

## 科创板上市申请新年首现暂缓审议

# 天合光能面临控股权是否稳定等质疑

□本报记者 杨洁



天合光能主要财务指标

	2016年	2017年	2018年	2019年上半年
营收(亿元)	225.94	261.59	250.54	107.64
净利润(亿元)	5.3	5.88	5.73	1.56
归母净利润(亿元)	4.79	5.42	5.58	1.43
扣非归母净利润(亿元)	2.88	6.83	5.62	1.58
研发投入营收占比	5.46%	4.60%	3.86%	4.37%

数据来源/天合光能招股书(上会稿)

新华社图片

### 出货量稳居行业前列

招股书显示,天合光能主营业务包括光伏产品、光伏系统、智慧能源三大板块。其中,光伏产品包括单、多晶的硅基光伏组件的研发、生产和销售;光伏系统包括电站业务及系统产品业务;智慧能源包括光伏发电及运维服务、智能微网及多能系统的开发和销售以及能源云平台运营等业务。

天合光能表示,公司光伏组件功率及电池转换效率处于行业领先地位,品牌在行业内认知度较高。报告期内,公司总出货量稳定在行业前列。根据咨询公司IHS发布的出货量排名数据,2016年-2018年公司出货量均位列全球前三名。

早在2006年,天合光能就在美国纽交所上市。2010年,天合光能的净利润达到历史高点20.63亿元。随着光伏行业步入“寒冬”,天合光能的业绩出现下滑。2017年3月,天合光能从纽交所退市,并完成了红筹架构拆除。

招股书披露,公司实际控制人为高纪凡。高纪凡1965年出生,中国国籍,拥有新加坡居留权。高纪凡通过直接及间接控制天合光能48.07%的股权。其中,直接持股20%,间接通过其控制的盘基投资、青海投资和天合星元持股22.58%,并通过一致行动人常州锐创、常州携创、常州赢创、常州凝创、常州天创、吴春艳、有则科技合计控制公司5.49%股权。高纪凡与吴春艳为夫妻关系。

2017年2月,高纪凡与厦门国际信托签署《信托贷款合同》,约定厦门国际信托向其贷款45.69亿元,贷款期限为60个月,贷款年利率为6%,贷款用途为增持公司股份。2017年至2022年,每年6月20日以及12月20日为结息日,借款到期时支付最后一期利息及本金。天合光能表示,截至审核中心意见落实函回复签署日,高纪凡均按期付息,未出现逾期还款的违约情形。如其未来不能按期偿还借款,则存在控股股东、实际控制人持有的公司股权可能被债权人要求冻结、处置的风险,并对公司股权结构的稳定产生重大不利影响。

1月8日,上交所披露科创板上市委2020年第1次审议会议结果,决定暂缓天合光能的发行上市首发申请,三友医疗发行上市首发申请获得通过。

天合光能科创板上市申请2019年5月16日获得受理,期间历经三轮问询。天合光能是一家光伏智慧能源整体解决方案提供商。公司此次拟募集30亿元,用于铜川光伏发电技术领跑基地宜君县天兴250MWp光伏发电项目、年产3GW高效单晶切半组件项目、研发及信息中心升级建设项目和补充流动资金。从目前情况看,加上天合光能,科创板上市申请被暂缓审议的企业已有3家。另外两家暂缓审议企业尚未有重申消息披露。

### 研发投入占比走低

财务数据显示,2016年-2018年,天合光能分别实现营业收入225.94亿元、261.59亿元、250.54亿元,净利润分别为5.30亿元、5.88亿元、5.73亿元。根据上述数据,公司2018年出现营收和净利润双下滑的情况。

天合光能表示,2017年受益于光伏行业国内市场快速发展以及国外市场较高需求,公司实现了较好的经营业绩。2018年光伏行业整体需求下降,且受汇率波动的影响公司当年产生了较大金额的套保损失和汇兑亏损,经营业绩同比有所下滑。

公司指出,光伏发电将进入平价上网时代,对政策的依赖程度将逐步降低。但现阶段

光伏行业受产业政策影响仍较大,对光伏装机容量、补贴规模、补贴力度的宏观调控政策和措施将直接影响公司的经营业绩,不排除未来因光伏产业政策变动或调整导致业绩下滑的风险;由于推行产能布局全球化和市场销售全球化,公司境外经营会受政治、经济环境等因素影响;未来,若研发投入不能转化为技术成果或公司的技术成果转化效果未达预期,行业市场波动、产品价格下跌,将对公司生产经营造成不利影响,导致业绩下滑的风险。

天合光能境外业务占比高。2019年上半年,公司境外收入占总收入比例为67.25%。公司表示,境外生产、销售受市场环境、法律环境、税收环境、监管环境、政治环境、汇率变化等因素影响,可能出现相关的境外经营风险。

天合光能表示,2019年全年公司整体经营情况良好,营业收入及净利润随销售规模扩大保持稳步增长。经初步测算,预计2019年全年实现营业收入231亿元-254亿元;预计实现归属于母公司股东的净利润5.61亿元-6.20亿元,同比增长0.55%-11.13%;预计实现扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润5.87亿元-6.48亿元,同比增长4.51%-15.38%。

天合光能的研发投入呈现下降态势。2016年-2018年,研发投入分别为12.33亿元、12.05亿元、9.68亿元,研发投入占营收比重分别为5.46%、4.6%和3.86%。

### 上市委提出多项审核意见

此次科创板上市委对天合光能提出多点审核意见。

首先,要求公司进一步说明如果实际控制人高纪凡发生违反《信托贷款合同》约定的情况,如何保证公司控股权不受影响,并说明相关承诺和措施的可靠性。

高纪凡、盘基投资及青海投资于2017年11月27日将其持有的公司全部股权办理质押登记,后由于发行上市需要,各方于2019年4月17日办理了质押解除手续。

上市委要求公司说明,上述解除质押担保的安排是否符合国家对信托机关相关风

险管理的要求;信托机构做出的承诺是否合法有效。如届时协商不成,是否存在实际控制人夫妇持股被冻结处置的可能性,如何保证对实际控制人的控股权不产生不利影响;《信托贷款合同》是否约定实际控制人在发生诸如违反借款合同用途等情况下负有提前还款的责任。

同时,上市委要求公司进一步说明,在存在多处项目用地和经营用房法律瑕疵的情形下,除实际控制人所作的经济赔偿承诺外,是否已履行了完备的集体用地相关经营权流转手续,是否安排了其他措施保证对公司的经营和资产不产生重大不利影响。

招股书显示,截至2019年6月30日,天合光能存在多起尚未了结的诉讼案件。其中,作为被告的4起诉讼涉及可能损失近2.18亿元。上市委表示,公司并未考虑计提相关的预计负债,要求公司说明如此操作是否符合企业会计准则的规定。

针对2018年5月9日天合光能以18.54亿元向远晟投资转让常州天如100%股权,其中包括19家光伏电站的事项,上市委要求公司说明,将19家电站转让给一家基金的商业实质,远晟投资的GP和LP的权利和义务及风险分担情况,是否属于债务融资,公司和该基金的GP是否存在关联关系。

天合光能与远晟投资之间的这项交易也是问询的重点。招股书显示,远晟投资为兴业银行通过兴业国际信托有限公司、兴业国信资产管理有限责任公司控制的公司。

上市委指出,截至2019年6月30日,公司应收与可再生能源补贴款相关的账款余额为2.9亿元。其中,九个电站的补贴收入还未进入国家补贴名录。上市委要求公司补充披露尚未进入国家补贴名录的补贴收入的详细情况,并说明该项收入的确认是否符合企业会计准则的规定,相应的坏账准备计提是否充分。

此外,公司收购Nclave产生了商誉1.4亿元。上市委要求公司进一步说明,预计Nclave 2019年-2023年期间销售收入增长2.4%-39%的依据,并披露商誉减值测试是否符合企业会计准则的规定。

## 回复第三轮问询

# 山大地纬拟募集3.79亿元拓展主业

□本报记者 熊永红 董添

1月7日,山大地纬回复了其申请在科创板上市的第三轮审核问询,主要涉及会计差错更正、收入构成、业务板块毛利率等方面问题。公司因在IPO申报前后多次变更收入确认方法,引起交易所关注。招股说明书显示,公司拟公开发行不超过4001万股,募集不超过3.79亿元用于医疗保障综合信息服务平台、电力营销“互联网+”创新大数据支撑平台、医疗健康信息互联互通智能融合平台、智慧政务服务一体化应用支撑平台项目及补充营运资金。

### 调整收入确认方法

问询函指出,针对软件开发业务的收入确认方法,IPO申报前,公司依据实际劳务量占预计总劳务量的比例确认;IPO申报时,公司按项目里程碑节点占合同的比例确认。公司同一业务的收入确认方法前后变更了2次。

针对IPO申报时软件开发业务收入政策调整的原因,公司回复问询函称,原来的软件开发业务收入确认相关的完工进度具体方法存在诸多不足。例如,工作量表的作为完工进度的核算依据不准确、工作量内容作为完工进度的核算依据不完整、以客户签章确认的外部证据作为确认收入的依据不符合公司业务特点。

对于软件开发业务收入确认方法再次调整的原因,公司指出,在完善原软件开发业务收入确认相关的完工百分比核算方法中,公司对完工百分比方法理解的差异,采用的里程碑节点确认方法不符合《企业会计准则第14号——收入》关于完工百分比法确认收入的相关要求。因此,决定对上述错误进行更正,对软件开发业务收入确认中相关方法进行修正。对于完工进度的方法,采用已经发生的成本占估计总成本的比例进行,采用标准的完工百分

比确认收入。

业务增长率方面,2016年至2018年及2019年上半年,智能用电大数据服务业务、硬件销售业务增长较快。其中,硬件销售业务收入分别为3996.44万元、6174.47万元、1.1亿元和3228.21万元,保持较快增长。

毛利率方面,报告期内,公司综合毛利率分别为44.48%、47.16%、47.17%和45.17%,2016年至2018年公司总体毛利率有所上升,主要由于不同业务毛利率的变化以及业务结构变化所致。2019年1-6月,公司综合毛利率小幅下降,主要是公司业务具有较强的季节性,软件开发业务、运维及技术服务业务毛利率较低。

公司表示,开展主营核心业务的同时,为客户提供硬件及系统集成等一揽子解决方案,该部分业务形成公司的主营非核心业务。公司系统集成和硬件销售业务收入占比较大,但毛利率相对较低。报告期内,毛利分别为1525.12万元、2007.97万元、1647.34万元和422.61万元,占公司总毛利比例分别为12.94%、13.44%、8.6%和7.86%。

### 拓展新的增长点

山大地纬是山东大学附属企业。公司成立于1992年11月,2015年1月29日在新三板挂牌。2019年6月27日,上交所受理了山大地纬科创板上市申请。

招股说明书显示,公司拟公开发行不超过4001万股,(不含采用超额配售选择权发行的股份数量),不低于发行后公司总股本的10%。募集资金扣除发行费用后将全部用于新一代医疗保障综合信息服务平台项目、电力营销“互联网+”创新大数据支撑平台项目、医疗健康信息互联互通智能融合平台项目、智慧政务服务一体化应用支撑平台项目以及补充主营业务所需的营运资金。上述募集资金投资

金额合计约3.79亿元。

其中,新一代医疗保障综合信息服务平台项目计划投资1.06亿元。包括建设投资9674.18万元,铺底流动资金投资967.42万元。项目涵盖医保基础管理系统、医保公共服务系统、医保智能监管系统三个子系统的升级。公司自1994年起即从事医保信息化相关业务,具有丰富的行业经验积累。项目的研发与应用推广,是公司持续保持智慧医保领域核心竞争力的重要举措,预计将为公司带来较高的收益。

电力营销“互联网+”创新大数据支撑平台项目计划投资6465.51万元。平台分为营销基础数据混合存储、电力营销微服务、互联网+渠道微应用3个子系统。公司在电力相关领域具有较深厚的行业经验积累,具备较强的技术实力,已从技术、市场、管理等方面为本项目的开展进行了长期储备,相关产品及服务已经在行业中得到有效应用。

医疗健康信息互联互通智能融合平台项目计划投资6932.49万元,包括建设投资6302.26万元,铺底流动资金投资630.23万元。公司表示,项目的建设和应用符合“健康中国”的国家战略及“互联网+医疗健康”的发展方向。公司目前已经建立的医保结算平台中包含着数万家医疗机构,该项目的研发与应用,有利于公司利用现有市场网络进一步开发医院客户,形成新的盈利增长点。

### 市场区域集中

据公司介绍,目前公司存在技术创新风险、市场区域集中风险、市场竞争加剧风险、人力成本不断上升的风险以及应收账款发生坏账风险等。

市场区域集中风险方面,招股说明书显示,公司营业收入主要来源于山东地区。2016年、2017年和2018年,来自山东地区的主营业

务收入占公司当年主营业务收入的比重分别为84.95%、82.35%、78.90%。山东地区客户是公司发展壮大的重要基础,包括山东省内各级人社部门等政府机构、省内医疗机构、国网山东省电力公司等。近年来,公司逐步拓展山东省外区域业务,报告期内山东省外地区业务收入占比逐年上升,但短期内山东地区仍是公司的核心市场区域,如果山东地区的市场格局出现重大变动,公司的经营业绩和财务状况将受到较大影响。

人力成本上升风险方面,软件开发业务作为公司的核心业务及重要利润来源,其主要成本为人力成本。2016年、2017年和2018年,公司软件开发业务人员薪酬支出占软件开发业务成本的比重分别为60.26%、47.70%和55.60%。随着经济的发展,公司所在地区人力薪酬水平不断上升,使得公司的人力成本、人员相关费不断增加。如果未来人力成本持续上升,公司软件开发业务的毛利率水平将下降,从而对公司整体盈利能力产生一定的不利影响。

应收账款方面,2016年末至2018年末,公司应收账款余额保持较快增长。公司主要客户为政府部门、医疗机构、国家电网及下属企业等,上述客户的应收账款形成坏账的风险较小。但随着公司业务规模的不断扩大,应收账款余额将继续增加,公司应收账款发生坏账的风险将逐渐增加,并对公司经营产生不利影响。

此外,未来源于国网公司的硬件销售业务收入存在不确定性。2017年、2018年,来源于国网公司的硬件销售业务收入规模较大,主要是国网山东电力公司基于国家智能电网的建设,自2017年以来加大了拆回电表智能管理装置、智能计量监测分析管理模块等硬件的采购。随着国家电网建设工程的推进,未来该业务需求能否持续存在不确定性。

## 专利出资两次评估结果不同 孚能科技称评估方法存在差异

□本报记者 刘杨

1月7日,孚能科技回复了其科创板上市申请的第二轮问询,涉及国有股东、出资瑕疵以及媒体质疑等方面问题。招股说明书显示,孚能科技是新能源汽车动力电池系统整体技术方案提供商,也是高性能动力电池系统生产商。孚能科技此次拟发行不超过2.14亿股,募集资金将用于年产8GWh锂离子动力电池项目(镇江三期工程)和补充运营资金项目。

### 上交所提出23个问题

在第二轮问询中,上交所共对孚能科技提出23个问题。

上交所指出,美国孚能与满园建设于2012年3月15日签署《股权转让协议》,约定以1.5亿元收购孚能科技30%股权,2013年5月21日办理了相应的股权变更;2019年9月27日,美国孚能委托香港孚能向满园建设支付了股权转让款1.5亿元。前述1.5亿元股权转让款对应的利息已由满园建设免除。上交所要求孚能科技说明,美国孚能2012年收购股权2019年才支付股权转让款1.5亿元的原因,应付未付利息的金额,免除利息的原因,未造成国有资产流失的合理性,是否符合相关法律法规。

公告显示,根据孚能科技提供的审计报告,2012年末、2013年末,孚能有限经审计的所有者权益分别为19509万元、16148万元,30%股权对应的所有者权益分别为5853万元、4845万元。2013年满园建设转让其持有的孚能有限30%股权作价1.5亿元,远高于孚能有限经审计的净资产的30%;且当时孚能有限尚未实现盈利,该等定价具有合理性,不存在导致国有资产流失的结果。

孚能科技表示,自孚能有限设立以来,满园建设与美国孚能之间未发生任何诉讼。孚能科技已取得满园建设及主管有权机关的确认,满园建设入股及退股不存在纠纷或潜在纠纷。美国孚能已完成补出资。

关于美国孚能2012年收购股权,2019年才支付股权转让款1.5亿元的原因,孚能科技称,一是由于美国孚能不具备较强的支付能力,因此未能及时支付股权转让款。二是当地政府及满园建设支持孚能科技发展。孚能科技系赣州市为促进当地经济发展、产业结构转型升级而持续重点培育的企业,为持续支持企业的发展,满园建设作为当地国资控股企业,同意美国孚能延期支付股权转让款。基于前述背景,并经赣州经开区管委会、满园建设与美国孚能平等协商,各方一致同意美国孚能延期支付股权转让款1.5亿元。

### 公司称不构成虚假出资

上交所要求孚能科技说明,专利出资两次评估差异较大的原因合理性,是否构成虚假出资,是否造成国有资产流失;为夯实注册资本采取重新评估专利出资的原因及合理性。

对此,孚能科技表示,2010年美国孚能以专利和专有技术的独占许可使用权对孚能科技出资作价1.75亿元,2017年进行追溯评估时,上述技术资产评估值为6659.83万元,两次评估存在1.08亿元差额。

对于两次评估结果差异的原因,孚能科技表示,前后两次评估的具体评估方法及评估原则存在一定差异,由此导致评估结果不同,前后两次评估结果不同具有合理性。由于前述追溯评估的结果低于历史作价,公司股东对差额予以补足。

孚能科技指出,上述出资不构成虚假出资。2009年12月3日,美国孚能与满园建设签署《关于设立新能源中外合资企业的合资协议》,约定成立孚能有限,注册资本为人民币25000万元。美国孚能在孚能有限设立时已按期足额履行出资义务,无形资产出资的作价参考了评估值,履行了所有法定程序,程序有效,不存在虚假出资或出资不实的情形。虽然2017年末追溯评估的结果与前次评估存在差异,第二次追溯评估价值与第一次评估价值产生差异之事宜并不导致美国孚能在孚能有限设立时存在虚假出资或出资不实的情形。

孚能科技表示,孚能有限设立时,满园建设持股入股及退出按30%股权计算符合相关法律法规的规定和孚能科技的实际情况,没有造成国有资产流失。

### 回复媒体四点质疑

就媒体质疑的电池漏液事项,孚能科技指出,经访谈北汽新能源与孚能科技项目相关的人员并进行网络检索,该情况并不属实。2016年以来,北汽新能源推出的使用孚能科技产品的量产车型中,存在过电池外观受损等轻微问题,并未出现涉及电池漏液的质量问题。双方合作关系正常,不存在影响款项支付、后续合作和诉讼及纠纷的情况。

对于媒体关注的戴姆勒项目延迟问题,孚能科技表示,经核查孚能科技与戴姆勒的约定性文件以及进度汇报文件等,经孚能科技确认,孚能科技在戴姆勒项目在开发过程中的部分样品略有延迟,但并未影响双方约定的产品量产时间,戴姆勒项目的整体进度并未中断,也未受到不利影响。根据2019年11月13日召开的项目进度汇报会议的会议纪要,戴姆勒表示对项目整体进度十分满意。

关于媒体质疑的电芯自放电问题,孚能科技表示,经访谈长城汽车与孚能科技项目相关的人员并进行网络检索,该情况并不属实。在长城汽车推出的使用孚能科技产品的量产车型中,未出现电芯自放电的质量问题。双方合作关系正常,不存在质量纠纷的情况。

关于电芯析锂的问题,孚能科技回复表示,经访谈长城汽车与孚能科技项目相关的人员并进行网络检索,该情况是合作开发阶段的样件波动。当时,孚能科技给长城汽车的该车型提供了多种电池产品方案进行测试,其中一款产品在测试阶段出现了析锂现象。经孚能科技自查,出现该情况的原因系该产品的某原材料供应商在未告知孚能科技的情况下,调整了该原材料的工艺参数,由此导致该原材料的技术特性出现了批次波动,事后已经完成整改,未出现影响款项支付、双方合作、诉讼或纠纷的情况。在长城汽车推出使用孚能科技产品的量产车型中,并未出现涉及电芯析锂的质量问题。