

拟 IPO 募投项目存在一定技术风险,且对客户依赖度较高

# 华盛锂电科创板之路存隐患

■ 本报记者 李玲

新能源汽车快速发展的浪潮下,大批锂电企业争相上市,欲逐鹿资本市场。

近日,江苏华盛锂电材料股份有限公司(下称“华盛锂电”)首次公开发行股票并在科创板上市事宜被上交所受理。

作为专注于锂离子电池电解液添加剂的研发、生产和销售的高新技术企业,华盛锂电是碳酸亚乙烯酯(VC)和氟代碳酸乙烯酯(FEC)市场领先的供应商之一,产品广泛应用于新能源汽车、储能等领域。

此次欲登陆科创板,胜算几何?

## 募投7亿元用于新建产能

资料显示,华盛锂电于2003年进入锂电池电解液添加剂市场。目前已与包括三菱化学、比亚迪、天赐材料等在内的国内外知名锂电池产业链厂商达成合作。

近几年,受新能源汽车市场持续增长带动,华盛锂电营业收入和净利润均保持较好的增长态势。数据显示,2018年—2020年,华盛锂电分别实现营业收入3.69亿元、4.23亿元、4.45亿元,分别实现归属于上市公司股东的净利润6032万元、7593万元、7803万元。

“综合公司报告期内外部股权融资及股权转让估值以及采用市盈率法得到的评估结果,公司预计市值不低于10亿元。”华盛锂电称,选择适用《上海证券交易所科

创板股票发行上市审核规则》第二十二规定的上市标准中的“(一)预计市值不低于人民币10亿元,最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币5000万元,或者预计市值不低于人民币10亿元,最近一年净利润为正且营业收入不低于人民币1亿元”。

根据披露的招股说明书,华盛锂电此次拟公开发行股票2800万股,且不低于发行后股本总额的25%;拟募投7亿元募集资金,用于建设年产6000吨碳酸亚乙烯酯(VC)、3000吨氟代碳酸乙烯酯(FEC)项目,以及研发中心建设项目。募投项目拟在张家港市江苏扬子江国际化学工业园实施。

这与目前市场VC需求持续上

涨不无关系。据了解,今年以来,电解液添加剂VC供货持续紧张,下游电解液厂家的采购压力上升,企业的生产供货受到较大影响。在该背景下,VC价格快速飙升,从去年均价的15万元/吨攀升至目前的28万元/吨左右。

“公司现有锂电池电解液添加剂的产量已无法满足不断增长的订单需求,拟通过本次项目建设提高产品生产能力,满足不断增长的客户需求,从而扩大市场份额,提高公司盈利水平及行业竞争力。”华盛锂电在招股说明书中称。

值得注意的是,据透露,截至招股说明书签署日,华盛锂电尚未取得上述募投用地的国有土地使用权。

## 存在一定技术风险

来自高工锂电研究院的数据显示,2019年我国电解液产量18.3万吨,同比增长30.81%,主要是由于动力、储能锂电池电解液产量上升和出口量保持稳定增长所致。2020年我国电解液出货量25.2万吨,同比增长37.7%,市场增幅超预期,主要是下半年新能源汽车市场需求大幅增长带动。

据介绍,华盛锂电多年来坚持自主创新,注重研发投入。目前在锂电池电解液添加剂和特殊有机硅领域拥有多项核心技术,已取得44项境内授权专利与9项国际专利。目前拥有张家港一期、二期两个生产基地以及全资子公司泰兴华盛,拥有年产5000吨VC、FEC产品的生产能力。

不过,华盛锂电产品生产仍存在一定风险。数据显示,华盛锂电产品以VC和FEC为主,合计收入占总营收比例约85%,其中来自VC产品的收入在总营收中占比超过50%。

但华盛锂电生产VC中使用的合成工艺,已经由张家港市国泰华荣化工新材料有限公司(下称“国泰华荣”)于2005年4月申请专利并获得授权。华盛锂电于2012年9月与国泰华荣签订《专利实施许可合同》,约定国泰华荣许可华盛锂电在标的专利有效期内(专利法定届满日为2025年4月29日),可使用标的专利方法开展生产经营活动,并拥有该专利的优先受让权。

“鉴于许可方及其参股企业也保留实施该专利技术的权利,因此存在许可方利用该项专利技术生产同类产品,加剧市场竞争的风险。若因双方合作等原因,导致相关协议终止,国泰华荣授权其他方使用许可技术,则将可能对公司业绩与未来经营造成一定的不利影响。”华盛锂电坦承。

此外,随着行业的发展以及技术的迭代,新型技术路径如氢燃料电池、固态锂电池等可能对现有的液态锂离子电池产生冲击。“若未来锂离子电池的性能、技术指标和经济性被其他技术路线的动力电池超越,锂离子电池的市场份额可能被挤占甚至替代。公司作为锂电池电解液添加剂供应商,若不能顺应行业发展趋势,及时实现技术进步或转型,则收入和经营业绩将受到较大的不利影响。”华盛锂电指出。

## 大客户依赖度超70%

华盛锂电专注于锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售,拥有独立的研发、采购、生产、销售体系,并形成了稳定的持续盈利能力。

但记者注意到,华盛锂电的客户较为集中,大客户依赖度较高。2018年—2020年,华盛锂电向前五大客户的销售金额合计分别为2.61亿元、3.32亿元、3.35亿元,占营业收入的比例分别达70.57%、78.45%、75.48%。其中天赐材料和三菱化学为其最大的两个客户,2019年以来,华盛锂电对这两家企业每年的销售额合计均超50%。

华盛锂电坦承,公司业绩受下游客户业绩变动的影响较大。“若公司因产品和服务质量不符合主要客户的要求导致双方合作关系发生重大不利变化,或主要客户市场占有率下降导致其采购量减少,或主要客户因经营状况发生重大风险进而发生不再续约、违约等情形,公司在短期内无法开拓新客户,将对公司的经营业绩造成不利影响。”

与此同时,华盛锂电账目存在较高的应收账款。2018年—2020年末,公司应收票据、应收账款、应收款项融资账面价值和分别为1.97亿元、1.98亿元和2.77亿元,

占各期末流动资产的比例分别为62.66%、67.12%和71.79%,约是各期归属于上市公司股东的净利润的3.26倍、2.60倍、3.55倍。其中,截至2020年末,公司应收账款原值为1.75亿元,已计提坏账准备930.62万元,账面价值约为1.66亿元。

“随着公司业务规模的不断扩大,应收账款的增长将进一步加大公司的营运资金周转压力;同时,如果下游行业或主要客户的经营状况发生重大不利变化,也将加大公司坏账损失的风险,进而对公司资产质量以及财务状况产生不利影响。”华盛锂电表示。

控股股东部分股权被司法冻结,出售子公司股权遭问询,新能源汽车业务业绩存疑

# 得润电子“内忧外患”齐爆发

■ 本报记者 董梓童

6月30日,深圳市得润电子股份有限公司(下称“得润电子”)披露《关于公司股份质押冻结的公告》。据公告,因公司控股股东深圳市得胜资产管理有限公司(下称“深圳得胜”)及其一致行动人邱建民为第三方提供连带责任担保,法院裁定司法冻结股权。

屋漏偏逢连夜雨。法律纠纷并非得润电子目前面临的唯一问题。一周前,得润电子回复了深交所对其下发的关于2020年年报问询函,就公司连续两年扣非后净利润为负,2020年通过出售子公司深圳华麟电路技术有限公司(下称“华麟电路”)的部分股权扭亏为盈等问题作出回复。

## 因担保而引发的司法冻结

公告显示,截至6月30日,深圳得胜合计被重庆市第一中级人民法院司法冻结的股份数量为1931.9万股,占其所持股份比例的18.13%,占公司总股本的4.08%;邱建民被司法冻结的股份数量为500万股,占其所持股份的28.55%,占公司总股本的1.06%;冻结期限均为3年。

据2020年年报,深圳得胜持有得润电子1.07亿股股票,占公司总股本的22.5%,是公司第一大股东;邱建民和杨桦分别持有得润电子1751.1万股和1620万股股票,分别占公司总股本的3.7%和3.42%,为公司的第二和第三大股东。

“上述股东中,深圳得胜、邱建民、杨桦之间存在关联关系和一致行动的可能。未知其他股东之间是否存在关联关系,也未知该股东之间是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。”得润电子称。

据悉,上述股份被司法冻结的主要原因系深圳得胜及邱建民为第三方提供连

带责任担保担保而引发,导致法院裁定司法冻结股权。但得润电子表示,深圳得胜及其一致行动人邱建民此前未收到相关法律文书,近日向登记公司查询才获悉股份冻结事宜,目前正积极与相关法院进行沟通。

与上述法律纠纷同时披露的,还有股权质押情况。截至6月30日,深圳得胜合计质押股份数量为7321.97万股,占其所持股份的68.73%,占公司总股本的15.46%;邱建民质押股份数量为1248万股,占其所持股份的71.27%,占公司总股本的2.64%。

预计未来半年内,深圳得胜及邱建民到期的质押股份累计数量为4485.9万股,占其所持股份的31.99%,占公司总股本的9.47%,对应融资金额为3.2亿元;未来一年内到期的质押股份累计数量为8569.79万股,占其所持股份的61.1%,占公司总股本的18.1%,对应的融资金额为6.3亿元。

而对于偿还方式,得润电子称,深圳得胜及邱建民后续将通过资产处置变现等方式筹措资金进行偿还。

## 出售子公司股权被质疑

据了解,得润电子主营电子连接器和精密组件的研发、制造和销售,产品主要应用于消费电子领域和汽车领域。近年来,得润电子业绩增长乏力,2018—2020年,得润电子分别实现营收74.54亿元、74.86亿元和72.72亿元,总体呈下滑趋势;净利润为2.61亿元、-5.85亿元和1.18亿元,波动较大;扣非后净利润为1027.05万元、-6.17亿元和-7955.73万元,连续两年亏损。

值得注意的是,虽然2020年得润电子净利润实现了扭亏为盈,但其扣非后净利润仍为负值,且2020年非经常性损益占当年净利润的167.52%。这主要是由于

得润电子出售了华麟电路的部分股权。

2020年12月初,得润电子公开表示,公司以1.86亿元的价格出售持有的华麟电路52%股权,转让后公司持有华麟电路48%的股权,华麟电路不再纳入公司合并报表范围。因该事项得润电子合计确认投资收益1.53亿元,占2020年利润总额的132.02%,其中处置长期股权投资产生的投资收益1.13亿元,丧失控制权后剩余股权按公允价值重新计算产生的利得3959.22万元,为得润电子该年度利润的主要来源。

2020年年报发布后,深交所下发问询函,特别关注了上述事项,要求得润电子说明出售华麟电路股权的原因,是否存在年末突击交易进行资产处置规避亏损的情形。经过一次延期后,6月底,得润电子终于做出回复。

据悉,华麟电路主营业务主营柔性线路板的研发、生产和销售业务以及电路板表面元件贴片业务。2018—2020年,华麟电路营收分别为4.54亿元、4.15亿元和3.17亿元;净利润分别为689.66万元、3684.52万元和3170.51万元。

得润电子解释称,近几年,公司重点发展新能源汽车市场,要保障新能源汽车车载充电电源管理模块业务的研发投入,市场拓展以及批量交付需要持续投入,公司能为其提供的资源较为有限,加之华麟电路的主营业务与公司的主营业务关联度不大,转让华麟电路股权公司能更好的专注于主业发展。

至于这个解释能否得到市场的认可,还有待检验。

## 重点发展业务产销同比下滑

然而,新能源汽车业务还不是得润电子业绩的“顶梁柱”。

2020年,得润电子汽车电子及新能源汽车业务收入为14.02亿元,占总营收

的比例尚不足两成。同时,该业务的主要产品汽车电子及新能源汽车车载充电机产能利用率为61.95%,产量为28.48万个,销量为17.64万个。不管是按零部件类别、整车配套,还是售后服务市场,该业务产销均较去年同期下滑。

得润电子解释,受新冠肺炎疫情影响,欧洲大部分国家阶段性处于不同程度的封禁状态,客户的生产交付极不稳定。新能源汽车车载充电机业务虽实现批量交付,但由于欧洲疫情反复,使得部分订单延缓交付,公司固定成本无法摊薄,同时因项目研发及市场拓展持续投入,短期内对公司盈利水平造成负面影响,从而影响了公司2020年整体业绩。

在问询函中,深交所还要求得润电子说明就改善经营业绩已采取的应对措施及成效,以及公司持续经营能力是否存在重大不确定性。

得润电子表示,公司聘请外部机构对于业务未来发展方向进行分析论证,理清公司业务发展方向;实行物料集中采购管理,通过集中议价,降低采购成本;同时不断推进原材料国产化替代方案,降低进口料件的采购成本等。随着汽车及新能源汽车行业的快速复苏和持续发展,公司将迎来更大的市场空间。

据了解,虽然连接器行业发展空间广阔,但目前产业集中度较高。全球前10名连接器公司市占率约60%。另从技术难度出发,国内连接器还主要以中低端为主,高端连接器占比较低。在产业发展逐渐成熟的背景下,高端连接器将成为头部连接器厂商的重点布局领域。

然而,2018—2020年,得润电子资本化研发投入占研发投入的比例分别为53.81%、33.58%和13.28%,逐年降低。对此,得润电子称,这是由于受项目排期、投入资金等因素的影响,新客户新产品的开发周期延长,开发尚未得到客户的确认,具有较大的不确定性。



## 水发燃气拟转让青岛派思100%股权

本报讯 记者李玲报道:6月29日,水发派思燃气股份有限公司(下称“水发燃气”)发布公告称,拟与公司控股股东水发众兴集团有限公司(下称“水发众兴”)关联方水发燃气集团有限公司(下称“水发燃气集团”)签署《股权转让协议》,将公司持有的青岛派思能源有限公司(下称“青岛派思”)100%股权转让给水发燃气集团。

水发燃气称,此次股权转让是为了进一步整合及优化现有资源配置,优化业务结构,提升资产质量,清理长期无业务的空壳公司。

公告披露,交易标的青岛派思经营范围包括企业供应链管理、经济信息咨询、货物及技术进出口、能源项目开发与管理、新能源技术开发等。根据评估机构以2021年5月31日为基准日出具的评估报告,青岛派思全部权益价值的评估值约为3016.44万元,据此确定本次交易的转让定价为3016.44万元。交易完成后,公司不再持有青岛派思股权。

## 博世科拟挂牌转让子公司及参股公司

本报讯 记者李玲报道:6月28日,广西博世科环保科技股份有限公司(下称“博世科”)发布公告称,拟通过北部湾产权交易所公开挂牌方式转让控股子公司泛航装备70%的股权,挂牌底价为2142万元。转让完成后,公司将不再持有泛航装备的股权。另外,公司拟通过浙江产权交易所公开挂牌方式转让参股公司浙江环科13%的股权,挂牌底价为1991.6万元。转让完成后,公司仍持有浙江环科5%股权。

根据博世科披露的信息,泛航装备主营业务为离心机、分离机、压缩机等设备的制造和销售。2020年度和2021年第一季度分别实现营业收入1341万元、253.4万元,分别实现净利润18.28万元、-138.69万元。截至2021年一季度末,总资产约3761万元、净资产约2121.8万元。浙江环科主营业务为技术服务、环保咨询服务等。2020年和2021年第一季度分别实现营业收入1.73亿元、3656万元,分别实现净利润1292万元、207万元。截至2021年一季度末,总资产约2.3亿元、净资产约1.2亿元。

博世科称,本次交易事项有助于公司进一步优化业务结构,聚焦主营业务,促进资产的有效优化配置,提升公司运营水平及管理效率。

## 大洋电机控股股东拟减持股份

本报讯 记者李玲报道:6月30日,中山大洋电机股份有限公司(下称“大洋电机”)发布公告称,于近日收到公司控股股东鲁楚平及其一致行动人鲁三平计划减持公司股份的通知,上述股东计划在未來6个月内,通过集中竞价交易、大宗交易的方式减持其所持有的本公司合计不超过7096.59万股,占公司总股本比例不超过3%。

公告披露,本次减持前,控股股东鲁楚平持有公司股份约6.4亿股,占公司总股本比例的27.10%,一致行动人鲁三平持有公司股份1459.14万股,占公司总股本比例的0.62%。

对于减持股份的原因,大洋电机称是股东自身资金需求,拟减持的价格区间将视市场价格确定。

## 和顺石油完成25座加油站租赁交付

本报讯 记者李玲报道:6月30日晚间,湖南和顺石油股份有限公司(下称“和顺石油”)发布公告称,公司近日就与湖南先导能源有限公司(下称“先导能源”)租赁合同中的25座加油站完成了租赁交付手续。后续公司将对25座加油站办理租赁经营所需证照,注册登记成立分支机构,尽快实现加油站投入运营。至此,公司自营站点数量达到59座。

和顺石油称,上述加油站分布于湖南省内7个地级市,夯实了公司在湖南省内的加油站网点布局,公司将继续在省内外及全国范围内加快加油站网点布局,进一步增强公司的市场竞争力和品牌影响力。本次加油站租赁对公司的收入和利润有重要的积极影响,公司目前正在积极落实项目后续的各项工