

# 鹏辉能源陷“增收不增利”困局

■本报记者 董梓童

10月27日晚间,广州鹏辉能源科技股份有限公司(以下简称“鹏辉能源”)发布发行股份购买资产预案,拟进一步增加对佛山市实达科技有限公司(以下简称“实达科技”)的控制权,提升公司在锂电池领域的竞争力。

作为国内最早生产和研发锂电池的企业之一,近年来,鹏辉能源呈现增收不增利的态势。数据显示,自2018年以来,鹏辉能源营收规模从26亿元提升至36亿元,但净利润却从2.6亿元下滑至0.5亿元,盈利持续走弱。

10月28日收盘,鹏辉能源股价30.9元/股,跌幅3.74%。

## 拟通过收购提升竞争力

据预案,鹏辉能源拟向吴爱深、罗新耀和佛山市华飞达企业管理合伙企业(有限合伙)发行股份购买其分别持有的实达科技12%、9.09%和2.98%股权。本次收购完成后,鹏辉能源持有实达科技的股权比例将增加24.08%至93.62%。

鹏辉能源称,本次交易完成后,公司能够充分发挥与实达科技在产业方面的互补优势,在锂电池产业链构建更全面的产业布局。届时,实达科技对公司的业绩贡献将进一步增加,增强公司在锂电池领域的竞争力,提升公司在可持续发展能力。

据了解,鹏辉能源主营业务为绿色高性能锂电池的研发、生产与销售,下游应用领域主要为消费电

子锂电池、储能锂电池、汽车动力电池和轻型动力电池等。实达科技主营业务为高倍率比功率型锂电池的研发、生产和销售,下游应用领域集中为汽车应急启动电源、电子烟、无人机及航模玩具等。

实达科技专注的消费锂电池是鹏辉能源的传统优势业务。随着新能源汽车、储能等产业逐渐兴起,动力电池和储能电池业务开始成为鹏辉能源业绩的新增长点,且占比不断提升。据华创证券,2020年及2021年第一季度,鹏辉能源消费锂电池业务占比从49%下滑至39%,动力电池和储能业务占比从51%提升至61%。

但受新能源汽车客户应收账款

无法收回影响,2019年、2020年及2021年上半年,鹏辉能源对多个客户按单计提大额坏账准备,大幅影响其业绩。

鹏辉能源表示,实达科技在高倍率锂电池领域具备竞争优势地位,盈利能力较强,处于细分领域的行业领先地位。本次交易将进一步整合公司在高倍率比功率型锂电池细分领域的资源,增强公司在汽车应急启动电源、电子烟等领域的市场竞争力。

截至目前,实达科技的审计、评估工作尚未完成,其资产的预估值及交易作价暂未确定。鹏辉能源对吴爱深等交易对方发行的股份数量也尚未最终确定。

## 前瞻性布局钠离子电池

在年报中,鹏辉能源称,公司要加强货款催收和客户信用管控。同时,为应对公司所面临的外部环境变化等多方位压力和挑战,将努力巩固现有业务,寻找新的业务机遇,压缩行政费用,加大技术研发投入,降低生产成本,提高综合盈利能力。

不过,截至目前,鹏辉能源在新能源汽车业务方面的主要客户上汽通用五菱和长安汽车,基本上是2019年及以前开发的客户。

同时,华创证券指出,鹏辉能源与上汽通用五菱深度捆绑。2020年,在纯电动乘用车装机量中,公司89%装机量为上汽通用五菱配套;在纯电动专用车中,86%装机量为柳州五菱配套。

华创证券表示,鹏辉能源2020年动力电池装机量为44万千瓦时,同比下降30%,主要是由于新冠肺炎疫情以及公司动力电池产能释放较慢所致。此外,鹏辉能源动力电池装机量市场份额较低,仅为0.7%。

值得注意的是,鹏辉能源除了宣布要加码控制消费锂电池子公司外,近期还公布了一项新的对外投资。10月中旬,鹏辉能源表示,为把握钠离子电池发展机遇,积极布局钠离子电池材料产业链,公司与成都佰思格科技有限公司(以下简称“成都佰思格”)及其原股东签署了投资协议。

据协议,鹏辉能源向成都佰思格投资1000万元,其中11.761万元计入成都佰思格注册资本,剩余988.239万元计入成都佰思格资本公积。本次增资完成后,鹏辉能源持有成都佰思格8.33%的股权。

鹏辉能源表示,上述交易能使公司更好的切入硬碳负极材料产业链,保障优质电池原材料的供应,有利于未来公司钠离子电池产品的开发和大规模量产。

据华创证券,鹏辉能源此前曾在投资者问答中透露,公司已经做出钠离子电池样品,产品还在进行量产前准备。鉴于钠离子电池产业链还不成熟,产品尚无大批量生产。

记者了解到,除鹏辉能源外,宁德时代等锂电池企业同样布局了钠离子电池领域。随着新能源汽车、动力电池市场竞争愈发激烈,鹏辉能源能否提前占领新市场的高地,提升公司持续盈利能力,本报将持续关注。

## 应收账款及坏账风险凸显

近年来,鹏辉能源增收不增利情况明显。

2018—2020年,鹏辉能源分别实现营收25.69亿元、33.08亿元和36.42亿元,净利润分别为2.65亿元、1.68亿元和0.53亿元,营收规模虽大幅提升,但净利润却持续下滑。

在2019年年报中,鹏辉能源表示,由于年末计提大额坏账准备、资产减值准备以及上年同期5000万元政府补贴导致上年非经常性损益较大的原因,公司净利润同比下降36.46%。

2020年,鹏辉能源净利润进一步萎缩。鹏辉能源称,2020年,公司净利润同比下降68.38%,主要是因为一季度受新冠肺炎疫情影响比较大,以及年末对以前年度新能源汽

车客户以及其他客户单项计提大额坏账准备,对存货及其他资产计提减值准备。

自开拓新能源汽车业务以来,鹏辉能源新旧业务均保持稳定增长,营收规模不断扩大。但应收账款也随之快速增加。2016—2018年,鹏辉能源应收账款分别为6.79亿元、11.66亿元、15.52亿元。

鹏辉能源多次在年报中表示,“公司经营规模扩大,新能源汽车客户回款期长”是导致应收账款持续扩大的主要原因。

2019年和2020年,鹏辉能源按单项计提坏账准备的应收账款账面余额分别为2.86亿元、3.64亿元和3.59亿元,坏账准备分别为1.8亿元、2.39亿元和2.45亿元,计提比例高达62.89%、65.62%和

68.29%。其中多为新能源汽车客户,比如如豆汽车因公司重组存在特别坏账风险,众泰汽车因经营困难而计提坏账。

同时,由于计提坏账准备,2019—2020年及2021年上半年,鹏辉能源信用减值损失-1.28亿元、-1.13亿元和-0.13亿元。此外,鹏辉能源财务费用也不断增加,分别为2457.17万元、5165.06万元和2767.12万元,同比增加275.04%、110.2%和161.43%。

据2021年三季度报,截至9月份,鹏辉能源经营活动产生的现金流量净额为-9655.03万元,同比下滑131.37%,由正转负;应收账款为18.88亿元,应收票据3481.46万元,存货13.01亿元,短期借款5.56亿元,负债合计48.32亿元。

历经四次问询后,恢复发行上市审核流程——

# 天力锂能创业板之路迎来曙光?

■本报记者 李玲

近日,新乡天力锂能股份有限公司(下称“天力锂能”)完成了IPO申请文件中财务资料的更新,根据《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》相关规定,深交所对其恢复发行上市审核流程。

自去年7月申请被受理以来,天力锂能的创业板上市之路走了一年多的时间,期间已历经了上市委的四轮问询。若顺利的话,天力锂能将迎来上市委会议通过。

作为国内较早从事锂电池三元材料研发与生产的企业,天力锂能主打小型动力电池领域,且目前部分产品已进入新能源汽车市场。但记者注意到,在深交所的几轮问询中,天力锂能的核心技术优势、新能源汽车领域的业务受到较多关注。

## 拟募资超8亿元

根据天力锂能最新披露的招股说明书,本次IPO拟发行人民币普通股(A股)不超过3050万股,占发行后总股本的比例不低于25%,发行后总股本不超过1.2198亿股。

资料显示,天力锂能主要从事锂电池三元材料及其前驱体的研发、生产及销售,主要产品为三元材料,用于锂电池制备,广泛应用于电动自行车、电动工具、新能源汽车以及3C等领域。2018—2020年,天力锂能分别实现营业收入9.35亿元、10.12亿元、12.43亿元,分别实现归属于上市公司股东的净利润4079.6万元、7140.3万元、5711.9万元。截至2020年末,天力锂能资产总额15.05亿元,归属于母公司所有者权益7.34亿元,资产负债率48.71%。

天力锂能在招股说明书中称,公司本次发行选择《上市审核规则》中第二十二

条规定的上市标准中的“(一)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”。“公司最近两年净利润均为正,扣除非经常性损益前后的孰低净利润分别为7140.33万元和5389.8万元,合计为12530.13万元,累计不低于人民币5000万元,满足公司选择的上述上市标准要求。”

据了解,天力锂能此次IPO拟募投包括准北三元正极材料建设、新乡三元正极材料建设两个项目,项目预计投资额分别为6.44亿元、2.13亿元,合计8.57亿元;募集资金拟投资额分别为6.28亿元、2.08亿元,合计8.36亿元。

天力锂能称,如本次公开发行实际募集资金(扣除发行费用后)不能满足上述项目资金需要,不足部分由公司自筹资金解决。在募集资金到位前,若公司根据实际情况使用自筹资金对上述项目进行前期投入,则募集资金到位后用募集资金置换已投入上述项目的自筹资金。

## 核心技术遭质疑

作为冲刺创业板的企业,核心技术是发审委较为关注的指标之一。但天力锂能的技术实力似乎并不强。

根据披露,天力锂能目前拥有4项发明专利,而主要竞争对手容百科技、当升科技、长远锂科、杉杉能源、厦钨新能的发明专利数量分别为48、30、19、34、22。天力锂能的专利数量远低于同行业可比公司。

此外,深交所也在问询中也提及,申报材料显示,电动自行车用锂电池三元材料与电动汽车用锂电池三元材料在工艺上不存在本质区别。此外,行业厂商三元材料的生产工艺基本一致,没有本质差别,

只是在原材料品质及配比、后续烧结次数、生产环节的管控标准等环节根据客户需求有所不同。

深交所因此要求分析并披露技术优势论述的依据是否充分,发行人已有产能产品和募投项目是否为落后产品、淘汰产能。

天力锂能回复称,公司同行业可比公司多为央企或上市公司,经营规模和研发投入较大。公司为未上市民营企业,在发展初期经营规模相对较小,研发投入相对较少,因此取得的发明专利较少。并表示公司是较早掌握了前驱体及三元材料生产技术与制造工艺的企业之一,在材料及其前驱体制备方面积累了丰富的生产经验,在技术工艺方面具有一定先发优势。

不过,数据显示,报告期内,天力锂能技术人员占比分别为13.51%、13.97%、9.97%和19.41%,低于可比公司平均值的20.85%、20.96%、22.82%和21.27%;研发人员平均薪酬为7.25万元/年、6.77万元/年、8.54万元/年和3.28万元/年,同行业可比公司均值为15.37万元/年、17.99万元/年、21.28万元/年和7.61万元/年;发行人核心技术人才3名,其中2名为大专学历。

## 行业竞争压力陡增

记者注意到,天力锂能的产品更多是应用在要求更低的包括电动自行车、电动工具在内的小型动力电池领域,在电动汽车领域也主要聚焦在低端市场,且在电动汽车领域的产品金额占比较低,并呈快速下降趋势。

根据披露的数据,2017年至2020年上半年,天力锂能最终应用于电动汽车

的产品金额分别为1.73亿元、1.74亿元、1.1亿元和901.4万元,占收入比例分别为31.28%、19.20%、11.23%和1.97%,呈迅速下降趋势。

深交所也因此要求天力锂能披露最终应用于电动汽车的产品金额和占比迅速下降的原因,电动汽车业务是否具备持续经营能力。

对此,天力锂能回复称,公司聚焦于小型动力电池领域的发展战略,联动下游专注于小型动力电池领域客户切入新能源汽车领域,相关收入随着部分下游客户业务的扩张和收缩而波动。

“随着新能源汽车补贴退坡,相应领域的动力电池生产企业竞争加剧,相比新能源汽车市场,小动力电池领域客户切入新能源汽车领域,相关收入随着部分下游客户业务的扩张和收缩而波动。”天力锂能称。

上述背景下,主要聚焦于小型动力电池的天力锂能,也面临行业竞争加剧的风险。

据了解,在三元材料行业内部,受新冠肺炎疫情及新能源汽车需求疲软影响,2020年新能源汽车领域三元材料企业开工率不足,部分企业如容百科技、当升科技已经开始进入电动自行车领域。

天力锂能称,尽管目前新能源汽车领域三元材料进入电动自行车领域的规模尚小,但不排除上述企业及其他企业未来加大进入电动自行车领域的力度和步伐,这将导致小动力三元材料领域,特别是电动自行车领域三元材料市场竞争更为激烈。



## ST中天或被实施退市风险警示

本报讯 记者董梓童报道:10月27日,中兴天恒能源科技(北京)股份有限公司(以下简称“ST中天”)发布公告称,公司于日前收到中国证监会北京证监局下发的责令改正措施的决定。

据决定书,因公司财务报表列示不正确、应收债权减值准备计提不足、预计负债计提不足、合并范围不正确,北京证监会责令ST中天收到决定书之日起30日内修正并披露相关年度报告。

ST中天称,公司2020年扣非后净利润-5.09亿元,修正后公司2020年末净资产可能由正值转为负值,届时将被实施退市风险警示。

此外,9月,ST中天因涉嫌信息披露违法违规,被中国证监会立案调查。截至目前,立案调查尚未结束,ST中天不能进行公开发行股票、非公开发行股票、发行优先股和重大资产重组。

## 雷迪克实控人被立案调查

本报讯 记者董梓童报道:10月28日晚间,杭州雷迪克节能科技股份有限公司(以下简称“雷迪克”)发布公告称,公司收到实际控制人、董事长兼总经理沈仁荣的告知函,获悉其于当日收到中国证监会《立案告知书》。

据告知书,因沈仁荣涉嫌内幕交易股票,根据《证券法》《行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对沈仁荣进行立案调查。

据了解,雷迪克主营业务是汽车轴承的研发、生产和销售,产品主要包括轮毂轴承、轮毂轴承单元、圆锥轴承、离合器分离轴承、涨紧轮等。2018—2020年,公司净利润分别为0.83亿元、0.63亿元和0.59亿元。

雷迪克表示,本次调查事项系对沈仁荣个人的调查,不会对公司的日常运营造成重大影响。

10月29日收盘,雷迪克股价21.31元/股,跌幅10.01%。

## 大唐发电前三季度净利润同比大跌

本报讯 记者董梓童报道:10月28日,大唐国际发电股份有限公司(以下简称“大唐发电”)发布2021年第三季度报告显示,7—9月,公司实现营收247.54亿元,同比增加1.21%;净利润-16.23亿元,同比下滑281.86%;扣非后净利润-16.73亿元,同比下滑-253.41%。前9月,大唐发电实现营收751.48亿元,同比增加9.01%;净利润为0.13亿元,同比下滑99.5%;扣非后净利润为4.29亿元,同比下滑84.37%。

值得注意的是,受全社会用电量继续保持增长态势、公司服务区域用电需求旺盛,以及公司所在部分区域新投机组增加影响,1—9月,公司及子公司累计完成发电量约2064.76亿千瓦时,同比增长约4.35%;累计完成上网电量约1951.83亿千瓦时,同比增长约4.37%。

大唐发电表示,因煤炭价格上涨,公司营业成本较去年同期大幅上涨,导致净利润下滑。前三季度,公司营业总成本为760.24亿元,而去年同期为635.34亿元。

## 杭可科技斥资13亿元扩产

本报讯 记者董梓童报道:日前,浙江杭可科技股份有限公司(以下简称“杭可科技”)发布公告称,拟投资13.37亿元建设锂离子电池充放电设备智能制造建设项目。

杭可科技表示,项目计划在浙江省杭州市萧山区机场北路以南、东复线以东、机场路以北地块新建10万平方米智能化生产车间及4.5万平方米辅助楼,用于扩大生产规模。本项目建设期限为3年,资金来源为公司自有及自筹资金。项目建成后,将有效的提高公司产能。

据2021年半年报,截至6月末,杭可科技货币资金为14.09亿元;应收票据1.48亿元,应收账款5.23亿元,存货10.05亿元;流动负债合计20.16亿元,负债合计20.33亿元。

据了解,自2019年7月正式登陆科创板后,杭可科技曾将IPO募集资金的3.6亿元,用于建设锂离子电池智能生产线制造扩建项目。截至6月末,该项目工程进度约90%。