



研发实力成利元亨冲击科创板关键

销售集中存风险

□本报记者 万宇



本报记者 万宇 摄

广东利元亨智能装备股份有限公司(简称“利元亨”)作为科创板首批申报企业,近年营收和净利呈现较快增长,研发投入也有颇多亮点,2016年至2018年,公司的研发投入分别为2264.52万元、5294.38万元和7838.72万元,研发费用占营业收入的比例分别为9.89%、13.15%和11.50%,高于行业平均水平。得益于较强的研发投入,公司也成为了国内锂电池制造装备行业领先企业之一。近日中国证券报记者实地探访利元亨,其智能装备生产项目(一期)已封顶,新厂区初具雏形,年底或将整体搬入新厂。

源于实控人另起炉灶

利元亨所在的惠州市马安镇工厂较为密集,大大小小的厂房在大道边一字排开。公司没有显眼的招牌和大厦,但面积颇大,是当地规模最大的企业之一,与周边一些空置厂房的冷清相比,利元亨门前频繁有车辆和工作人员进出,显得更有人气。

成立于2014年的利元亨,厂房却略显陈旧。事实上,利元亨的“前身”利元亨精密早在2009年便已成立,主要从事精密自动化设备、模具的

生产、销售。2014年10月,因利元亨精密总经理、法定代表人周俊豪因涉嫌虚开增值税专用发票罪被大冶市公安局刑事拘留,利元亨精密无法正常经营,利元亨精密的其他股东周俊雄、卢家红夫妻和周俊杰共同出资920万元设立了利元亨,收购了利元亨精密与生产相关的主要资产,承接了主要业务和人员。

另起炉灶的利元亨近年营收净利表现亮眼。财务数据显示,2016年至2018年,公司营

分别为2.29亿元、4.03亿元、6.81亿元,归属于公司股东所有的净利润分别为1260.33万元、4158.15万元、1.29亿元。

一名利元亨员工告诉记者,今年年内,利元亨办公及生产主体都将搬入新的工厂办公。而对于公司有可能在科创板上市,该员工表示大多数公司员工都已经得知此事,但日常工作并没有受到影响,公司内部也没有针对上市而开展的专项工作。

注重研发投入

招股书显示,利元亨主要从事智能制造装备的研发、生产及销售,为锂电池、汽车零部件、精密电子、安防等行业提供高端装备和工厂自动化解决方案。在成为广东首家科创板受理的企业之前,利元亨颇为低调很少受到外界关注,惠州市多位上市公司人士均表示此前并未听说过该公司。记者多次致电利元亨相关负责人,但对方均未接听电话,记者提出进入工厂参观,利元亨工厂安保人员也拒绝了记者的请求。

但招股说明书所披露的字里行间,可以看出利元亨注重打造“硬核科技”方面的投入,研发是利元亨在其招股说明书中屡次提到的关键

词。作为科创板首批申报企业,公司表示,自成立以来,利元亨一直注重对研发的投入,2016年-2018年,公司研发投入分别为2264.52万元、5294.38万元和7838.72万元,研发费用占营业收入的比例分别为9.89%、13.15%和11.50%,高于行业平均水平。

截至2018年底,利元亨共有员工1485人,其中研发人员512人,占比34.48%。公司与多所高校或研究所进行“产、学、研”合作。此外,公司还聘请知名科学家担任技术顾问或外籍科学家,进一步帮助公司把控前沿技术发展方向,并在新技术落地应用、高层次人才招聘和培养等

方面获得长足发展。

得益于研发持续投入,公司表示,目前已经掌握了多项行业内前沿和核心技术,包括智能控制技术、机器视觉与人工智能技术、激光加工技术、机电联合仿真技术和机器人自动抛光打磨技术等。截至公司招股说明书签署日,公司拥有128件专利,其中,发明专利44件,实用新型专利81件,外观设计专利3件。公司在电池检测环节,其容量化成测试一体设备达到行业领先水平。同时,公司是具备动力电池电芯装配、电池模组组装及箱体Pack整线智能成套装备研发制造能力的少数厂商之一。

销售集中度较高

本次拟在科创板上市,利元亨拟募集资金总额为7.45亿元,发行不超过2000万股。募集资金计划投资于两个项目,其中5.67亿元用于工业机器人智能装备生产项目,1.28亿元用于工业机器人智能装备研发中心项目,剩余5000万元补充公司流动资金需求。

利元亨表示,未来公司将继续加大资金投入,购买先进设备,引进高端人才,改进和升级核心技术,并将高新技术产品继续推向更多行业,获得更高经济效益。同时,公司将加强基础研究,扩大研发范围,储备更多前沿技术,扩大产业化范围。在保持锂电池领域领先优势的同时,进一步扩大公司在汽车零部件、精密电子、安防等领域的市场份额,提升综合市场竞争力。

不过,利元亨也存在下游行业增速放缓或下滑、销售集中等方面的风险。

公司招股说明书显示,下游行业增速放缓或下滑的风险主要在于,公司主要从事智能制造装备的研发、生产及销售,为锂电池、汽车零部件、精密电子等领域提供高端成套智能装备和工厂自动化解决方案。未来,如果锂电池行业增速放缓或下滑,同时公司不能拓展其他行业的业务,公司将存在收入增速放缓甚至收入下滑的风险。

销售集中的风险是由于利元亨与新能源科技已建立了长期的良好合作关系,业务具有较强的持续性与稳定性。优质大客户能为公司带来稳定的收入和盈利,但在经营规模相对较小的情况下,也导致公司客户集中度较高,从而使公司的生产经营客观上对新能源科技存在一定依赖。若新能源科技因自身经营业务变化或者与公司合作关系发生重大不利变化,对公司的采购量大幅下降,将可能导致公司经营业绩出现较大波动。

部分股份将被拍卖 西部资源实控人或变更

□本报记者 张玉洁

西部资源4月21日晚间发布公告,公司于近日获悉,杭州市下城区人民法院已就自然人吴剑、王庆与公司控股股东四川恒康债务纠纷,在“阿里拍卖·司法”发布股权拍卖公告,将公开拍卖四川恒康分别持有的公司1.03亿股股权及3386.6万股股权,分别占公司总股本的15.62%及5.12%,上述两笔股份已全部被司法冻结(轮候冻结)。若两笔股权实际买受人为同一主体或一致行动人,则西部资源的控股股东和实际控制人可能将发生变化。

起拍价方面,拍卖标的1中的1.03亿股无限制流通股,评估价为3.62亿元,与起拍价相同,保证金5400万元,增价幅度为180万元。拍卖标的2中的3386.6万股无限制流通股,评估价为11847.85万元;起拍价与评估价相同,保证金1800万元,增价幅度59万元。拍卖时间将从2019年5月27日10时至2019年5月28日10时止(延时的除外)。此外,本次拍卖活动设置延时出价功能,在拍卖活动结束前,最后5分钟如果有竞买人出价,就自动延迟5分钟。

西部资源表示,截至本公告披露日,四川恒康持有本公司股份约2.68亿股,占公司总股本的40.42%,为公司控股股东,阙文彬为公司实际控制人。本次将被司法拍卖的股份分别为四川恒康持有两笔合计1.37亿股股权,合计占公司总股本的20.73%,上述两笔股份的拍卖活动将分别同时进行,如本次拍卖完成,四川恒康将持有本公司股份1.3亿股,占公司总股本的19.68%,若其实际买受人非同一主体或非一致行动人,则公司的控股股东和实际控制人不会发生变化;若其实际买受人为同一主体或一致行动人,则公司的控股股东和实际控制人可能将发生变化。

此外,西部资源同时提醒,截至本公告披露日,四川恒康持有的除本次将被司法拍卖外的其他本公司股份约1.3亿股,占公司总股本的19.68%,全部处于质押状态,且已被司法冻结(轮候冻结)。四川恒康正积极与相关债权人进行协商,争取早日解除对公司股份的司法冻结(轮候冻结),但如未及得到妥善处理,则该部分股份仍可能继续被司法处置,提醒广大投资者注意风险。

力帆股份称氢燃料电池汽车项目尚处合作初期

□本报记者 张玉洁

力帆股份4月21日晚间发布公告,回复上交所《关于力帆实业(集团)股份有限公司签署战略合作协议有关事项的问询函》。力帆股份指出,公司的氢燃料电池汽车项目尚处于合作开发初期,可能存在项目开发不成功的风

险,可能存在项目开发不及预期导致产品无法进入国家氢乘用车公示目录的风险。力帆股份同时指出,公司的氢燃料电池汽车项目开发产品尚未进入市场推广阶段。受技术和氢燃料配套设施的限制等,该项目开发产品的未来市场推广计划暂不确定。氢燃料电池技术成能否降低到进入大规模商业应用仍存在不确定性。

公告显示,力帆股份计划在两款新能源汽车产品搭载氢燃料电池系统,但该项目处于前期开发阶段,不会对当期公司业绩造成影响。力帆股份还指出,2018年度,公司扣除非经营性损益后净利润为-20.43亿元,总利润2.52亿元,请投资者注意公司的业绩风险。

此外,力帆股份还提示了本次参与氢燃料电池汽车项目合作方的风险,其指出,目前,重庆地大工业的实缴出资尚未完毕,可能会存在无法向合作项目提供足额资金支持的风险。目前,武汉泰歌氢燃料电池系统装车数量规模较少,相关技术仍在研发过程中,部分大功率氢燃料电池系统尚与其他汽车厂家进行配套试验,研发和实验能否成功存在不确定性。

4月14日晚间,力帆股份发布公告称,子公司重庆力帆乘用车有限公司(简称“力帆乘用车”)与武汉泰歌氢能汽车有限公司(简称“武汉泰歌”)、重庆地大工业技术研究院有限公司(简称“重庆地大”)在重庆签订《战略合作协议》。三方通过本次战略合作,能够帮助各方进一步提升氢燃料电池发动机研发实力、开发出性能优越的氢能源乘用车产品。合作内容主要包括,力帆乘用车将提供至少2台氢燃料电池动力系统项目用车辆(裸车及相关子系统)和项目相关的整车系统集成团队,武汉泰歌提供氢燃料电池系统完成整车物理搭载并进行相关试验验证,努力争取国家氢乘用车公示目录,利用力帆乘用车销售渠道优势,力帆乘用车协助武汉泰歌推广氢燃料电池发动机、武汉泰歌为力帆乘用车供应氢燃料电池发动机产品、借助各方企业技术及政策优势,联合在重庆市申报创新项目,进一步开展完成氢燃料电池电动汽车开发并达到量产状态等。

受此公告消息驱动,公司4月15日即告涨停,但同日即收到上交所相关问询函,上交所关注,本次合作方的相关技术水平资质以及申请国家公示目录的相关情况,同时关注公司在2018年业绩扣非后巨额亏损进行相关投资的合理性。不过上交所问询函并没有阻止公司股价上冲的力度,力帆股份自4月15日以来已经连续五连板。

云南冶金集团拟以8.29亿元转让钛业子公司

□本报记者 于蒙蒙

中国证券报记者日前从北京产权交易所获悉,云南冶金新立钛业有限公司(简称“新立钛业”)68.1%股权及相关债权拟以8.29亿元的底价挂牌转让。转让方系云南冶金集团股份有限公司(简称“云南冶金集团”),后者系中国铝业集团下属公司,本次转让拟退出新立钛业。

值得注意的是,新立钛业近期经营恶化,公司及全资子公司禄丰新立钛业有限公司(简称“禄丰公司”)也殃及云南冶金集团控制下的云铝股份。新立钛业和禄丰公司于去年下半年开始相继停产,并于2018年四季度进行了人员分流安置,云铝股份对两家公司全额计提6634万元。

大股东拟撤退

新立钛业成立于1997年7月,注册资本20.4亿元,公司业务范围包括钛铁矿采选(按采矿证上核准的区域和有效时限进行开采);高钛渣、钛白粉及其副产品、海绵钛、钛合金、钛材、钛粉、四氯化钛、盐酸、硫酸、次氯酸钠的生产及自产产品的销售;自营和代理各类商品和技术的进出口;冶炼设备制造、安装、维修。

股权层面,云南冶金集团股份有限公司(简称“云南冶金集团”)持股68.1%,神特企业管理(深圳)有限公司持股26.18%,云南长城资产管理(深圳)有限公司持股5%,昆明理工大学资产经营有限公司持股0.72%。其中,云南冶金集团控股股东为中国铜业,后者系中国铝业集团有限公司全资子公司。

公开资料显示,新立钛业以“以资源为龙头,做大做强氯化钛白粉产业,做精做深海绵钛及钛材深加工产业”为目标,打造集采选、冶炼、化工、钛金属深加工等为一体的钛产业链。公司拥有采矿权5个、探矿权4个,国内钛矿资源储量约500万吨,海外莫桑比克钛矿资源储量超1亿吨,探明可供开采的钛铁矿金属量约7200万吨、锆石260万吨、金红石40万吨、磁铁矿5000万吨。

公告显示,项目挂牌价格为8.29亿元,由股权价格1元及债权价格8.29亿元组成。如本项目采取竞价转让方式的,最终成交价格高于挂牌价格的部分计入股权溢价。截至2019年2月28日,转让方对新立钛业的债权账面值合计为52.19亿元。本次转让的债权中不包含转让方对新立钛业享有的抵(质)押权,产权交割后由转让方和新立钛业办理抵(质)押解除登记手续。

截至今年2月28日,新立钛业及其两家全资子公司涉及的诉讼案件121件,其中已判决生效的有110件(50件已进入强制执行程序),未判决的有11件,新立钛业部分资产、账户已被司法查封、冻结、扣押(具体材料在标的企业处备查)。新立钛业部分土地、房产、矿权、车辆等产权仍登记在昆明冶炼厂及新立钛业名称变更前云南新立有色金属有限公司名下。新立钛业历史上遗留问题包括原昆明冶炼厂破产移交新立钛业离退休人员养老保险统筹金、钛白粉项目建设120户拆迁户拆迁补偿及14户平房拆迁过渡安置、新立钛业人员安置补偿等,本次转让受让方应承担处理历史遗留问题涉及的全部费用。

值得注意的是,本次转让涉及职工安置。新立钛业人员安置方案截至今年3月15日,新立钛业及下属两家全资子公司现有在册员工229人,其中现场维保人员88人,三期人员32人,医疗人员1人,内部退养人员108人。另有退休人员489人。

殃及上市公司

新立钛业近两年业绩持续恶化。财报显示,公司2018年、2019年前两月,营收分别为1.08亿

元、0元,同期净利润为-3.14亿元、-2.69亿元。截至今年2月28日,资产总计为9.51亿元,负债总计5.46亿元,所有者权益为-4.5亿元。

新立钛业及全资子公司禄丰公司也殃及云南冶金集团控制下的云铝股份。2017年1月到2018年6月,云铝股份与禄丰公司在业务合作期间共形成应收账款6149.49万元;2017年1月到2017年10月,公司与新立钛业在业务合作期间共形成应收账款485.14万元。两家公司合计计提坏账准备占云铝股份应收账款坏账准备的74.13%。云铝股份称预计无法收回,对两家公司全额计提坏账。

对于两家公司所形成的应收账款,云铝股份称宏观经济下行和新立钛业及禄丰公司经营状况变差是主因。公司表示在2018年下半年以来,以上两家公司相继停产,并于2018年四季度进行了人员分流安置,两家公司信用风险显著提高,基于谨慎性原则,公司对以上两家公司的应收账款全额计提了坏账准备。

云铝股份坦言,公司在2018年6月、2018年9月分别对以上两家公司发出了三份催收函,并多次派专人到以上两家公司催收,也请云南省国资委协调催收事宜,但并未收回上述应收账款。

海康威视预计二季度收入增速超两成

□本报记者 吴科任

鉴于收入增速逐季下行,海康威视在4月21日晚披露的《投资者关系记录表》中表示,按照目前感受到的市场情况,公司认为2019年一季度会是底部,预期第二季度的收入同比增速可以回到20%以上。就市场关注的公司创新业务是否考虑上科创板这一事项,海康威视称,“目前来说,我们不会特别去思考是否要做科创板,以后是由上市公司回购还是做科创板,我们相信水到渠成。”

收入增速逐季下降

财报显示,海康威视2018年实现营业总收入498.37亿元,同比增长18.93%。从季度收入增速看,2018年第一季度、第二季度、第三季度及第四季度分别同比增长32.95%、22.41%、14.58%、13.11%。2019年第一季度单季同比增长6.17%。收入增速逐季下行。

海康威视表示,从客观环境来看,2018年政

府采购商落地减少,部分中标项目未见到订单,用户持观望态度;同时,由于部分公共服务项目颗粒度变大、决策周期拉长,落地变慢。2018年去杠杆政策的牵引,社会资金链紧张,大型企业和中小企业的投资意愿降低,公司在市场上的直观感受是商机数量与同期相比,明显减少。

同时,从主观应对来看,面对资金紧张的大环境,海康威视选择了现金流优先的业务策略,通过加强应收风险的控制,严格管理账期和信用额度。其中,较为明显的是公司在经销渠道进行去库存和收紧账期的调整,从2018年全年来看,渠道的去库存和收紧账期造成的收入端影响超过20亿人民币。目前较低的渠道库存水平,是公司保存经销渠道战斗力,为加快经销环节的周转效率,抵抗资金紧张的风险奠定基础。

海康威视称,“2019年,政府的调控措施逐渐落地,资金层面有所松动,商机数量正在快速上升。三月份的营收同比较一二月份有较大改善。按照目前感受到的市场情况,我们认为2019

年一季度会是底部,预期第二季度的收入同比增速可以回到20%以上。”

值得注意的是,海康威视今年一季度归母净利润同比下降15.41%,系公司有史以来第一次。“主要还是收入增速比较低,费用有刚性,导致净利润的负增长。”公司认为,“一季度来分月度来看,一二月份的确不太好,三月份还不错。”海康威视对2019年上半年的净利润增长预期为-10%至10%。

回复创新业务是否分拆

有投资者提问,海康威视的创新业务是否有分拆上科创板的考虑。

海康威视回复称,公司的创新业务目前的资金来源是两块,一块是上市公司海康威视的投资,占比60%,另一块是员工的投资,占比40%,相对来说目前公司在资金层面上的投入没有那么,现在也没有吸收第三方的资本,没有对外融资。因为融资必然面临资本溢价的过程,看到好多创业公司十个亿、二十个亿、三十

个亿美金的估值,溢价的泡沫是比较大的。公司希望安心地、认真地做业务。

年报显示,海康威视的创新业务包括萤石网络、海康机器人、海康汽车技术、海康微影、海康存储以及海康慧影的业务,以及相应业务的产品。2018年,海康威视的“其他创新业务”实现营收10.61亿元,同比增长87.85%。

再如,有投资者提问,“华为海思是海康威视最大的供应商,海康应该也是海思在安防领域最大的客户,如果双方合作有变化,那么对哪一方的打击更大?”

海康威视表示,“华为海思是公司很好的一个供应商,彼此也很理解对方的需求,并不存在描述的危机感。”

华为在2018年年报中提到,在智能安防领域,公司发布“星”系列软件定义摄像机,推进产业智能化升级;业内率先推出iCAN安防智能指数评价体系,用“非智能、初级智能、有限感知、全知智能、自主智能”五个等级让安防智能标准化、可定义、可度量。