

光储企业麦田能源“叩门”深交所创业板

拟募资16.6亿元加码储能产能与研发

■本报记者 董梓童

光储新秀麦田能源启动上市进程。日前,麦田能源在深交所创业板上市的申请被正式受理,引发行业高度关注。这家专注于户用储能系统及光伏逆变器研发生产的企业,早在2023年就曾接受上市辅导,最终于今年叩门A股。

■ 海外贡献超九成营收

公开信息显示,麦田能源系一家以电力电子技术为核心的新能源电力设备研发、生产、销售及服务的高新技术企业,自设立以来专注于分布式能源相关的能量转换、存储与管理领域。

麦田能源在招股说明书中表示,公司围绕户用能源生态,以储能系统和并网逆变器为支点,拓展了充电桩和热泵等多元电气化智能负载和智慧能源的管理系统,形成了光储充热一站式综合能源解决方案。

近年来,麦田能源业绩比较亮眼,实现稳定增长。2022年至2024年,麦田能源分别实现营收24.86亿元、28.99亿元和33.91亿元,归属于母公司所有者的净利润分别

为1.99亿元、1.42亿元和2.22亿元。

其中,海外市场是麦田能源的主要市场。2022年至2024年,麦田能源境外销售收入占主营业务收入的比例分别为95.24%、93.85%和97.54%,境外销售占比较高,主要外销国家包括德国、英国、波兰、南非、印度和巴西等,境外市场的稳定性对麦田能源业务发展较为关键。

麦田能源认为,近年来,各国政府为推进能源结构转型,普遍加大了对光伏及储能产业的扶持力度,通过税收优惠、装机补贴等产业扶持措施驱动市场扩容,成为公司业绩增长的外部推力。

太平洋证券指出,从全球维度看,未来储能有以下五大趋势:即电芯成本降低、储能容量电价受限、充电桩价格优惠、分布式储能盈利模式待突破、用户侧储能受益于容量电价改革。新型储能跨部门支撑体系建设正在提速,也将支撑储能企业发展。

值得注意的是,相关产业激励政策普遍存在执行周期限制与财政预算约束。麦田能源表示,随着全球能源产业格局演变,各国也会结合自身情况通过分阶段实施补贴递减机制,推行本土化制造策略等政策,加速光伏及储能产业的市场化转型,强化本土产业链竞争力,可能导致公司面临阶段性政策红利消退带来的市场拓

展压力及营收增速放缓风险。

■ 重金扩产增强竞争力

麦田能源希望通过上市进一步强化公司竞争力。麦田能源认为,近年来,随着全球光伏和储能行业的快速发展,公司核心竞争力不断加强,市场地位持续提升。通过首次公开发行股票并上市,公司将进一步加快先进产能建设、提升面向全球市场的技术实力和服务能力,拓展融资渠道和资金实力,提高抗风险能力,为业务可持续发展提供有效保障。

麦田能源本次拟公开发行不超过9000万股,募集资金16.6亿元,投向年产100万台套智能储能产品园建设项目、研发中心建设项目、营销及技术服务体系建设项目等。其中,年产100万台套智能储能产品园建设项目募集资金规模最大,达到10.3亿元。

其实,麦田能源早就有上市计划,公司早在2023年7月便启动了上市进程,首次在浙江证监局进行辅导备案登记,彼时的辅导机构为中信证券。然而,随着市场环境变化及自身战略评估,麦田能源于2024年12月重新办理了辅导备案,辅导券商更换为国泰君安证券,同时申报板块由上交

所主板转向深交所创业板。

其中或折射出了麦田能源对未来发展的审慎考量。麦田能源直言,年产100万台套智能储能产品园建设项目为新增产能项目,项目达产后将扩大公司产品产能。若未来市场环境发生较大不利变化,下游客户需求增速低于预期,且公司不能及时开拓市场,消化新增产能,将使公司无法按照既定计划实现预期的经济效益,进而对实现发展目标产生不利影响。

■ 需警惕资金流动风险

麦田能源募集资金还有3亿元为补充流动资金。

数据显示,2022年至2024年,公司应收账款账面价值分别为7.47亿元、5.3亿元和9.75亿元,占当期流动资产比例分别为20.28%、15.13%和22.32%;公司应收账款前五名客户的应收账款余额合计分别为4.35亿元、3.07亿元和4.88亿元,占各期末应收账款余额的比例分别为55.32%、54.97%和47.05%。

麦田能源提醒,未来随着公司经营规模的进一步扩大,公司的应收账款规模也将进一步增加,若客户经营出现困难或其他原因导致无法按期支付款项,则公司将

面临应收账款的坏账损失风险,对公司经营业绩及资产质量产生不利影响。

此外,2022年至2024年,麦田能源应付票据余额分别10.64亿元、4.88亿元和12.8亿元,占当期流动负债的比例分别为35.14%、33.9%和61.58%;公司应付账款余额分别为10.13亿元、3.09亿元和4.5亿元,占当期流动负债的比例分别为33.46%、21.44%和21.63%;

存货账面价值分别为14.39亿元、11.04亿元和12.35亿元,占流动资产的比例分别为39.1%、31.54%和28.29%,占比较大。

麦田能源直言,未来随着公司生产经营规模的持续扩大,若公司无法对存货进行及时有效的管理,因产品价格发生重大不利变动、市场需求大幅波动、产品验收无法通过或其他难以预计的原因导致公司存货积压及价值减损,则将面临存货跌价的风险,进而对公司经营业绩及资产质量产生不利影响。

麦田能源表示,依托于新能源行业的蓬勃发展,公司营业收入保持高速增长。随着公司产品布局、研发力度的持续扩大,公司未来面临一定的流动资金缺口。补充流动资金有利于优化公司资本结构、降低偿债风险、减轻财务压力,从而提升整体经营绩效。

企业财务

透视

浙江新中港“热电+储能”双管齐下

■本报记者 王林

浙江新中港热电股份有限公司(以下简称“新中港”)委托信用评级机构中证鹏元资信评估股份有限公司对其2023年公开发行的可转换公司债券进行2025年跟踪信用评级。根据日前公布的评级报告,新中港作为热电联产企业,在区域内仍具有一定的自然垄断性,跟踪期内与下游客户整体合作稳定,压缩空气及储能业务发展情况良好,整体毛利润率水平有所提升,技术上采用高参数的全背压型热电联产机组,综合热效率等指标良好,具有一定能耗和环保优势。不过,伴随区域内工业企业对供热量需求量下降,加之煤炭在主营业务成本中占比较高,且资本性开支持续进行,该公司仍面临一定资金支出压力。

■ 主营供热业务市占率平稳

新中港主营业务为采用热电联产的方式进行热力产品和电力产品的生产及供应,收入主要来源于热力、电力销售,其中热力业务主要面向嵊州市工业园区内150多家工业用户供应蒸汽,电力直接销售给国家电网公司。作为嵊州市经济开发区较早布局的热电联产企业,新中港供热业务在区域内有一定市场支配地位。

热电联产行业具有较高政策壁垒和资金壁垒,政策导向为支持环保、高效的热电联产企业发展;行业竞争格局整体较分散,布局早的企业在自身供热区域具有一定的自然垄断性。从国家政策趋势看,鼓励热电联产等清洁供暖方式对燃煤锅炉及散煤的替代,利好区域布局早、环保高效的热电联产企业发展。

对新中港而言,一方面,其与下游主要客户合作稳定,压缩空气产能进一步释放,主要在建项目释放产能可定向配套客户需求,未来收入规模有望持续扩大。另一方面,受益于原材料煤炭采购价降低,2024年该公司热电联产业务及压缩空气业务毛利率有所提升。

不过,仍需对煤炭价格波动和供热需求下降有所警惕。鉴于采购原材料以煤炭为主,加之2024年原材料成本占新中港主营业务成本比重达77%,煤炭价格波动对其产品成本影响较大。如果煤炭价格高位运行,生产成本将明显提高,未来需持续关注煤炭价格波动对盈利影响。

此外,2024年嵊州市经济开发区内企业对新中港供热需求整体出现下滑,在“以热定电”机制下,该公司热电联产电力产量亦有所下降,此外“煤热联动”机制下煤炭

价格下跌带动供热价格下降,综合影响下新中港热电联产业务收入较2023年下滑9.54%,热电联产业务开展具有一定区域范围限制,需关注供热需求变化情况。

■ 新增储能业务盈利较强

值得一提的是,新中港新增储能电力业务展现出较强盈利水平,助力公司形成热电联产和新能源业务协同发展格局。

新中港通过全资子公司浙江越盛储能,投建嵊州市开发区储能示范项目,该电网侧储能电站容量100MW/220MWh,占地面积约37亩,采用比亚迪最新一代储能专用刀片电池,应用组串式PCS对电池簇进行一对一管理,项目已于2024年6月并网。

业务模式上,越盛储能与国网供电公司签订《高压供用电合同》及《购售电合同》,根据合同并入指定的并网点进行电量交割,实现购电与销售,储能项目主要通过充放电差价获取收益。2024年该项目充电量8232.49万千瓦时,放电量7109.68万千瓦时,上网电量7085.76万千瓦时,实现储能电力收入1770.89万元,业务毛利率达47.55%,有效缓解嵊州电网压力。

中证鹏元认为,新中港与下游客户合

作较稳定,压缩空气、储能电力盈利能力良好,将带来一定利润增量。

新中港资本实力持续增强,所有者权益对负债的覆盖程度较高,整体资产规模仍较小,以固定资产和货币资金为主,需关注固定资产折旧对利润挤压。此外,债务规模较小,净债务规模为负,整体偿债压力尚可,但仍需关注融资能力变化情况。

截至2024年3月,新中港资产负债率为28.03%,整体处于较低水平,2024年及2025年一季度经营活动现金流量净额均为正,经营获现能力保持在较高水平且规模有所增长。2024年总债务/总资本指标均有所增长,杠杆水平有所提升,但仍处于较低水平。

■ 推进环保转型增加收益

在减排环保领域,新中港具有一定能耗和环保优势,并持续推进环保转型。技术上,采用高参数背压型机组,新型循环流化床锅炉可发挥环保优势,综合热效率、单位供热标煤耗、单位供电标煤耗等指标仍优于浙江省地方标准的先进值,耦合生物质、固废规模提高,减少对煤炭原料依赖度。环保转型一定程度增加了收益。

2024年,经浙江省生态环境厅审核,核定新中港2023年碳排放配额结余量共计17.49万吨,通过全国碳排放权交易系统出售该部分碳排放配额,交易总金额1710.84万元(含税),2019—2023年累计出售碳排放配额结余量105.73万吨,为公司提供一定盈利补充。

2024年新中港综合热效率、单位供热标煤耗、单位供电标煤耗分别为84.52%、38.74kg标煤/GJ、163.88标煤/kW,各指标持续优于浙江省地方标准的先进值。

据悉,新中港开建2号机组设备更新升级改造项目,该项目系工业领域用能设备更新改造项目,将淘汰低效落后的部分高温锅炉、高温背压机、发电机等设备,目前已被列入2024年第三批超长期特别国债支持项目,已于2024年末开工建设,建成后将进一步提高公司热效率和效率,增加公司供热能力。

显然,“技术+碳交易”的双轮模式,为新中港创造良好环境效益和经济效益奠定基础。通过稳健发展热电联产主营业务,积极拓展新能源业务和用户协同创新,新中港目标成为具有规模优势,且环保和碳排放强度可与天然气机组相媲美的区域公用热电联产企业。

万家灯火 南网情深

西电东送 东西双赢

广告

中国南方电网有限责任公司超高压输电公司(宣)