

相关业务营收占比较低,且2020年亏损,市占率和毛利率均呈波动下滑态势——

菲仕技术重金布局新能源汽车遭问询

■本报记者 董梓童

9月7日,电机及控制企业宁波菲仕技术股份有限公司(下称“菲仕技术”)回复了冲刺科创板的一轮问询,其中新能源汽车业务板块被多次提及,成为上交所关注的重点。值得注意的是,新能源汽车业务并不是菲仕技术营收的主要来源,不仅在2020年亏损,产能利用率也维持低位,但却是公司重点布局的板块。同时,在存货金额较大、应收账款出现坏账损失、商誉减值等风险下,菲仕技术能顺利登陆科创板吗?

大手笔布局新能源汽车却遭遇亏损

在招股书中,菲仕技术称,公司专注于运动控制和能量转换领域,主要从事高精高效稀土永磁同步电机、伺服和驱动系统、控制系统和新能源汽车电驱动系统的研发、生产和销售。公司产品已广泛应用于工业伺服装备、大型传动装备、高端数控机床和新能源汽车四大下游应用业务板块。

本次冲刺科创板,菲仕技术拟募资16.01亿元。其中,6.54亿元建设“年产25万台套新能源汽车驱动电机和动力总成项目”,占总募集资金的40.85%。同时,拟投入1.06亿元建设的“综合实验检测中心建设项目”,拟投入0.88亿元建设的“研发中心建设项目”也和新能源汽车业务相关,可在前期研发

和后期检测环节助力公司新能源汽车业务的发展。

“募投项目新增新能源汽车电驱动业务产能是公司在国家政策大力支持下新能源汽车产业链发展、市场增长空间巨大、市场规模化效应尚未形成及市场竞争格局尚未定型的情况下,确保公司能够赢取市场、竞争制胜的关键战略布局。”菲仕技术表示。

如此被看好的新能源汽车板块并不是菲仕技术的传统主营业务,而是菲仕技术在进行战略调整后布局的新领域。受此影响,菲仕技术还发生了股权变更。

2015年8月,PMC公司将其持有的宁波菲仕电机技术有限公司(下称“菲仕有限”,菲仕技术前

身)51%股权以7351.39万元转让予任文杰。对于PMC退出的原因,菲仕技术表示,当时PMC公司与任文杰在经营理念、公司治理方面存在较大差异。PMC认为公司应当聚焦传统优势市场,新能源汽车发展前景不明,投入新兴应用领域意味着风险提升、获益下降。

进入新能源汽车领域后,该业务业绩波动较大,尚没有对菲仕技术净利润形成有力支撑。2018—2020年,公司新能源汽车业务板块主营业务收入分别为4093.46万元、2.27亿元和8721.31万元,占主营业务收入的6.58%、27.3%和11.25%;2020年还出现亏损,净利润实现-1646.4万元。

募投项目大规模扩产被质疑产能过剩

在此背景下,菲仕技术募投项目大规模扩产新能源汽车电驱动业务是否合理?

上交所也质疑了这一计划的必要性,要求菲仕技术人结合市场竞争格局等情况,说明是否会造成产能过剩,以及未来的应对措施。

菲仕技术表示,尽管公司新能源汽车业务2020年出现大幅下降,产能利用率较低,但公司主要客户发展趋势良好。截至今年8月7日,公司新能源汽车在手订单总额约为2.26亿元、销量约3.66万台套。在手订单主要来源于合众汽车、北汽新能源等已经实现批量供货的客户。

粗略算来,当前菲仕技术的新能源电驱动系统及产品产能已经是在手订单的1.8倍。若募投项目顺利扩产,菲仕技术产能将达30万台,产能能否消化尚属未知。

据了解,新能源汽车行业整车厂出于安全性、产品性能一致性、供应链冗余及程序性等方面考量,单一零部件通常仅有1—3家供应商。零部件供应商在取得整车厂的量产订单后,其产品需求将随着整车厂销量变化。

全国乘用车市场联席会数据显示,2018—2020年,北汽新能源纯电动乘用车销量分别为15.84万辆、14.98万辆和2.52万辆,分别位列第一、第二和第十一名。今年上半年,北汽新能源未进入国内前二十。2019—2020年及今年上半年,合众汽车旗下品牌哪吒纯电动乘用车销量分别为1万辆、1.62万辆和2.11万辆,分别位列第十九、第十六和第十四名。2018年末上榜。

问询中,上交所也要求菲仕技术说明除北汽新能源、合众汽车外新客户的开拓情况。菲仕技术表示,公司已成为浙江吉利新能源商用车集团有限公司三款商用车车型的定点供应商,未来将陆续实现批量供货。若公司客户拓展工作进展不及预期或失败,公司为进入新的行业应用领域、拓展新客户而进行的大规模投入将无法转化为经济效益,将对公司未来经营业绩产生不利影响。

此外,记者注意到,菲仕技术在招股书中仅披露了两位核心技术人员仇一鸣、秦兴权。其中秦兴权此前一直供职于其他企业,2019年9月才开始在菲仕技术任职。上交所质疑其是否存在对个别核心技术人员的依赖。菲仕技术则在回复中称,公司增加认定牛正蕊、胡小开、王公明为核心技术人员。

作为2019年开始向新能源汽车市场批量供货的企业,菲仕技术人局时间不算早,业绩也不亮眼。雄心勃勃的未来发展计划能否为其敲开科创板的大门?本报将持续关注。

新能源汽车业务毛利率波动下滑态势明显

除去去年亏损外,菲仕技术在国内新能源电驱动系统市场的占有率也从2019年的4.33%下滑至2020年的1.68%。

在首轮问询中,上交所第一个便问询了菲仕技术2020年新能源汽车电驱动系统业务亏损及市场份额下降的原因。

菲仕技术将部分原因归于北汽新能源的销售下降。菲仕技术表示,公司主要客户为北汽新能源,对北汽新能源的收入占新能源汽车业务领域的比例超过70%。2020年,北汽新能源自身销售不达预期,其纯电动乘用车销量下滑82.79%,相应公司新能源汽车电机产品量产订单不足,销量大幅下滑,市场份额下滑。

同时,补贴政策退坡及市场竞争加剧也是原因之一。在此背景下,新能源汽车终端市场价格下调,压力传导至零部件厂商,菲仕技术产品价格下降,进而影响2020年业绩。

新能源汽车业务在影响菲仕技术净利润的同时,也拉低了公司主营业务的毛利率。2018—2020年,菲仕技术毛利率分别为25.38%、23.12%和28.05%,新能源汽车业务毛利率为10.44%、12.9%和4.2%,明显拖后腿。上交所对菲仕技术毛利率变化趋势也十分关注,要求菲仕技术说明未来扩大相关业务是否将导致综合毛利率下降。

菲仕技术表示,新能源汽车业务毛利率低于运动控制系统产品

毛利率,是受我国新能源汽车市场规模效应尚未实现、新能源汽车消费渗透率较低、公司新能源业务尚处于成长期、下游整车企业需求波动较大及公司量产订单不足造成产能利用率较低等因素的影响。

菲仕技术一再强调,“规模化”是新能源汽车行业盈利的关键。新能源汽车规模效应盈亏平衡线在10—20万辆。多数新能源汽车核心零部件供应商尚未实现规模效应,阶段性难以盈利或盈利波动较大。

若募投资建的新能源汽车电驱动电机和动力总成项目顺利投产,菲仕技术产能将达30万台。不过,2020年,菲仕技术新能源电驱动系统及产品产能为6.8万台,产量为1.6万台,产能利用率仅为23.51%。

在近年来业绩不佳、连年亏损、短期借款账面余额近16亿元的背景下——

首航高科缘何收购亏损资产?

■本报记者 李玲

首航高科近期的一项举动颇引人关注。

作为一家主要从事光热利用、电站空冷、余热利用等系统的研发、设计、制造、项目投资及总承包服务的高新技术企业,首航高科近年来经营业绩不太乐观。2018年—2020年的三年间,除2019年实现7400万元的盈利外,其余年份均是巨额亏损,今年上半年仍继续亏损超6000万。首航高科称公司一直探索研究新的业务发展方向。

在这样的背景下,首航高科却打算花近亿元购买一家亏损公司,主要原因是其“拥有符合要求的厂地及办公设施”。

标的亏损 净资产为负

9月9日,首航高科发布公告称,近日与聚和兄弟控股有限公司(下称“聚和兄弟”)签署了《股权转让协议》,拟使用自有资金人民币9451.33万元作为对价,受让聚和兄弟持有的北京聚星新能科技有限公司(下称“聚星新能”)100%股权。受让完成后,聚星新能纳入公司合并报表范围。

根据公告,此次交易的标的公司聚星新能经营范围为技术推广服务、技术开发、技术咨询、技术转让等。

截至今年3月31日,聚星新能资产总额约3.07亿元,负债总额3.77亿元,净资产为-7041万元。2020年和今年一季度,聚星新能分别实现营业收入1312.7万元、262.29万元,利润总额-1192万元、-1.16亿元。

为何花近亿元购买一个亏损的资产,且净资产为负值?

对于聚星新能的主要业务及主要资产情况,公告中并未详细描述。首航高科在交易目的中称,公司近期与华北电力大学能源动力与机械工程学院签署《共建碳中和能源技术联合研发中心合作框架协议》。该协议约定双方以碳中和为背景,由首航高科出场地,出资金,同时派遣部分研发人员共同参与研发,华北电力大学能

源动力与机械工程学院出主要研发人员,再充分利用首航高科和河北电力大学的已有研发设施,联合研发、提高太阳能发电技术、新能源材料、储能技术及应用、碳中和等相关技术,并促进成果落地。

“为方便华北电力大学相关人员从事研发工作,研发场地需要在华北电力大学附近。经公司寻找并协商,聚星新能拥有符合要求的厂地及办公设施,公司决定以收购股权的方式控制聚星新能。公司研发人员将搬迁至此处办公,与华北电力大学研发人员共同负责开展研发工作。”

不过,据透露,聚星新能拥有的房产资产中,1号楼和2号楼已被抵押给第三方,且目前已基本确定要被债权人申请法院执行偿债。据悉,上述房产位于北京市昌平区定泗路20号院,房屋建筑面积分别达7781.4平方米、2542.64平方米,账面净值合计约1.13亿元,评估价值约2.98亿元。因此,本次交易确定的交易对价中,已扣减1号楼和2号楼的评估价值。

不过,首航高科同时表示,聚星新能部分厂地目前对外出租,年租金收入约1000余万元,年折旧及其他费用约2000余万元,自身年亏损约1000余万元。该亏损对首航高科盈利有一定影响,但总体影响不大。另外,公司未来主要利用聚星新能厂地进行研发工作,每年可能会增加公司的研发支出,在研发成果未形成收入前,将减少公司利润,短期内会对公司盈利产生不利影响。

为方便研发工作,首航科技直接买了个办公场地,首航高科“壕气”举动背后,实力如何?

业绩承压 短期借款近16亿元

事实上,首航高科近年来业绩不太乐观。

2018—2020年,分别实现营业收入5.75亿元、7.44亿元、4.4亿元,实现归属于母公司所有者的净利润-6.4亿元、0.74亿元、-8.62亿元。今年上半年,首航高科实现营业收入4.9亿元、归属于母公司所

有者的净利润-0.66亿元。

具体到各分业务,不难看出首航高科近几年的业务重点主要为空冷设备制造和光热发电。首航高科在年报中也有提及,公司积极推进非核心业务的收缩,集中资源聚焦光热发电和电站空冷业务。2018—2020年,上述两项业务在首航高科总营业收入中占比分别达67.51%、66.86%、75.09%,其中又以空冷设备制造为“大头”,占比分别为67.17%、58.43%、46.49%。

近几年的业绩下滑,与首航高科旗下的空冷项目不无关系。2020年年报中,首航高科就表示:“公司主要业务之一为电站空冷系统生产与销售,单个项目合同金额较大,这就导致公司对相应客户的销售额相对集中。如果出现个别项目交货不及时,或者由于客户原因导致项目推迟建设,可能导致公司经营业绩出现年度间波动。”

2018—2020年,首航高科来自空冷设备制造行业的营收分别为3.86亿元、4.35亿元、2.05亿元,毛利率分别为2.01%、8.42%、-9.76%。

而近年来,首航高科业绩受宏观政策影响也较大。在此次股权收购公告中,首航高科坦承,公司的主营业务电站空冷主要适用于三北地区的火力发电企业,但近年来,随着国家宏观政策促进传统能源企业的转型,电站空冷业务逐步减少。另外,光热发电业务,由于国家政策性调整,未来光热发电业务发展受到一定影响。

记者注意到,首航高科近几年短期借款一直呈上升态势。2017年末,其一年内到期的短期借款仅4.57亿元,2018年—2020年末,短期借款分别为6亿元、13.17亿元、16.14亿元。截至2021年上半年末,首航高科短期借款15.76亿元

而货币资金账面价值仅6.76亿元,其中受限资金1.72亿元。

应收账款余额较高 存在坏账风险

资料显示,首航高科成立于2001

华电能源上半年亏损5.23亿

日前,黑龙江省最大的发电及集中供热运行商——华电能源发布2021年半年度报告。报告显示,公司上半年实现营业收入52.25亿元,同比减少4.2%;归属上市公司股东净利润-5.23亿元;基本每股收益为-0.266元。

截至目前,根据申万行业分类,25家火电上市公司均已发布半年报,华电能源、金山股份、京能电力、华银电力、豫能控股等5家公司出现亏损,其中华电能源亏损额居首。

连续多年亏损

2020年年报显示,华电能源的主营业务为售电、供热、煤炭销售、工程施工、电表销售,占营收比例分别为:71.56%、23.98%、0.9%、0.75%、0.01%。

统计数据显示,截至2021年6月30日,华电能源发电装机容量649万千瓦,全部为煤电,占黑龙江全省煤电装机容量近30%;总供热面积约1.17亿平方米。

自2017年起,华电能源一直为经营业绩所困。2017—2020年及2021年上半年,华电能源归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为-11.4亿元、-8.43亿元、-5.9亿、-11.61亿元、-5.41亿元。

对此,华电能源表示,区域煤炭价格高企是其亏损的主要原因。华电能源火力发电、供热业务的原材料为煤炭,主要通过外部采购获得,而电热价格受管制,成本压力无法有效向下传导。

与此同时,受黑龙江省内用电量需求不足、增长缓慢、新能源机组大量投产影响,火电机组利用小时长期维持低位运行,低负荷运行进一步提升了华电能源的运维成本。此外,华电能源老小火电机组过多,在区域电力市场缺乏竞争力。

面对火电机组低位运行的不利局面,近年来,华电能源大力拓展供热市场,将全部机组改造成热电联产机组。但即便如此,华电能源供热业务始终处于亏损状态。据笔者统计,2017—2020年,华电能源供热营业利润分别为-2.98亿元、-4.73亿元、-2.75亿元、-6.32亿元。

资产负债率高企

连年亏损也影响到了华电能源在资本市场上的再融资能力。在自我造血能力不足且无法进行权益融资的情况下,企业发展所需资金高度依赖借款,2017年以来,公司有息负债率维持在76%以上,2021年上半年更是达到了98.58%。

与此同时,华电能源总体偿债能力较低。2021年上半年资产负债率为98.58%,流动比为0.37。更为重要的是,公司短期债务占比高,资金链明显承压。半年报显示,截止到6月30日,华电能源总债务为172.96亿元,其中短期债务为87.52亿元,短期债务占总债务比为50.6%;广义货币资金为16.4亿元,经营活动净现金流为0.4亿元。广义货币资金和经营活动净现金流与短期债务之间存在较大缺口。

从半年报列示的所有权或使用权受到限制的资产来看,华电能源3.7亿元的应收账款做了质押借款,40.3亿元固定资产用于售后返租和借款抵押。

华电能源在年报中坦承,公司资产负债率处于高位,经营绩效不佳,保障资金链安全和融资成本管控压力较大。

推出“瘦身健体”计划

面对困境,2020年,华电能源制定了“瘦身健体”计划。包括:推进低效无效资产处置,启动参股小煤矿股权处置工作,推动非经营性房产盘活,提高资产运营质量。

5月29日,华电能源发布公告称,公司决定在黑龙江省产权交易所挂牌出售所属单位拥有的在哈尔滨市、齐齐哈尔市富拉尔基区房产及对应的附属庭院土地,挂牌底价合计不低于4120.70万元。经笔者查询,上述资产自7月初挂牌至今已两月有余,仍未成交。

根据华电能源最新计划,“十四五”期间将关停6台燃煤机组(总装机685MW),其中2021年启动关停富拉尔基热电厂3台25MW机组。

值得注意的是,作为哈尔滨、齐齐哈尔、牡丹江和佳木斯等省内中心城市的主要热源供应单位,华电能源的机组关停需要考虑对供热能力的影响,退出计划能否如期完成尚不得而知。

此外,黑河市兴达矿业有限公司是华电能源唯一披露的参股煤炭公司,华电能源持股30%。公开资料显示,该公司注册资金16980万元,主要从事煤炭生产。截至6月30日,公司总资产48844.86万元,归属于母公司净利润-1396.78万元。何时启动参股小煤矿的退出工作,华电能源尚未进行披露。

(郭春兰)