

多家新能源企业向特定对象发行股票

定增,企业的“解困良方”还是“权宜之计”?

■本报记者 王林

企业财务

透视

7月16日,嘉泽新能源股份有限公司(以下简称“嘉泽新能”)向特定对象发行股票(以下简称“定增”)的申请得到上海证券交易所批准,这意味着只要得到中国证券监督管理委员会同意注册之后,即可实施此次定增交易。今年以来,“定增潮”正在席卷新能源行业,多家新能源企业相继宣布定增计划。作为资本市场中一种非公开发行股票融资方式,定增旨在帮助企业拓宽高效融资渠道并引入战略资源或巩固控制权,其缘何成为大批新能源企业破局“良方”?能否助力企业实现从“输血”到“造血”的质变?

■嘉泽新能第二次募资

根据嘉泽新能定增说明书,本次向特定对象发行股票的发行对象为公司控股股东嘉实龙博全资子公司博荣益弘,后者会以现金方式认购本次发行股份。本次发行募集资金总额不超过12亿元,发行价格为2.51元/股,预计发行股票数量不超过4.78087649亿股(含本数),未超过本次发行前公司总股本的30%。此次定增完成后,嘉泽新能控股股东将由嘉实龙博变更为博荣益弘,实际控制人不变,不会导致控制权发生变化,亦不会导致股权分布不具备上市条件。

嘉泽新能作为一家致力于可再生能源发电、售电及其配套服务的综合性新能源电力供应商,主营业务收入来自新能源电站开发、建设、运营、出售板块的新能源发电收入,占比保持在95%左右。

据悉,嘉泽新能本次定增募集资金总额在扣除发行费用后的净额将全部用于补充流动资金及偿还银行贷款。对此,嘉泽



■谋求“精准输血”

慧工厂,项目建成后,将成为我国西部地区唯一大型风电增速器研发生产基地,填补西北产业链空白。

业内认为,定增对提升公司盈利、改善公司治理有显著效果,相当于一次资本市场的“精准输血”。针对近期大批新能源企业定增,一位不愿具名的金融分析师告诉记者:“表面看是内部资本调整,实则隐藏着深层次诉求。比如,细看嘉泽新能定增细节不难发现,实际控制人不变,相当于‘左手倒右手’,本质上还是以融资为目的,这从该公司财务报表和经营动态可窥一斑。”

从数据来看,嘉泽新能过去两年营收持续增长,但负债率却不容小觑。数据显示,该公司2022年末、2023年末、2024年末资产负债率分别为69.77%、67.53%、69.34%。应收账款余额逐年递增也是不容忽视的问题,2022—2024年,嘉泽新能应收账款余额分别为25.487532亿元、32.118537亿元和35.122894亿元。

嘉泽新能表示,为了确保财务安全及负债结构健康,通过股权融资解决部分资金缺口问题具有必要性。综合考虑资产负债率情况、现有货币资金用途、未来期间经营性净现金流入、最低现金保有量、未来期间的投资需求、未来期间现金分红等情况,嘉泽新能测算2025年至2027年资金缺口为45.992279亿元。

需要注意的是,嘉泽新能此次定增对象博荣益弘去年11月才成立,目前尚无公开历史财务数据可查询,无形中给这场资本运作带来更多不确定性,市场仍需保持警惕。

对新能源企业而言,定增是“解困良方”还是“权宜之计”?答案在于企业能否将资金转化为核心竞争力,即通过技术降本或商业模式创新提升盈利能力。如果定增募集资金未能精准投入高回报项目,反而用于填补历史遗留的补贴缺口,资本回报率难以提升。定增从来不是终点,其能否成为新能源企业“第二增长”的钥匙,市场将开启持续观望。

新能表示,本次定增一方面是补充营运资金,提高公司资金实力,另一方面在于优化资产负债结构,增强公司资本实力。通过此次定增,营运资金将得到有效补充,资金压力也将得到极大缓解,从而进一步提高抗风险能力。此外,通过此次定增,还将为未来业务开展提供资金保障,稳定公司市场地位,增强盈利能力。

这是近年来嘉泽新能第二次进行资金募集,上一次是2020年公开发行面值总额13亿元可转换公司债券。截至2024年12月31日,公开发行可转换公司债券的募集资金已使用完毕,募集资金银行账户均无余额且已经全部注销,资金用于三道山150MW风电项目、苏家梁100MW风电项目等,其中三道山项目达产后每年增加营业收入1.53亿元,苏家梁项目达产后每年增加营业收入0.99亿元,均达到预计收益。

■企业战略升级“跳板”

嘉泽新能定增并非个例,今年以来,这

种融资方式正在成为新能源企业战略升级的“跳板”。

4月底,北京国资委旗下新能源车企北汽蓝谷发布大额定增预案,拟向特定对象发行股票,募资不超过60亿元,投向新能源车开发项目、AI智能化平台及智驾电动化系统开发项目;其中,公司控股股东北汽集团、其控制的关联方福田汽车,拟分别认购不超过5亿元、25亿元。北汽蓝谷已连续多年亏损,去年归母净利润69.48亿元,今年一季度净亏损9.53亿元。

同期,江苏苏盐井神股份有限公司披露18亿元定增预案,旨在通过引入战略投资助力盐穴储能项目建设。作为我国大型盐资源综合利用上市企业,苏盐井神寻求通过引入战略投资者、大型产业投资者等“耐心资本”,推进盐穴储能等重大项目建设,优化公司股权结构,推动产业升级与核心竞争力提升。

5月,新疆立新能源股份有限公司公布定增计划,拟募集资金总额不超过19.8亿元,发行对象包括新疆能源集团、新疆国

有基金等不超过35名特定投资者。新疆能源集团拟认购比例不低于10%且不超过20%,新疆国有基金拟认购比例不低于2%且不超过10%。二者认购资金均为自有资金,不存在质押融资、对外募集等情形。本次定增完成后,治理结构不会发生重大不利变化。

7月7日,矿冶集团所属上市公司北京当升材料科技股份有限公司完成定增股份,此次定增为矿冶集团全额认购当升科技非公开发行股份,注资规模10亿元。此次定增注资,将推动当升科技加快固态锂电池、钠离子电池等新一代电池材料关键技术研发及产业化进程,加速推进当升科技海外生产基地建设,加快构建从矿产资源到终端应用的产业链布局。

7月17日,威力传动公布6亿元定增预案,拟向特定对象发行A股股票,募集资金总额不超过6亿元(含本数),募集资金扣除相关发行费用后将用于风电增速器智慧工厂(一期)及补充流动资金。本次募资目标直指总投资20亿元的风电增速器智

开市6年来支持589家公司上市

科创板,助资源向“硬科技”集聚

■赵展慧

7月22日,科创板迎来开市6周年。6年间,从首批25家公司挂牌上市到如今已拥有589家上市公司,科创板这块资本市场的“试验田”逐渐成长为科技发展的高地。

创新成果“冒尖”——超60家公司推出全球首创性产品,三成公司的产品,在研项目具有首创性,超六成公司的850多项产品、技术达到国际先进水平。

创新集群“共进”——累计形成发明专利超12万项,平均每家公司拥有发明专利数量达到216项,新一代信息技术、生物医药、高端装备制造等新兴产业公司占比超八成。

在这里,科技创新如何跑出加速度?科创板用改革给出答案。

■总市值超7万亿元

瞄准战略性新兴产业和新质生产力发展方向

“如果科创板晚几年推出,公司就赶不上前沿技术发展的风口了。”中控技术股份有限公司董事长、总裁崔山说。2020年在科创板上市后,公司获得了充足的资金支持,得以在人工智能和机器人等领域持续投入。2024年,公司研发投入近10亿元,同比增长7.73%。

资金是科技创新的核心要素之一,科创板为更多“硬科技”企业打开进入资本市场的通道。从上海证券交易所提供的两组数据,能够看出创新动能正被激发:上市公司通过科创板首次公开募股募集资金9257亿元,再融资募集资金1867亿元,合计超1.1万亿元;募集资金为研发投入提供有力支撑,科创板公司2019年至2024年研发投入7090亿元,研发投入占营业收入比例中位数为12.6%,领跑A股各板块。

创新要素的持续投入,让创新企业在这片沃土蓬勃成长。以2019年为基数,2020—2024年,科创板公司营业收入、归母净利润复合增长率分别达到18.7%、9.1%,目前总市值超7万亿元。

瞄准战略性新兴产业和新质生产力发

展方向,科创板还推动创新企业集聚成林。上交所有关负责人介绍,科创板在集成电路、生物医药、新能源等重点产业链形成以行业“链主”为引领、上下游企业协同发展的矩阵式产业集群。以集成电路为例,科创板集成电路上市公司达120家,涵盖芯片设计、制造、封装、设备、材料、软件等产业链各环节。

■支持54家未盈利企业上市

多元包容的上市标准让更多创新企业脱颖而出

“得益于制度创新,公司在未盈利阶段就实现了上市。”四川百利天恒药业股份有限公司董事长朱义介绍,作为轻资产、高研发投入的创新药企业,上市为公司聚焦肿瘤治疗领域创新药物的研发,推动和跨国药企的国际合作提供了关键支撑。

今年3月底,百利天恒披露的2024年年报显示,公司首次实现盈利,摘掉了“尚未盈利”的特别标识“U”。

“科技创新活动有很强的不确定性,科创板不断深化改革,增强对创新企业的包容性适应性,让资本市场制度与科技创新、产业发展规律同频共振。”上交所有关负责人表示。

自设立之初,科创板就承担了改革“试验田”的使命。2019年,股票发行注册制改革试点在科创板率先落地,一系列制度改革创新紧锣密鼓展开。其中,多元包容的上市标准让更多创新企业脱颖而出。科创板支持54家未盈利企业、8家特殊股权结构企业、7家红筹企业等上市,其中已有22家未盈利企业在上市后实现盈利并“摘U”。

6年来,科创板持续改革优化发行、上市、交易、退市、再融资、并购重组等基础性制度,并且在股权激励方面创设第二类限制性股票,在股份减持方面创设询价转让制度,让制度设计与新质生产力的发展需求进一步契合,并形成可复制可推广的经验,为创业板、主板等存量市场改革提供了有益借鉴。

改革脚步不停歇。今年6月,中国证监会主席吴清在陆家嘴论坛上宣布继续充分发挥科创板示范效应,加力推出进一步

全面深化改革的“1+6”政策措施。“1+6”改革中,“1”是指科创板设置科创成长层,更加精准服务技术有较大突破但目前仍处于未盈利阶段的科技型企业;“6”是指科创板创新推出6项改革措施,其中包括扩大第五套上市标准适用范围,覆盖人工智能、商业航天、低空经济等更多前沿科技领域。

“以设置科创成长层为抓手,以重启第五套上市标准和动态分层管理为切入点,科创板在进一步增强对未盈利创新企业包容性的同时,也持续提升资本市场资源配置精准度。”南开大学金融发展研究院院长田利辉表示。

■激发科技人才创新创业热情

推动创新链、产业链、资金链、人才链融合

科创板像一条纽带,持续推动创新链、产业链、资金链、人才链的融合。

进一步激发科技人才创新创业热情。超六成科创板的创始团队为科学家、工程师等科研人员或行业专家,近三成公司实际控制人兼任核心技术人员,近三成公司实控人拥有博士学位,近四成科创板上市公司与高校、科研院所建立合作关系。同时,430余家科创板公司推出760余单股权激励计划,涵盖董事、高管、核心技术人员、核心业务人员合计14万余人次。

进一步带动资金“投早、投小、投硬科技”风气。约九成科创板公司在上市前获得创投机构投资,在二级市场投资方面,科创板已形成了由宽基、主题、策略等指数构成的指数体系,科创板系列指数跟踪产品规模近2500亿元,其中科创50指数境内外跟踪产品规模超1800亿元。

“通过大力支持开展关键核心技术攻关的科技型企业股债融资、并购重组,科创板不断丰富指数及产品体系供给,加大对社保基金、保险资管等机构的吸引力,吸引更多‘耐心资本’进入。”国联民生证券股份有限公司董事长葛小波表示,我国新质生产力蓬勃发展,全球资本对中国创新企业的关注持续提升,未来科创板将吸引更多的国际长线资本。

华电新能A股主板上市

■本报记者 林水静

近日,华电新能源集团股份有限公司(以下简称“华电新能”)正式登陆上海证券交易所主板,以181.71亿元募资规模刷新A股年内最大IPO纪录,上市首日股价涨幅达125.79%。业内人士认为,华电新能的这一表现不仅成为资本市场焦点,更为新能源行业发展带来新契机。

据了解,华电新能是中国华电风力发电、太阳能发电为主的新能源业务最终整合的唯一平台。公司的主营业务是风力发电、太阳能发电为主的新能源项目的开发、投资和运营。除提供电力产品外,公司还积极践行社会责任,致力于促进经济发展、助力乡村振兴、参与戈壁绿化等环保行动、实现积极的社会影响,将碳达峰、碳中和目标落地和全社会可持续发展融入公司业务发展的长期目标。

公开资料显示,华电新能2022—2024年分别实现营业收入246.73亿元、295.80亿元、339.68亿元;实现归母净利润85.22亿元、96.20亿元、88.31亿元。截至2024年12月31日,华电新能控股股东和实际控制人控制的在运行期、建设期和完成核准(备案)的新能源项目装机容量共1,254.37万千瓦,占华电新能运行期、建设期和完成核准(备案)项目装机容量(超过20,061.71万千瓦)的6.25%;其中177.36万千瓦新能源项目涉及上市公司独立性、业务存在实质区别等原因将不会注入华电新能;剩余1,077.01万千瓦新能源项目,占华电新能在运及储备项目装机容量的5.37%。华电新能控股股东和实际控制人拟在上述1,077.01万千瓦新能源发电项目资产注入上市公司条件后推动上述项目资产依法依规注入华电新能,但具体注入时间受到项目法律瑕疵整改进度、项目建成投产进度和其他前置程序影响,目前仍具有不确定性。

本次发行华电新能积极引入战略

投资者。获配结果显示,参与战略配售机构共18家,包括中国华电集团产融控股有限公司、蜀道(四川)创新投资发展有限公司等与发行人经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业;中国保险投资基金(有限合伙)、中国人寿保险股份有限公司等具有长期投资意愿的大型企业或其下属企业、国家级大型投资基金或其下属企业。本次发行最终战略配售股数248447.2107万股,占初始发行数量的50.00%,约占超额配售选择权全额行使后发行数量的43.48%。

成功上市后,截至目前,华电新能新增两个对外投资,分别为华电湖北新能源有限公司和湖北金泉风力发电有限公司,认缴出资分别为230071.4万元和71630.42万元。新增招投标华电福新能源发展有限公司陕西华电宜川150MW农光互补光伏发电等项目。

《华电新能首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》显示,未来,公司将围绕“中国华电风力发电、太阳能发电为主的新能源业务最终整合的唯一平台”战略定位,通过新理念引领低碳化、新布局推动智慧化、新变革融入市场化,打造成长性优、规模领先、盈利良好、管理先进和社会责任感强的大型专业新能源投资运营商。

业内一致认为,华电新能的上市对于新能源行业的资本投资具有引导作用。“当前新能源领域市场参与者众多,竞争激烈,部分企业甚至陷入不盈利的困境,资源浪费与同质化问题突出,行业已步入重组洗牌的关键阶段。从行业整合角度来看,华电新能凭借自身雄厚的资金实力、先进的技术水平以及庞大的规模优势,或将推动资源向优势企业集聚,逐步淘汰那些低效、同质化的企业,进而提升整个行业的运营效率。”一位业内从业者在接受《中国能源报》采访时表示。