

飞沃新能源创业板之路迷雾重重

■ 本报记者 李玲

日前,湖南飞沃新能源科技股份有限公司(以下简称“飞沃新能源”)回复了深交所关于首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第三轮审核问询,就经营业绩变动情况、营业成本、存货等问题做了详细说明。

作为一家从事高强度紧固件研发、制造及紧固系统解决方案的高新技术企业,飞沃新能源的产品主要应用于风电领域。但这也使得其业绩过多依赖风电行业景气度及相关政策。根据披露,飞沃新能源2018年—2020年来自风电业务的营收在总营收中的占比分别达97.83%、98.60%、99.53%。而随着风电行业补贴取消,飞沃新能源2021年的业绩也深受影响,出现收入增长停滞、毛利率下降、净利润大幅下降的情况。在此背景下,飞沃新能源此次登陆创业板胜算几何?

业绩受行业大势影响骤降

数据显示,截至2021年6月30日,飞沃新能源资产总额12.79亿元,归属于母公司所有者权益5.35亿元。记者注意到,飞沃新能源过去几年业绩一直保持较高增长速度,2018年至2020年,分别实现营业收入约2.73亿元、5.26亿元、11.95亿元,营业收入年均复合增长率达到109.25%;分别实现净利润约3261万元、6577万元、1.60亿元,净利润年均复合增长率达到121.27%。

因此,根据《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第二十二条,飞沃新能源此次选择的上市标准为“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。”
不过,今年以来,飞沃新能源业绩出现明显下滑。今年上半年,飞沃新能源实现营业收入4.83亿元,与去年同期基本持平;实现净利润2747.05万元,较上年同期下降54.94%。

对此,飞沃新能源解释称,主要是在风电行业退补背景下,市场需求短期下滑,市场竞争加剧,导致产品单价下降。“风电行业‘平价上网’政策引发了2020年风电‘抢装潮’,使得风电业主单位将已获核准风电项目的工期提前,在一定程度上透支了风电行业短期内的未来需求。2021年以来,市场需求短期内下滑,市场竞争加剧,作为风电紧固件供

应商,公司预埋螺套产品、锚栓组件产品中标价价格较上年度也出现一定下降。”

净利润大幅下降以外,今年上半年,飞沃新能源产品毛利率也相应出现明显下滑。其中,主要产品预埋螺套的毛利率由35.94%下降5.03个百分点至30.91%,整机螺栓由28.60%下降5.70个百分点至22.90%,锚栓组件由21.43%下降15.10个百分点至6.33%。

飞沃新能源坦承,2021年后我国风电行业客户对于降低成本的要求可能更加强烈,若未来行业竞争进一步加剧,公司可能存在风电类产品价格下降,导致毛利率出现下滑的风险。

存货账面价值逐年攀高

据了解,“平价上网”政策下,面对风力发电成本下行压力,风机项目投标每千瓦价格不断创新低。2020年“抢装潮”期间,每千瓦投标单价(含塔筒)平均约为4500元/千瓦,2021年上半年,国投电力甘肃项目投标单价(含塔筒)最低已达到了2360元/千瓦。

在该背景下,可能引起的存货资产账面价值减值以及由此可能带来的亏损,是此次深交所问询的重点。

数据显示,截至2018年底、2019年底以及2020年底,飞沃新能源包括原材料、在产品、库存商品、

发出商品在内的存货账面余额合计分别为3965万元、1.34亿元、2.16亿元,截至今年上半年,其存货账面余额达3.32亿元。其中,飞沃新能源于2019年、2020年以及今年上半年分别计提存货跌价准备52.96万元、722.61万元、965.66万元,计提比例分别为0.4%、3.34%、2.90%。

对此,深交所要求其结合存货的具体情况,说明相关存货减值计提是否充分,是否存在亏损合同的情形。

根据飞沃新能源的回复可发现,其计提的跌价主要针对在产品

和库存商品,且计提跌价的比例逐年提高,“主要个别合同订单价格或估计售价低于账面成本的产品增加所致。”

飞沃新能源坦承,今年1—6月,锚栓组件产品受市场竞争激烈、订单价格大幅下降影响,毛利率大幅下降,减去销售费用率和相关税费率之后,剩余盈利约2.51%,产品中存在少量亏损合同。但截至2021年6月末,亏损订单大部分已执行完毕,部分正在执行合同已对相关在产品、库存商品计提跌价准备,能够覆盖亏损合同损失,其余期末在手订单不存在大额亏损合同的情况。

现金流持续紧张

值得注意的是,作为风电产业链较上游的一环,飞沃新能源主要客户为风电行业大型跨国企业及国内上市公司,这些企业在回款周期方面占有主动地位,而飞沃新能源的供应商主要为钢铁行业大型厂商,给予公司的账期较短。另据透露,飞沃新能源向贸易商采购需承担月息2%以上的垫资费用,随着业务发展,资金持续处于较紧张的状态。

根据其公开披露的财务报告,近几年飞沃新能源借款余额不断上升。2018年末至2020年末,流动负债账面余额分别为1.38亿元、3.10亿元、5.42亿元,其中,短期借款分别为2300万元、7773万元、9872万元。今年上半年末,流动负债余额达6.63亿元,其中短期借款达2.69亿元,占上半年净资产的近一半。

负债压力攀升的同时,飞沃新能源的应收账款也持续高企。由2018年底的1.3亿元上升至2020年底的3.77亿元,截至今年6月末,公司应收账款净额超4亿元,占期末流动资产总额的比例为39.28%,金额较高。相应地,飞沃新能源经营活动产生的现金流量净额却多为负值,分别为-1116.15万元、44.63万元、-1397万元、-1.13亿元。

飞沃新能源在回复文件中称:“随着公司经营规模的扩大和生产技术的不断提升,公司购置设备的投入逐年增加,长期资产投入的资金需求较大。公司的资金主要依靠银行借款、自身经营积累和增资扩股解决,银行借款通常为期限较短的贷款。公司业务扩张带来的固定资产等长期资产投入需求与目前依靠短期借款的资金来源存在期限不匹配的情况。如果未来公司现金流筹划不当,可能导致公司无法及时偿还银行贷款,出现流动性风险。”

此次飞沃新能源能否顺利登陆创业板?本报将持续关注。



晋控电力三季度净利同比下降逾100%

本报讯 记者董梓童报道:10月14日,晋能控股山西电力股份有限公司(以下简称“晋控电力”)发布的2021年前三季度业绩预告显示,1—9月,公司实现归属于上市公司股东的净利润约490万元,上年同期净利润为1.75亿元,同比下滑97.21%;基本每股收益约0.0016元/股,而上年同期盈利约0.057元/股。

晋控电力表示,公司前9月业绩预计数比上年同期大幅下降的主要原因

是市场煤炭价格上涨,导致燃煤采购成本增加。
据了解,火力电力业务是晋控电力的主要收入来源,占比在六成以上。上半年,晋控电力的燃煤采购成本就已有明显提升。前6月,公司营业成本为49.83亿元,同比增加16.98%,也高于营业成本9.91%的增幅。

天风证券指出,目前,我国煤炭供需仍处偏紧状态。1—8月,我国动力煤供需缺口达1.02亿吨,炼焦煤供需缺口为1710万吨。进入三季度以来,煤炭价格高位运行的趋势明显。

晋控电力第三季度的业绩也加速下滑。7—9月,晋控电力实现归属于上市公司股东的净利润约830万元,而上年同期盈利5998.75万元,同比下降113.84%;基本每股收益亏损约0.0027元/股,上年同期盈利0.0195元/股。

银星能源拟购买20万千瓦风电项目资产

本报讯 记者李玲报道:10月12日,宁夏银星能源股份有限公司(以下简称“银星能源”)发布公告称,拟通过向宁夏能源发行股份及支付现金的方式,收购其持有的阿拉善左旗贺兰山20万千瓦风电项目相关资产及负债。由于交易对方宁夏能源为上市公司的控股股东,因此本次交易构成关联交易。

银星能源表示,由于截至预案摘要签署日,标的资产的审计和评估工作尚未完成,因此本次交易的具体价格及股份支付数量尚未确定。

据透露,本次交易中,拟向不超过35名投资者非公开发行股票募集配套资金,募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的100%,且发行股份数量不超过本次发行股份购买资产前上市公司总股本的30%。本次募集配套资金拟用于本次交易中的现金对价、支付本次交易相关税费及中介机构费用、偿还债务、补充流动资金等。其中,用于偿还债务、补充流动资金的比例将不超过交易作价的25%,或不超过募集配套资金总额的50%。

银星能源称,本次交易前,上市公司的主营业务为新能源发电、新能源装备制造和检测检修服务等。标的资产主营业务为风力发电及其相关产业的开发、投资、建设、经营和管理。因此,本次交易完成后,上市公司主营业务范围不会发生变化。本次交易完成后,上市公司的资产规模、营业收入和归属于母公司的净利润等主要财务指标预计将得到提升,进一步提高了上市公司的业绩水平。

赣能股份三季度业绩现亏损

本报讯 记者李玲报道:10月15日,江西赣能股份有限公司(以下简称“赣能股份”)发布《2021年前三季度业绩预告》。根据公告,赣能股份第三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损8400万元—8600万元,相对于上年同期的盈利约1.2亿元,出现大幅下降。而赣能股份今年上半年实现归属于上市公司股东的净利润为7636.10万元,三季度的亏损也导致公司前三季度归属于上市公司股东的净利润为亏损780万元—1000万元。

对于2021年前三季度公司业绩比上年同期下降的主要原因,赣能股份称主要是受煤炭价格上涨影响,火电发电燃料成本同比大幅增长,公司所属火电厂2021年1—9月平均综合标煤单价较上年同期上涨34.27%,2021年7—9月平均综合标煤单价较上年同期上涨55.62%,2021年9月综合标煤单价较上年同期上涨71.39%,发电成本增长导致公司业绩出现亏损。

*ST 天龙困守退市边缘

■ 本报记者 董梓童

10月13日晚间,江苏华盛天龙光电设备股份有限公司(以下简称“*ST天龙”)回复了深交所对其2021年半年报的问询,内容涉及公司多项重大合同的进度和履约情况、涉诉案件情况及对公司流动性的影响,以及公司管理费用中职工薪酬大涨的原因等方面。

2018年,受诉讼、原有主营业务停滞等因素影响,*ST天龙陷入经营危局,去年5月大有控股有限公司(以下简称“大有控股”)接手后,在经营战略上做了大幅调整,但截至目前,*ST天龙仍面临退市风险。

新业务未有效支撑业绩

据半年报,1—6月,*ST天龙不少重要财务指标出现大幅变动。其中现营收5473.41万元,同比增加9088.34%;净利润亏损2031.02万元,同比下滑41.73%;管理费用高达2036.57万元,同比增加233.66%。其中,职工薪酬1218.13万元,同比增长534.9%。

这一情况引起了深交所的关注,要求*ST天龙结合公司员工人数及构成、薪酬政策变化等因素说明管理费用中职工薪酬大幅增长的原因。

“公司主营业务转型为国内新能源项目投资、电站开发、EPC工程建设履约、电站运维及新能源配件生产、采购及销售后,为配合主营业务调整及商业布局变化,调整组织规划,新设了工程履约部、业务开发部、技术部、经营风控部、运维部、市场部、项目管理部等部门。”在回复中,*ST天龙将原因归结于公司主营业务的变化,并称受此影响,6月底公司人数达171人,而去去年底人数仅为60人。

*ST天龙原有主营业务为光伏设备及其相关配套设备的生产与销售,由于产品落后于市场,自2018年12月以来一直处于停工停产状态。直至2020年5月,大

有控股通过拍卖获得公司原控股股东常州诺亚科技有限公司(以下简称“常州诺亚”)持有的2000万股股票,成为*ST天龙的新控股股东。

大有控股入主后,*ST天龙经营战略调整的步伐就不断加快,先是宣布彻底放弃原有主营业务光伏设备及其相关配套设备的生产与销售,后表示未来将发力新能源电站开发、新能源EPC工程及风机塔筒等配件销售业务。

在2020年年报中*ST天龙表示公司新业务已经取得了一定进展,但也没能扭转连年亏损的态势。全年实现营收1.13亿元,净利润-3181.68万元。值得注意的是,中兴财光华会计师事务所认为,本期扣除深交所《关于退市新规下营业收入扣除事项的通知》规定的收入受,*ST天龙营业收入低于1亿元。同时,新增的风电设备销售业务尚未形成稳定业务规模。

而按照深交所创业板的最新上市规则,“最近一个会计年度经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元”的要被实施退市风险警示,*ST天龙也因此被实施退市风险警示。

履约和盈利能力遭质疑

根据新规,若2021年*ST天龙经审计的净利润为负值且营业收入低于1亿元,或追溯重述后最近一个会计年度净利润为负值且营业收入低于1亿元,深交所将决定终止其股票上市。

新业务能否对营收和净利润形成有效支撑?这是*ST天龙打赢翻身仗的关键因素。

在半年报问询函中,深交所特别关注了*ST天龙去年与山东鲁宁建筑安装工程股份有限公司(以下简称“山东鲁宁”)、乌海市英能新能源科技有限公司(以下简称“乌海英能”)、武汉三龙天成电力设备有限公司(以下简称“武汉三龙”)、讷河市晶

鸿光伏电力有限公司(以下简称“讷河晶鸿”)签订的多项重大合同的执行情况,并要求*ST天龙说明其中部分项目尚未产生收入的原因,是否存在到期无法交付的风险。

*ST天龙表示,山东鲁同和乌海英能项目为光伏电站项目,上半年已分别确认了3734.22万元和401.32万元收入。武汉三龙邱集项目为风电项目,项目主体工程已经完成,相应的工程款在今年上半年已收到,待完成竣工决算后,公司将确认相关收入。而晶科讷河项目受光伏组件涨价影响,业主要求降低厂内施工进度,导致推进缓慢。

与此同时,*ST天龙也在拓展新业务。4月,浙江运达风电股份有限公司与*ST天龙签署战略合作协议,约定优先采购公司生产加工的塔筒。当时还引来了深交所质疑,要求会计师事务所核查情况后说明*ST天龙履行上述协议的合理性和可实现性。

会计师表示,目前*ST天龙塔筒业务主要模式是主材料自主采购,加工业务外包,未开展研发和生产业务。销售能力和盈利能力较为薄弱。合同目前尚未有实质性的实施,无法判断其合理性及可实现性。

8月初,*ST天龙表示,与安徽华电工程咨询设计有限公司(以下简称“安徽华电”)签署了4个分散式风电项目设备采购或项目施工合同,总计金额为2.52亿元,占公司2020年度经审计总资产的113.99%。不过上述事项构成关联交易,项目业主方是大有控股的下属公司。

欲借力大股东获资金支持

即使拿到了项目,还需要充足的资金支持,才能将投入转为产出。然而,目前*ST天龙的流动性也不乐观。在问询函中,深交所指出,2020年年报显示,*ST天

龙尚需支付合计396.6万元的诉讼费用。截至6月底,公司的账面货币资金为493.27万元。

对此,*ST天龙表示,截至8月31日,针对上述诉讼,公司还有欠款约291万元未支付。截至9月3日,公司账面货币资金余额为120.29万元,其中被冻结金额为26.63万元,可动用资金为93.66万元。

*ST天龙资金极度紧张的现状,或将进一步影响其业绩。*ST天龙甚至坦言,潜在负债会加重公司资金紧张的局面,公司是否有能力完成已签订的业务合同尚存在很大不确定性,新业务能否持续以及能否提高公司的可持续性盈利能力尚存在不确定性。此外,相关业务的开展势必会占用更多的公司现金,如果公司无法按期从下游客户中获取应收款,可能会导致公司现金流进一步紧张,甚至会出现形成坏账的风险。

据半年报,截至6月底,*ST天龙的应收账款为5619.37万元,占总资产的比例为31.75%,占当期总营收的102.67%;总负债1.79亿元,负债率高达101.13%。

而大有控股入主*ST天龙时曾表示,本次收购后,计划通过股东贷款方式向公司补充必要的流动资金,解决公司账户被法院冻结状态、处置失控子公司、解决历史纠纷等问题,尽快使公司恢复正常生产经营。此外,大有控股还表示,未来不排除增持股份,巩固控股权。

半年报显示,截至6月底,大有控股已向*ST天龙提供了2460万元借款,*ST天龙的经营也得以正常开展。

另外,1月中旬,*ST天龙发布了《2021年向特定对象发行股票预案》,大有控股将以4.37元/股的价格现金认购股票,发行数量不超过4800万股,募资不超过2.098亿元,扣除发行费用后将全部用于补充流动资金。但截至目前,上述定增事项未发布后续进展。