

# 派能科技瞄准万亿级储能赛道

□本报记者 刘杨



新华社图片(制图/苏振)

派能科技日前发布了《首次公开发行股票并在科创板上市招股意向书》及《首次公开发行股票并在科创板上市发行安排及初步询价公告》。

派能科技属于“中兴系”企业,控股股东为中兴新通讯有限公司。公司是行业领先的储能电池系统提供商。

## 市场空间大

派能科技成立于2009年10月,注册资本为1.16亿元。公司是行业领先的储能电池系统提供商,专注于磷酸铁锂电芯、模组及储能电池系统的研发、生产和销售,产品可以广泛应用于电力系统的发、输、配、用等环节以及通信基站和数据中心等场景。

派能科技所处的储能赛道是一个万亿级市场。根据国信证券测算,到2025年我国储能市场空间将达6500亿元;到2030年我

国大部分地区光储结合可实现平价,储能市场空间将超过1.2万亿元。2019年,派能科技自主品牌家用储能产品出货量约占全球出货总量的8.5%,位居全球第三名,前两名分别为特斯拉、LG化学,市场份额分别为15%、11%。2019年公司自主品牌和贴牌方式销售家用储能产品共计366MWh,约占全球出货总量的12.2%。

通过垂直整合产业链,派能科技成为国

内少数同时具备电芯、模组、电池管理系统、能量管理系统等储能核心部件自主研发和制造能力的企业。公司产品采用模块化设计,易于安装和扩展,智能化电池管理系统可自动适配5V至1500V不同等级电气环境,灵活满足从家用kWh等级到电网MWh等级的储能需求,为家庭、工商业、电网、通信基站、数据中心等场景提供“一站式”储能解决方案。

根据高工产业研究院的统计,在2019

年国内储能出货量排名中,派能科技以15%市场份额位居第三,比亚迪和宁德时代分别以23.7%和18.4%市场份额位居第一和第二。

派能科技主营业务突出,收入全部来源于储能电池系统和电芯。其中,储能电池系统收入多年来占比均超过90%。在储能业务中,公司目前主要布局境外家用储能市场。公司表示,未来将大举切入市场潜力更大的电力系统市场。

## 产能存在瓶颈

财务数据显示,2017年至2019年,公司分别实现营业收入1.43亿元、4.26亿元、8.20亿元,净利润分别为-0.44亿元、0.45亿元、1.44亿元。

受益于家用储能产品销售规模持续增长,2020年1-9月派能科技实现营业收入8.08亿元,较上年同期增长70.64%;实现净利润1.97亿元,较去年同期增长178.50%。

派能科技预计,2020年实现营业收入11亿元至13亿元,同比增长34.17%至

58.57%;预计实现归属于母公司股东的净利润2.7亿元至3.2亿元,同比增长87.35%至122.05%,预计实现扣除非经常损益后归属于母公司股东的净利润2.67亿元至3.17亿元,同比增长66.74%至97.95%。

2017年至2019年及2020年1-6月,派能科技软包电芯产能分别为224MWh、310MWh、476MWh和348.80MWh,产能利用率分别为42.94%、90.37%、99.64%和85.49%,2017年-2019年呈持续上升趋势;

2020年1-6月有所下降,主要是受春节假期和疫情影响;2020年3月以来公司产能利用率接近饱和,整体上产能瓶颈依然存在。

派能科技称,自2017年末以来公司产能瓶颈逐步显现,为满足快速增长的市场需求,公司对外采购了部分电池模组和电芯,但仍以自产电芯为主。报告期内,公司软包电芯产销率分别为81.63%、84.77%、100.43%和92.11%。公司客户实力雄厚,包括中国移动、中国建材、壳牌、中兴通讯等旗

下企业。

派能科技此次拟投入20亿元用于锂离子电池及系统生产基地项目、2GWh锂电池高效储能生产项目及补充营运资金。派能科技指出,上述项目的实施有利于公司突破产能限制、丰富产品规格系列,更好地满足市场多样化需求,提升市场占有率;同时,有利于公司更好地提高生产自动化、智能化,提升规模经济效应,提高产品竞争能力。

## “中兴系”企业

根据招股说明书,中兴新通讯有限公司(简称“中兴新”)持有公司37.21%股份,为公司控股股东。中兴新成立于1993年4月,1997年中兴新改制成立了中兴通讯股份有限公司并在深交所上市。经过三十余年的发展,中兴新已成长为资产逾千亿元的大型投资控股集团,投资产业涵盖信息通信、智能制造、新能源储能、企业级服务、基金投资等领域。

自2019年10月底开始,韦在胜为派能科技董事长。韦在胜目前亦为中兴新董事长。这有利于派能科技利用“中兴系”内部资源促进长期发展。此外,中兴新总经理翟卫东、副总经理兼财务总监李静均担任派能科技董事,中兴新董事会秘书兼办公室主任、中兴通讯监事张素芳担任派能科技监事会主席。

其他股东方面,根据招股书披露,湖北

黄石著名企业家何中林通过其控制的融科创投和融通高科,分别持有派能科技18.83%和9.37%的股份,合计持有28.20%的股权,并推荐何中林和张金柱两人担任公司董事。

业内人士指出,随着锂离子电池和可再生能源发电技术持续进步及成本下降,且对可再生能源并网接入的政策推动力度加大,风储、光储、通信储能、UPS储能

等应用场景商业模式逐步成熟,未来较长时间锂离子电池储能市场仍将维持较高的增速。

派能科技表示,未来公司将围绕锂电池电芯、模组、电池管理系统、能量管理系统等储能产业链关键环节持续拓展,坚持创新,致力于发展成为“全球顶尖的锂离子电池储能系统及智慧能源解决方案提供商”。

# 乐普医疗分拆乐普诊断冲刺科创板

未来3-5年在分子诊断等领域形成重点突破

□本报记者 傅苏颖

乐普诊断科创板上市申请日前获受理。乐普诊断主营业务为体外诊断试剂及仪器的研发、生产和销售。公司此次拟募资4.11亿元,用于体外诊断产品产业化建设项目、研发中心建设项目。

## 乐普医疗系控股股东

截至招股说明书签署日,乐普医疗直接持有乐普诊断93.22%股权,并通过全资子公司天地和协间接持有乐普诊断0.24%股权,通过控制的宁波熙然、宁波杉海分别持有乐普诊断3.64%股权、2.90%股权,合计控制乐普诊断100.00%股权,系乐普诊断的控股股东。蒲忠杰及其一致行动人合计持有乐普医疗25.25%的股份。蒲忠杰及其一致行动人为乐普医疗的控股股东,蒲忠杰为乐普医疗实际控制人,亦为乐普诊断的实际控制人。

经过十余年发展,乐普诊断从最初的单一胶体金POCT试剂产品发展至目前的胶体金和荧光POCT、凝血诊断、生化诊断、化学发光免疫诊断和分子诊断五大系列技术与产品平台。体外诊断领域技术革新快,临床检测需求持续增长。近年来,公司重点加大在化学发光、分子诊断和微流控技术三大方向的研发和资金投入,抢抓机遇,加快技术转化推广。

在售产品方面,公司形成了以胶体金免疫层析和荧光免疫层析心脏标志物、炎症系列POCT以及血栓弹力图凝血诊断等多系列生

化诊断试剂和实时荧光定量PCR仪产品为核心的分子诊断产品。

乐普诊断常规产品已在全国超过2500家各类医疗机构使用。其中,三级及以上医院近900家,销售网络覆盖国内除港澳台外全部省份,新冠试剂产品远销欧洲、南美、东南亚等地区。

公司利用自身长期积累的体外诊断技术,发挥研发和转化优势,短时间内推出了新冠抗体检测试剂等产品,并陆续开发出新冠抗原、新冠核酸提取和扩增等一系列新冠检测试剂产品,持续满足抗疫检测需求。

乐普诊断表示,未来3-5年将继续稳固发展POCT和凝血检测等传统优势产品,在生化与化学发光两大体外诊断领域着力打造特色技术平台和产品优势,在分子诊断领域和微流控技术应用上形成重点突破,持续实现技术创新和产品线扩展,将乐普诊断打造成为专业的、全方位的体外诊断行业领先企业。

## 注重研发投入

报告期内(2017年-2019年及2020年上半年),乐普诊断研发投入分别为2687.28万元、3148.20万元、4408.96万元和2024.01万元,营业收入分别为1.63亿元、2.26亿元、2.69亿元和5.23亿元,研发投入占营业收入比例分别为16.53%、13.91%、16.41%和3.87%。

公司表示,始终把研发作为公司发展发展的核心要素,建立了从立项到注册到量产的全流程一体化管理。自2008年成立以来,先后开

发了胶体金免疫层析、荧光免疫层析等POCT免疫诊断等技术,并根据市场和临床需求,不断实现纵向更新迭代以及横向拓展,公司产品和技术水平始终与行业先进技术保持同步。目前,公司拥有70项专利。其中,发明专利19项,实用新型专利47项,外观设计专利2项,境外发明专利2项;另有32项已申请专利。其中,发明专利31项,实用新型专利1项。

公司紧跟临床检测需求和先进检测技术发展态势,适时拓展产业布局,将目前临床检测需求和市场容量位列首位的化学发光免疫诊断、未来应用广阔的PCR分子诊断产品以及近年来技术与应用实现突破的微流控技术作为研发重点,持续加大研发力度。

同时,通过自主培养并不断引进人才,建立完善了研发创新的技术人才梯队和各项保障与激励制度。公司通过项目制,使设计型、知识型、技能型、管理型员工在项目实施中合理有效搭配,发挥人才在研发中的价值,为公司源源不断输入新产品新技术。截至2020年6月30日,公司研发人员共计106人,占员工总数比例为21.90%。

## 主营业务突出

报告期内,公司专注于体外诊断试剂及仪器的研发、生产和销售,主营业务收入占营业收入的比重均为96%以上,主营业务突出。其他业务收入主要系加工服务收入、技术服务收入等。

乐普诊断表示,2017年-2019年公司主

营业务收入主要由POCT试剂、凝血诊断试剂、生化诊断试剂及仪器构成,各类产品收入构成总体保持稳定。2020年1-6月,公司收入结构发生一定变动,新冠检测试剂产品收入为3.9亿元,占主营业务收入比例达74.66%。主要系2020年度受新冠疫情影响,公司及及时推出了新冠检测试剂等产品,POCT新冠病毒试剂成为公司2020年1-6月主要销售产品类型。

公司产品销售模式包括直销和经销两类,经销为主、直销为辅。报告期内,公司经销模式收入占比均为90%以上。2020年1-6月,公司通过境外经销商销售POCT新冠病毒试剂,导致经销模式收入占比进一步上升。

报告期内,公司主营业务毛利率分别为75.25%、75.50%、74.87%和81.14%,整体保持稳定且呈上升趋势。2020年1-6月,公司主营业务毛利率相对较高,主要系POCT新冠病毒试剂等毛利率较高的产品销量及收入占比提高所致。

乐普诊断指出,自2020年起,新冠肺炎疫情在全球范围大规模爆发,公司新冠检测试剂产品境外市场需求量大幅增长,公司2020年上半年业绩显著提升,新冠病毒检测试剂产品收入为3.9亿元,占主营业务收入比例达74.66%。此类突发公共卫生事件持续时间存在不确定性,如果本次疫情在全球范围内得到有效控制,则公司检测试剂产品销量可能回落。加之近期相关检测产品不断推出,市场竞争加剧,公司产品利润空间亦可能下降。

# 信安世纪拟募资6.88亿 强化信息安全主业

□本报记者 董添

信安世纪科创板首发上市申请审议日前获得通过。信安世纪主要从事信息安全产品的研发、生产、销售及相关技术服务。公司此次拟募集资金6.88亿元全部用于主营业务相关项目,包括投资信息安全系列产品升级项目、新一代安全系列产品研发项目等。

## 提出问询

科创板上市委对信安世纪提出了问询,包括华耀科技与安瑞美国签署的《合作协议》《合作协议之补充协议》执行情况及对发行人经营的影响;上述协议履行是否存在潜在纠纷;境内外市场区隔安排是否违反《反垄断法》的相关规定,是否损害发行人利益。

上市委指出,发行人于2018年、2019年和2020年实施了现金分红,分红金额分别为2500万元、3492.29万元、3492.29万元,要求说明持续进行大额现金分红的考虑,未利用公司自有资金开展募投项目建设的原因;结合行业现状和发展前景、可比上市公司数据及在手订单情况进一步说明募投项目的合理性。

同时,公司购买华耀科技股权价格远高于同期焦会斌向安瑞开曼购买股权交易价格。要求说明公司及其实际控制人是否为焦会斌收购华耀科技股权提供资金支持或担保;焦会斌是否存在为发行人或安瑞方代持华耀科技股权,或者其他利益安排的情形,是否存在通过相关安排规避关联交易等相关监管要求的情形。

招股说明书显示,2017年至2019年及2020年上半年,公司分别实现营业收入22044.13万元、26934.15万元、31783.90万元和11814.67万元,归属于母公司股东的净利润分别为4746.69万元、7809.56万元、9034.8万元和501.82万元。

## 技术升级

公告显示,公司此次拟向社会公开发行不超过2328.19万股人民币普通股(A股),实际募集资金总额将根据发行时的市场状况和询价情况予以确定,本次发行不涉及老股东公开发售其所持有的公司股份。募集资金将全部用于公司主营业务相关的募投项目,募投项目实施后,不会为发行人新增同业竞争,也不会对发行人的独立性产生不利影响。

募投项目包括信息安全系列产品升级项目、新一代安全系列产品研发项目、面向新兴领域的技术研发项目、综合运营服务中心建设项目,合计拟使用募集资金约68822.38万元。

信安世纪指出,公司主营业务为信息安全产品的研发、生产、销售以及相关技术服务。募集资金重点投向科技创新领域,项目的实施旨在增强公司技术实力,提高公司的核心竞争力。

具体看,信息安全系列产品升级项目旨在对公司现有产品进行升级完善,同时应用新开发架构和已有产品的技术积累,针对新的应用场景开发新产品。项目实施将进一步提升公司的产品性能,丰富产品结构,满足更多客户需求,适用更多应用场景。

新一代安全系列产品研发项目拟在现有的移动安全系列产品及云密码安全服务平台基础上采用密码运算资源池化、安全密钥分发、微服务、消息队列等技术,实现基于移动互联网和云架构应用的安全服务和安全管理,进一步规范行业应用中密码技术的应用。

面向新兴领域的技术研究项目是基于现有身份认证产品、传输安全产品、数据安全产品在物联网、云计算、区块链和工控安全等新兴领域的延伸,为日益复杂的工业互联网环境提供全面、可靠的安全保障。

综合运营服务中心建设项目拟投资建设综合运营服务中心,为公司的品牌管理、销售服务、客户管理、财务管理、人力资源管理提供配套支持,为公司的稳健发展和竞争力的提升提供良好的保障。

## 提示风险

招股说明书显示,公司此次拟使用募集资金总额68822.38万元,高于2019年公司总资产规模55862.7万元以及当年度的营业收入31783.90万元。相对公司现有规模,本次募集资金投资规模较大,且项目投资期较长,如果募集资金投资项目业绩无法实现预期效益,可能对公司财务状况和经营成果造成较大不利影响。

同时,本次募集资金投资项目建成后新增大量固定资产、无形资产,各年度新增折旧与摊销等支出的金额较大,预计募投项目实施完成后,每年新增固定资产折旧金额约1723.01万元、无形资产摊销金额约642.93万元,新增折旧摊销金额达2365.94万元,占2019年度公司净利润的25.83%。公司表示,如果未来行业或市场环境发生难以预期的不利变化,导致募集资金投资项目不能较快产生效益或无法实现预期收益,则募集资金投资项目折旧费用、摊销费用的增加将在一定程度上对公司经营业绩产生不利影响。

若本次发行成功且募集资金到位后,公司资本实力将得到增强,净资产规模将随之大幅增加。但募投项目的建设能否按时完成、项目的实施效果能否达到预期等都存在一定的不确定性。若本次募投项目相关新产品不能满足客户需求,或者由于宏观经济形势、产业政策、市场开拓情况、产品价格变动等方面发生不利变化导致产品销售未达预期目标,公司存在即期回报被摊薄的风险。