有限公司董事。

同时,中农颖泰控股股东宋全启持股4.58%,他也在*ST林重工作。2014年7月,时任*ST林重副董事长的宋全启提出辞职。当时,*ST林重董秘办表示,宋全启不在上市公司任职后,将供职于天津三叶虫能源技术有限公司。后者为*ST林重的关联企业。

据回复,截至目前,除*ST林重为中农颖泰担保的7350万元外,中农颖泰已为*ST林重及其子公司担保共计1.03亿元。

货币资金为负
自身财务压力较大

*ST林重自身财务压力也不小。截至3月底,*ST林重总资产为45.72亿元,净资产为7.96亿元;货币资金为-4.17亿元,应收账款3.77亿元;短期借款合计17.1亿元,长期借款2.37亿元,负债合计

37.67亿元,负债率高达82.39%。

另外,截至3月底,*ST林重实际控制人郭现生、韩霖云合计持有公司2.91亿股股票,占比38.61%。其中,合计质押0.92亿股,占其持股的43.81%。4月7日,由于质押业务违约,郭现生减持了161.84万股,占公司总股本的0.2%,但其未预先披露前述减持信息。4月28日,郭现生被深交所出具监管函。

*ST林重的业绩也难言乐观。2020年,*ST林重实现营收9.05亿元,较上年同期下滑13.53%;净利润为3725.96万元,扭亏为盈;但扣非后净利润为-5263.09万元,同比下滑96.27%。

值得注意的是,4月上旬,*ST林重表示要以1.32亿元的价格收购林州重机集团控股有限公司(下称“重机控股”)持有的北京中科虹霸科技有限公司(下称“中科虹霸”)29.19575%的股权。由于*ST林重与重机控股为同一实际控制人,构成关联交易。

从财务数据来看,中科虹霸近两年未实现盈利。2019—2020年,中科虹霸实现营收2916.32万元、4507.35万元,净利润分别为-2384.26万元和-1446.75万元。这引发了深交所问询。

*ST林重认为,中科虹霸专业从事机器视觉、生物特征识别等人工智能领域的技术研究、产品开发与成果转化,是掌握成熟虹膜识别技术的国家级高新技术企业。近年来,国家对煤矿安全生产、煤矿自动化、智能化要求的日益提高。收购中科虹霸,可以借助其技术,为煤矿提供虹膜生物识别技术应用的一系列定位、监控、识别等高科技产品和服务。

记者还发现,*ST林重拟采用“现金+应收债权”的方式支付,其中现金支付200万元,应收债权支付1.3亿元。截至目前,该项交易仍在进行中。