

应收账款规模不断增加,经营性现金流量持续紧张——

飞沃科技创业板之路迷雾重重

■ 本报记者 董梓童

7月20日,湖南飞沃新能源科技股份有限公司(下称“飞沃科技”)回复了创业板IPO的第二轮问询。

飞沃科技是全球风电紧固件主要生产厂商之一,产品以叶片专用的预埋螺套、双头螺杆为主,客户涵盖维斯塔斯、远景能源、三一重能等国内外知名整机制造商。近年来,受益于国内风电抢装潮,飞沃科技业绩逐年提升,营收规模从2017年的不足2亿元升至2020年的逾11亿元,净利润也大步迈进亿元级别。

值得注意的是,业内人士指出,风电“抢装潮”透支了未来市场需求,随着平价大势已定,抢装窗口期渐趋平静,行业内部分竞争愈发白热化,企业盈利空间也将被逐渐压缩。深交所对此十分关注。在二轮问询中,深交所重点问询了飞沃科技经营现金流波动较大、应收账款高企、库存增加、产能利用率下滑等问题。

应收账款比例偏高

据了解,预埋螺套主要用于风电叶片和风电主机之间的紧固连接。在招股书中,飞沃科技多次强调,公司主要产品预埋螺套长期保持着全球领先地位和较高的市占率。2019年,该产品在所属单品细分市场的全球占有率高达70%。

产品受欢迎,飞沃科技的业绩也不断高升。2018—2020年,飞沃科技分别实现营收2.73亿元、5.26亿元和11.96亿元,年均复合增长率达109.25%;净利润分别为0.33亿元、0.66亿元和1.6亿元,年均复合增长率达121.27%。

中国能源研究会可再生能源

专委会常务秘书长李丹指出,近年来,风电行业处于项目建设的窗口期,“抢装潮”为风电领域带来了短期利好,风电零部件企业业绩增长趋势明显。

值得注意的是,随着营收规模的扩大,飞沃科技的应收账款余额也不断提升。2017—2020年,飞沃科技应收账款净额分别为1.3亿元、2.02亿元和3.77亿元,占流动资产的53.1%、36.23%和41.21%;应收票据净额分别为992.4万元、4047万元和1.2亿元,大幅增加。

深交所对此尤为关注,一轮问询中要求飞沃科技说明主要客户应

收账款余额、账龄及坏账计提等情况,二轮问询又要求其披露“收到银行承兑汇票、商业承兑汇票的相关信息”等。

据回复,2018—2020年,飞沃科技前五大客户合计应收账款余额在信用期内的占比分别为89.39%、99.04%和92.91%,占比较高。而前五大客户销售占比当期营收70.83%、63.06%和50.65%。

“如果相关客户出现资金紧张的状况,将导致公司应收账款汇款时间加长,从而占用大量营运资金,进一步可能对公司的盈利水平造成不利影响。”飞沃科技表示。

产能利用率逐年下滑

“受‘抢装潮’影响,风电行业短期内供需失衡,这也为企业带来了‘挣快钱’的空间,大批企业一哄而上。”国内某风机整机制造商负责人表示,“但随着补贴退坡,下游市场装机热情将逐渐降低,进而对制造端产生不利影响。”

据招股书,2018—2020年,飞沃科技存货的账面价值分别为3965.72万元、1.33亿元和2.09亿元,逐年上升,且原材料没有订单支持;库存商品期后实现销售比例为76.25%、67.25%和39%。

深交所要求补充飞沃科技“披露原材料的备货周期、库龄及期后结转情况,说明原材料无法按照订单支持是否符合行业惯例,是否存在长期未结转的原材料情形及跌价准备计提情况”。

飞沃科技认为,补充原材料和订单并没有直接关系。原材料的备货周期为1—2个月左右,通常根据期末最近两个月的领料情况、预计订单情况并结合钢材行情进行备货。2020年末原材料备货量超过2020年末最近两个月的合计领料金额,是由于公司预计钢铁价格将上涨,在资金、库容量充足的情况下,适量备货钢材,以降低钢材价格风险。

值得注意的是,近年来,飞沃科技主要产品预埋螺套、锚栓组件的产能利用率逐年下滑。数据显示,2018—2020年,飞沃科技预埋螺套的产能利用率分别为103.64%、98.15%和88.53%,锚栓组件的产能利用率分别为52.08%和39.29%,均持续下降。

虽然就预埋螺套来说,其产能从2018年的200万件增至2020年660万件,锚栓组件的产能也成倍增长,但全球风能协会GWEC预测,2023年全球风电新增装机规模将由2020年的76.1吉瓦下滑至66.2吉瓦,2024年或有所恢复,也不及2020年规模。

飞沃科技也坦言,2021年后我国风电行业短期内投资增速、新增装机容量可能有所下降,使得公司风电行业下游客户需求下降,从而使得发行人业绩增速下降,甚至出现业绩下滑的风险。

在市场萎缩、竞争加剧、降本压力逐年增加的情况下,飞沃科技能否如愿登陆创业板?本报将持续关注。

经营性现金流量波动较大

在应收账款高企的情况下,飞沃科技的负债压力也不断提升。

据招股书,2018—2020年,飞沃科技短期借款分别为2300万元、7773.24万元和9871.77万元,应付账款为3867.01万元、1.26亿元和2.56亿元,负债合计1.48亿元、3.26亿元和5.88亿元,资产负债率为51.49%、49.55%和53.15%。

对此,飞沃科技解释称,由于公司业务保持高速增长,对流动资金的需求逐年增加,但融资渠道较为单一,向银行借款成为满足资金需求的主要方式。同时,由于公司规模增长迅速,因此公司短期借款、其他应付款和应付账款规模均较大,导致公司流动负债较大。

同时,在一轮问询中,深交所

曾指出,2018—2020年,飞沃科技经营活动产生的现金流量净额分别为-1120.3万元、272.27万元和-746.59万元,要求其“披露经营活动产生的现金流量净额和净利润差异较大的原因和合理性”。

飞沃科技则表示,公司主要客户为风电行业知名的大型跨国企业及国内上市公司,在回款周期方面占有主动地位,而公司供应商主要为钢铁行业大型厂商,给予公司的账期较短。受上下游供应商付款周期和客户结算周期不匹配的影响,公司采购端和销售端均需占用大量的运营资金。同时,在高速增长的过程中,运营资金的需求亦同步增加。

但值得注意的是,二轮问询中,深交所再次就飞沃科技的偿债能力提出

质疑,要求其对比可比公司情况,分析财务杠杆和经营杠杆率是否显著高于可比公司,并充分披露经营风险。

在回复中,飞沃科技列出了金雷股份、日月股份等4家公司,其中3家2019—2020年经营活动产生的现金流量净额均为正。飞沃科技坦承,公司财务费用率高于同行业可比公司,经营活动产生的现金流量净额低于同行业可比公司,公司因经营规模的持续快速增长带来一定现金周转压力。

另外,2018—2020年,飞沃科技流动比率分别为1.77、1.8和1.69,速动比率分别为1.48、1.37和1.3;而同行业可比上市公司的平均值分别为4.8、3.03和6.91,速动比率分别为3.59、2.32和5.7。

登陆科创板一年多来,应收账款持续攀高,多个股东减持股份,核心技术人员离职——

京源环保风波不断

■ 本报记者 李玲

先后经历大股东集中竞价减持股份、核心技术人员离职后,江苏京源环保股份有限公司(下称“京源环保”)近日又被上交所下发了问询函。

7月22日,京源环保发布公告称,拟向关联方购买房产,初步估算价格为5000万—6000万元。公告发布的同一天,上交所就对其下发问询函,除了问及此次关联交易的必要性、价格的公允性外,还提及京源环保自上市后多次向关联方购买资产,要求说明交易的商业合理性和合规性。

作为工业水处理领域的高新技术企业,京源环保主要向大型企业工业水处理专用设备及相关服务。但自去年4月份正式登陆科创板的一年多来,京源环保发展并不顺利,公司股价也从上市之初的最高超30元/股降至目前的15元/股左右。

多次购买关联方资产遭问询

根据公告,京源环保拟向公司实际控制人李武林控制的南通京源环保产业发展有限公司(下称“京源发展”)购买房产,标的初步估算价格为人民币5000万—6000万元。目前双方已签订初步意向协议。

京源环保称,本次购买的房产将主要作为公司“智能超导磁混凝成套装备项目”的厂房。有利于优化研发、测试环境,促进技术研发能力、产品创新能力的提高,更好地满足客户对产品与服务的使用体验与不断升级的技术需求。

记者注意到,本次交易的房产建筑面积约9718平方米,目前尚在建设中,预计2022年3月完工。此外,由于该房产拟用作的智能超导磁混凝成套装备项目为京源环保拟公开发行可转换公司债券的募投项目,因此本次交易正式合同的签订将以公司成功发行可转换债券为前提。

上交所在问询函中要求,结合厂房周边同类房产的价格以及京源发展向独立第三方销售厂房的价格,分析本次交易定价的公允性;向京源发展购买厂房用于募投项目实施的必要性。另外,上交所称,京源环保2021年一季度披露,公司货币资金余额为1.57亿元,请结合在手货币资金情况,说明公司购买厂房的资金来源,与实控人认购可转债是否构成一揽子安排。

这不是京源环保第一次向关联方购买资产。上市之初,京源环保于2020年5月向公司董事王宪控制的广东华油投资集团有限公司购买广东华油新能源环保投资有限公司(下称“华油新能”)45%股权,作价2700万元。资料显示,华油新能主要从事环保企业投资,但2020年营业收入为0,净利润为77.48万元。上交所因此要求京源环保说明购买资产的商业合理性,公司董监高审议关联交易的程序是否合规。

“造血”能力不足

一边是“慷慨”购买关联方资产,一边却深陷“造血”能力不足的窘境。

年报信息显示,京源环保近年来经营活动产生的现金流量净额多为负值。2017—2019年,其经营活动现金流量净额分别为-0.28亿元、-0.24亿元、0.37亿元。2020年科创板上市后,此种情况更为突出,当年经营活动产生的现金流量净额为-0.68亿元;今年一季度,京源环保经营活动净现金流仍然为负值,为-0.44亿元。

事实上,京源环保近几年营业收入均在稳定增长。2017—2020年,分别实现营业收入1.66亿元、2.53亿元、3.24亿元、3.52亿元;分别实现归属于上市公司股东的净利润0.29亿元、0.53亿元、0.61亿元、0.62亿元。

既然如此,为何经营活动产生的现金流量一直为负?

记者注意到,京源环保账目一直存在高额应收账款,且逐年攀高。2017—2019年末,京源环保应收账款分别为1.74亿元、2.58亿元、3.07亿元,几乎与每年对应的营业收入相当。2020年末,京源环保应收账款余额达4.35亿元,远超当年的营业收入,其中坏账准备金额4686万元。

也就是说,京源环保的营业收入几乎是靠客户“欠款”支撑的,向客户出售了商品,提供了服务,但却未有现金流入。足以见得京源环保将研发能力存在的风险。

除此之外,京源环保投资的子公司似乎也并不成功。

2020年年报显示,其共有5家主要的控股参股子公司,除了上文中提及于2020年向关联方购买的华油新能外,还包括江苏京源投资有限公司、广东京源环保科技有限公司等4家公司。2020年,这5家子公司中,共有4家净利润为负,仅华油新能实现77.48万元的净利润。

核心技术人员离职

资料显示,京源环保成立于1999年,专注于工业水处理领域,主要向大型工业企业和工业园区提供与水环境相关的投融资、研发设计、装备制造、系统集成、工程总承包及水务运营等业务,覆盖电力、石油、化工、冶金等多个领域。

此前,京源环保曾于2014年在新三板挂牌上市,并于2020年1月正式终止挂牌,转道科创板。

作为深耕水处理领域20多年的环保企业,京源环保将研发能力作为自己的第一核心竞争力,称公司“拥有一支以江苏省工程技术研究中心、江苏省企业技术中心和江苏省研究生工作站为主体的环保

水处理研发团队;拥有1件美国专利,6件发明专利,30件实用新型专利,29个软件著作权”。

值得注意的是,就在前不久,京源环保于6月25日发布了核心技术人员离职的公告,称核心技术人员姜勇于近日辞去所任职务,将不再担任公司任何职务。并称姜勇离职后,其负责的工作交由公司核心技术人员李宽主持。

记者注意到,此次离职的核心技术人员并不一般。姜勇于2019年11月开始担任京源环保北京分公司技术总监,是其57名研发人员中唯一具有博士学位的核心技术人员。同时姜勇为京源环保在研项目“JYEP 纳晶电极超氧化绿色处理技术及装备”的负责人。此外,姜勇在京源环保约一年半的任职期间内,作为非单一发明人共有6项发明专利正在申请过程中,均处于保密状态。

不过京源环保称,公司研发团队结构完整,后备人员充足,现有研发团队及核心技术人员能够支持公司未来核心技术的持续研发,姜勇先生的离职亦未对公司的核心竞争力与持续经营能力产生实质性影响。

此外,今年4月份以来,京源环保陆续公告了大股东及董监高等减持股份的计划。

其中,大股东华美国际投资集团有限公司通过集中竞价的方式减持10万股,占京源环保总股本的0.0932%;此后,公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员等共5人计划自公告披露之日起15个交易日后的6个月内,拟通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份数量不超过324.85万股,合计占公司股份总数的比例不超过3.028%。不过,截至目前仅一人通过集中竞价方式减持24.25万股,其余4人则终止了减持计划。



上海洗霸上半年净利润下降逾四成

本报讯 记者董梓童报道:7月22日,上海洗霸科技股份有限公司(下称“上海洗霸”)发布2021年半年度业绩预减公告。

公告显示,1—6月份,上海洗霸预计实现归属于上市公司股东的净利润1600万元至2410万元,与上年同期相比,减少1606万元至2416万元,同比降低40%到60%;归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1300万元到2120万元,与上年同期相比,将减少1794万元到2614万元,同比降低46%到67%。

上海洗霸表示,上半年业绩预减,主要是因去年同期受新冠肺炎疫情影响,国家相应出台了一系列帮扶政策降低了公司社保成本及其他经营成本,导致去年同期较之本期公司净利润基数较大。此外,受石化、汽车、钢铁等部分行业客户减产、合同降价等原因,公司部分项目收入及获利能力减少。

中远海能上半年亏损超20亿元

本报讯 记者董梓童报道:7月20日,中远海运能源运输股份有限公司(下称“中远海能”)发布的2021年上半年业绩预减公告显示,1—6月份,公司归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比,将减少23.42亿元至24.42亿元,同比下降80.57%到84.01%;归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润与上年同期相比,将减少23.69亿元至24.69亿元,同比下降80.38%到83.78%。

中远海能称,全球石油需求复苏缓慢,供过于求的局面导致国际油运市场持续疲软,加上国际燃油价格同比提高,国际油运市场收益水平持续徘徊于历史低位,影响公司业绩。1—6月份,超大型油轮(VLCC)TD3C(中东-中国)航线日收益数次跌到负值,平均日收益为-311美元/天,同比下跌约100.38%。公司虽采取极端降速等措施压缩成本,但外贸油运板块收益仍下降明显。

科泰电源控股股东拟减持股份

本报讯 记者李玲报道:7月22日,上海科泰电源股份有限公司(下称“科泰电源”)发布公告称,公司于近日收到控股股东科泰控股及其一致行动人姚瑛、5%以上股东新疆荣旭泰的《减持计划告知函》。

公告称,考虑自身资金需求,在未来6个月内,科泰控股及其一致行动人姚瑛计划合计减持不超过640万股公司股份(即合计不超过公司总股本比例2%),新疆荣旭泰也计划减持不超过640万股公司股份。

截至公告披露日,科泰控股持有科泰电源股份11004万股,占公司总股本的34.3875%;姚瑛持有科泰电源股份324万股,占公司总股本的1.0125%。按一致行动人合并计算,科泰控股及姚瑛合计持公司股份11328万股,合计占公司总股本的35.4%。新疆荣旭泰持有公司股份2735.57万股,占公司总股本的8.5487%。

天铁股份子公司10亿元投建锂项目

本报讯 记者李玲报道:7月20日晚,浙江天铁实业股份有限公司(下称“天铁股份”)公告称,公司全资子公司江苏昌吉利新能源科技有限公司(下称“昌吉利新能源”)拟在安徽合肥庐江高新区龙桥化工园内投资建设年产5万吨锂盐、3800吨吨碱锂盐系列及其配套产品项目,项目总投资约10亿元,资金来源为自有资金和银行贷款。

公告显示,此次投资项目全部建成达产后,可形成年产无水氯化锂3万吨、电池级碳酸锂1万吨、电池级氢氧化锂1万吨、氯代正丁烷1万吨、氯代仲丁烷2000吨、正丁基锂2600吨、仲丁基锂400吨、甲基锂400吨、硅醚烷基锂400吨、高效耐热改性树脂8000吨生产能力。项目计划于今年11月30日前开工建设,2023年5月31日建成投产。项目全部建成达产后,可实现年产值约50亿元。

天铁股份称,昌吉利新能源现有的厂区规模以及原有的产能已无法满足订单增加的需要。本次投资协议的签署,有利于扩大公司的产能和业务承接能力,更好地发挥规模效应。不过,本次投资规模较大,投资周期较长,短期内可能导致公司现金支出增加,给公司带来一定的资金压力。