

超频三跨界豪赌锂电池

■本报记者 董梓童

2月9日,深交所下发关注函,就深圳市超频三科技股份有限公司(以下简称“超频三”)拟投资建设锂电池正极关键材料生产基地一事连发数问,引发市场热烈讨论。不过就二级市场反应来看,自1月28日超频三宣布豪掷数十亿元切入锂电池正极材料领域后,其股价一路飘红。截至2月10日,超频三已连续5个交易日股价上浮。即使收监管部门质疑也无唱衰之势。

诚然,在原有主营业务散热器及LED照明灯具净利润持续萎缩的背景下,超频三布局拓展新的领域无可非议。但值得注意的是,从目前规划看,超频三为转行投建锂电池新产能的金额接近其总资产的两倍,且当前锂电池产业正处于新一轮投资扩产潮中,后入局者将越来越难。

投资额远超公司总资产

在《关于拟投资建设锂电池正极关键材料生产基地暨签署投资协议书的公告》中,超频三表示,为进一步提高公司业务承接能力,顺应产业发展趋势,构建新能源锂电池正极关键材料完整产业链的战略业务布局,公司及控股子公司个旧圣比和实业有限公司(以下简称“圣比和实业”)拟与云南省红河哈尼族彝族自治州人民政府签署《锂电池正极关键材料生产基地建设项目投资协议书》,并拟在蒙自经济技术开发区投资建设锂电池正极关键材料生产基地。

具体来看,项目用地约800亩,总

投资50亿元,其中固定资产投资35亿元,建设年处理4.5万吨金属废旧锂电池及电极材料生产线,年产6万吨前驱体、年产2万吨碳酸锂、年产2万吨正极材料生产线等。项目建设周期4年,分三期建设。其中,一期项目总投资9亿元,其中固定资产投资6亿元,建设年处理1.1万吨金属废旧锂电池及电极材料生产线,年产1.5万吨前驱体、5000吨碳酸锂及1万吨正极材料。

然而,超频三的资金实力似乎与上述投资资金差距悬殊。截至2021年9月末,超频三总资产为20.8亿元,净

资产为11.55亿元;货币资金1.73亿元,较2020年第三季度增加了88.81%,主要系公司完成了定增所致。同时,超频三还有3.73亿元的短期借款、约4亿元的应收账款和应收票据、1270万元的长期借款,负债合计8.1亿元。

超频三则在公告中称,本次投资项目的资金来源为自筹资金。

深交所要求超频三结合货币资金等情况,说明本次投资的具体资金来源及对公司财务指标的量化影响,公司是否具备项目建设的资金实力,并充分提示风险。

可行性遭监管部门质疑

在市场需求旺盛的背景下,锂电池正极材料厂商正加速扩产。据第三方研究机构集邦咨询预测,到2025年全球动力电池对正极材料的需求将突破215万吨,加上储能、消费电子等相关领域,市场对正极材料的需求或超360万吨。有统计显示,2021年,我国锂电池正极材料扩产项目数量超50个。其中不乏锂电池正极材料龙头企业,比如厦门厦钨新能源材料股份有限公司去年就通过IPO募资约14亿元,用于投资投资年产4万吨锂电池材料产业化项目。

业内知名企业频频扩产,超频三又有何优势?在关注函中,深交所特别要求超频三结合主营业务经营状况、锂电池正极材料与公司主营业务的关联性,详细说明本次投资的原因及必要性,公司主营业务和经营方向是否将发生显著变化。同时质疑了超频三项目投资建设的可行性和可实现性,要求其详细说明产值目标测算依据、测算过程、建设时间、各年进度安排、预计达产时间、预期效益、产品的技术路线、工艺及用途。

截至发稿,超频三未回复深交所问询。但在公告中也强调公司项目建设存在一定不确定性。“本投资项目金额较大,投资周期较长,且鉴于项目宗地交付进度与交付时间、相关报批事项完成时间存在一定的不确定性,项目建设过程中也会面临各种不确定因素,从而导致项目能否按照协议约定的期限竣工及正式投产存在较大的不确定性。”超频三称,本次投资可能存在未能达到预期收益的风险。

据公开信息,截至目前,超频三及圣比和实业尚未参与签署投资协议。

主营业务增收不增利

在超频三看来,若项目能够顺利推进,从长远来看对公司业务布局和经营业绩具有积极影响,有利于增强公司持续盈利能力,全面推进公司的整体发展。

有媒体猜测,超频三跨界转型是因近年来公司盈利能力明显下滑。2017-2020年,超频三分别实现营收4.11亿元、5.13亿元、5.36亿元、6.09亿元,净利润分别为0.34亿元、0.1亿元、0.12亿元和0.15亿元,增收不增利现象明显。另据2021年业绩预告,超频三预计亏损1.28-1.73亿元,或现首亏。

在此背景下,超频三将目光投向新市场理所当然。记者注意到,早在

2018年,超频三就已经将锂电池产业视为未来公司新的利润增长点。2018年7月,超频三以自有资金9456.38万元公开摘牌收购云南锡业集团有限责任公司持有的圣比和实业49.5%股权。2021年9月,超频三再次收购圣比和实业5%股权,圣比和实业成为其控股子公司并纳入合并报表范围。

然而,被超频三收至麾下后,圣比和实业的业绩并没有明显增长。截至2021年7月,圣比和实业净资产1.57亿元,较2017年的1.47亿元仅增加0.1亿元。2021年1-7月,圣比和实业实现营收1.09亿元,净利润为422.24万元;而2017年圣比和实业的营收和净利润分别为3.06亿元

和1679.18万元。

深交所也注意到了圣比和实业的情况,要求超频三披露圣比和实业主要客户以及所处行业地位,与主要竞争对手的优劣势情况及核心竞争力,是否具备项目建设能力。

值得一提的是,在首次收购圣比和实业股权时,超频三曾代圣比和实业清偿其5240万元债务及利息。2019年6月,超频三为圣比和实业提供5240万元财务资助,后经两次展期至2022年9月9日。

深交所要求超频三说明对上述财务资助多次展期的原因、资金最终流向及使用用途,是否实质为偿还债务,圣比和实业是否具备偿还能力。

申请受理一年有余仍处问询阶段,专利被质疑侵权,研发投入总体呈下滑趋势——

协昌科技上市路漫漫

■本报记者 董梓童

2月7日,创业板IPO“留级生”江苏协昌电子科技有限公司(以下简称“协昌科技”)回复了深交所第二轮问询。

协昌科技主要从事运动控制产品、功率芯片的研发、生产和销售,主要应用于电动两轮车领域,近三年市占率保持在14%-18%之间,公司营收和净利润也稳步提升。不过自2020年6月创业板IPO申请被受理以来,协昌科技至今仅完成了两轮问询,用时远超2020年创业板IPO审核从受理到过会的平均用时60天。在专利被质疑侵权、研发费用率远低于同行业可比公司的情况下,协昌科技的IPO之路堪忧。

涉及侵权诉讼纠纷

在招股书中,协昌科技指出,公司高度重视核心技术的自主研发和成果转化,并通过知识产权的形式对核心技术进行保护。截至报告期末,公司已经取得专利证书186项,其中发明专利11项,实用新型专利77项,同时拥有软件著作权4项。同时,协昌科技强调,公司相关核心技术均为自主研发所得。

然而,在第一轮问询回复中,协昌科技表示公司涉及5起专利侵权诉讼纠纷,原告方均为广东高标电子科技有限公司(以下简称“广东高标”)。广东高标诉称协昌科技侵犯其拥有的特定专利并要求公司停止侵权行为、赔偿其经济损失等。其中,1起起诉已由广东高标于2021年8月申请撤诉并由主审法院作出准予撤诉的裁定,其余4起诉讼案件尚在审理中。上述4起未决诉讼广东高标合计诉请金额约9440万元,约等于2020年协昌科技的净利润。

半年过去,上述诉讼纠纷有何进展?

深交所第二轮问询中要求协昌科技说明上述诉讼案件对公司生产经营可能产生的影响,分析是否存在侵犯广东高标或第三方知识产权的情形。

回复显示,截至目前有3起案件已完结,均经主审法院裁定予以撤诉。一审已判决驳回广东高标诉讼请求且提起上诉案件3起。协昌科技尚未收到二审法院进一步通知或可能的专利无效宣告相关行政诉讼通知。

而对于上述已完结的3起诉讼纠纷,协昌科技强调,不存在公司与广东高标方以口头沟通或书面形式达成和解的情形。

值得注意的是,深交所要求协昌科技说明目前是否仍在涉及涉诉专利及产品,协昌科技仅表示涉诉产品因产品型号更新迭代优化等因素均已停止生产,并称涉诉产品的生产销售情况已申请豁免披露。

此外,协昌科技相关专利侵权诉讼纠纷中采取了诉讼保全措施,涉及财产保全500万元。

研发投入总体下滑

据招股书披露,2018-2020年及2021年1-6月,协昌科技分别投入研发费用1257.31万元、1329.87万元、1418.76万元和700.15万元,研发投入分别占总营收的3.18%、2.84%、2.93%和2.75%,研发投入占营收的比重总体下滑。

研发及技术人员学历方面,目前,协昌科技有57位研发技术人员为大专及以上学历,占比达76%;本科16人,占比21.33%;硕士及以上仅有2人,占比2.67%。2018-2020年,协昌科技研发技术人员薪酬平均值分别为7.9万元/年、9.18万元/年和8.58万元/年,低于同行业专业技术人员平均薪酬。

记者发现,与同行业公司无锡新洁能股份有限公司(以下简称“新洁能”)相比,协昌科技研发技术人员学历占比低于新洁能。新洁能相关产品型号数量合计超过1500种,覆盖高压、中压、低压等,产品线丰富。而协昌科技产品型号数量仅约200种。

深交所对协昌科技的研发能力也十分关注,在第二轮问询中要求协昌科技说明技术研发水平与研发投入之间的关联关系、研发费用投入较低是否会对发行人的产品竞争力产生不利影响。

对此,协昌科技表示,公司和新洁能都专注于MOSFET(即金属-氧化物半导体场效应晶体管,功率器件)领域,差距主要是由于具体业务定位、产品型号规格等存在一定差异。公司在功率芯片业务方面践行“小而精”的经营策略。

虽然协昌科技在MOSFET领域已经开发出相关产品,并形成了具有自主知识产权的核心技术体系。但从市场占有率来看,协昌科技还面临一定挑战。据了解,功率芯片行业市场容量较大,行业内企业众多,市场集中度较低,规模以上的企业约有2000家,竞争较为充分。近年来,仅有国海证券研究所曾测算过2019年我国MOSFET市场规模,约26.4亿美元。以协昌科技2019年功率芯片业务营收计算,市场占有率仅为0.51%。

面临一定坏账风险

招股书数据显示,2018-2020年及2021年1-6月,协昌科技存货金额分别为5996.65万元、6264.6万元、4536.72万元和7240.76万元,占各期末流动资产的比例分别为23.13%、17.82%、10.37%和13.39%;存货周转率分别为5.71、5.23、6.21和2.93,总体成下滑趋势;同时,公司

库存3个月以上的功率芯片库存商品的余额分别为581.94万元、890.23万元和1099.53万元,逐期走高。

深交所问询了协昌科技出现上述情形的合理性,是否存在因技术更新迭代而未能出售的情形,并结合后期结转情况分析对该部分功率芯片库存商品存货跌价准备计提的充分性。

协昌科技认为,库存变化是公司根据行业景气程度变化、自身内部配套安排等因素而相应调整备货节奏所致。随着公司运动控制器业务规模扩大,存货规模可能进一步增加,并影响经营活动产生的现金流量净额。如果未来出现由于公司未及时把握下游行业变化或其他难以预计的原因导致存货无法顺利实现销售,且其价格出现迅速下跌的情况,将对公司经营业绩及经营现金流产生不利影响。

2019-2022年及2021年6月末,协昌科技功率芯片库存商品的存货跌价计提比例分别为1.65%、4.7%和1.23%,波动明显。

据招股书,协昌科技还存在应收账款及合同资产总额较大的情况,面临一定坏账风险。2018-2020年及2021年1-6月,协昌科技应收账款原值分别为0.8亿元、1.22亿元、0.81亿元和1.41亿元,计提坏账准备分别为524.03万元、800.95万元、683.58万元和994.51万元。截至2021年6月底,协昌科技仍有1.31亿元应收账款未收回。

本次IPO,协昌科技拟募资4.21亿元,投入运动控制器生产基地建设项目、功率芯片封装测试生产线建设项目、功率芯片研发升级及产业化项目和补充流动资金。

截至目前,“留级生”协昌科技仍停留在问询阶段,协昌科技能否成功上市,本报将持续关注。



科陆电子挂牌转让子公司股权

本报讯 记者董梓童报道:2月7日,深圳市科陆电子科技有限公司(以下简称“科陆电子”)公告称,拟挂牌转让持有的深圳芯珑电子技术有限公司(以下简称“芯珑电子”)65%股权,挂牌底价为5135万元。

公开信息显示,截至2021年9月30日,芯珑电子总资产1.24亿元,总负债5904.61万元,净资产7457.04万元。2020年及2021年1-9月,芯珑电子分别实现营收7334.68万元和961.09万元,净利润分别为781.91万元和-82.55万元。

据了解,2015年,科陆电子斥资5.31亿元收购芯珑电子100%股权。从目前披露的挂牌底价来看,芯珑电子大量贬值。

科陆电子表示,芯珑电子主要生产生产载波芯片。因通讯模块产品技术升级,逐渐采用宽带通讯技术,国家电网公司也在产品技术升级后调整了相关政策,载波产品市场格局发生剧烈变化,竞争加剧。且芯珑电子创始团队成员已陆续离职,从而导致芯珑电子市场份额急剧下降,营收较收购前大幅减少,目前其经营状况已无法实现公司原有产业链布局的战略意义。

为此,科陆电子希望出售部分股权为芯珑电子引入有实力的新股东,促使芯珑电子经营尽快走上良性发展轨道,重新实现与公司业务的协同发展。

天齐锂业参股公司SES上市在即

本报讯 记者董梓童报道:2月8日,天齐锂业股份有限公司(以下简称“天齐锂业”)发布公告称,收到参股公司SES通知,其与艾芬豪资本收购公司(以下简称“艾芬豪”)的业务合并已获美国证券交易委员会批准。艾芬豪将于美国东部时间2022年2月1日举行临时股东大会审议双方的业务合并;临时股东大会审议通过后,SES将会正式上市。此次业务合并预计将与约2.75亿美元的普通股私募非公开发行同时完成。

截至目前,天齐锂业持有SES股份2776.79万股。SES上市前,天齐锂业对所持有的SES的股份确认为长期股权投资,按照权益法进行核算;SES上市后,天齐锂业不再保留在SES的董事会席位,其所持有的SES股份终止确认为长期股权投资,并确认为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产,在其他权益工具投资科目核算。

在SES上市后,双方是否会在中国市场在产品落地及其他方面开展深度合作?对此,天齐锂业透露,公司是基于长期发展规划战略投资参股SES部分股权,这有助于公司持续跟踪了解下游新一代电池技术及商业化进程,也有助于力争提高公司的金属锂生产技术和产品质量。

2021年云南能投营收规模持续增长

本报讯 记者董梓童报道:2月11日,云南能源投资股份有限公司(以下简称“云南能投”)发布2021年度业绩快报显示,去年全年公司实现总营收22.67亿元,较2020年增加13.91%;净利润为2.44亿元,较2020年增加5.39%;扣非后净利润为1.89亿元,较2020年下滑5.3%。

此外,截至2021年末,云南能投总资产为98.17亿元,较2020年底的95.52亿元增长2.77%;净资产44.07亿元,较2020年底的41.62亿元增长5.88%。2021年,云南能投基本每股收益为0.3207元/股,较2020年增长了5.39%。

云南能投介绍,2021年,公司深入推进国企改革三年行动方案,进一步深化内部改革,内强管理,外拓市场。在天然气板块积极围绕支线管道开拓市场、拓展终端用户,售气量大幅增加;风电板块方面,公司全力有序推进通泉风电场、永宁风电场及金钟风电场一期工程项目建设工作,在云南省“8+3”增量新能源项目中通泉风电场项目建设推进处于前列。