证券代码:603861　　证券简称:白云电器　公告编号:2022-051
转债代码:113549　　转债简称:白电转债

广州白云电器设备股份有限公司关于对上海证券交易所2021年年度报告的信息披露监管工作函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

广州白云电器设备股份有限公司(以下简称“公司”或“白云电器”)于2022年5月27日收到了上海证券交易所下发的《关于广州白云电器设备股份有限公司2021年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2022】0493号)(以下简称《工作函》)。公司收到《工作函》后高度重视,积极组织年审会计师、公司有关人员等相关各方对《工作函》中涉及的问题进行逐项核实和回复,现将具体回复内容公告如下:

一、关于非全资子公司经营情况

1.年报及相关公告显示,公司控股子公司浙江白云浙变电气设备有限公司(以下简称浙变电气)自2017年以来持续亏损,2021年净利润为-5987万元,期末资产负债率高达98%。公司、南京实远电气技术有限公司(以下简称南京实远)、卧龙控股集团有限公司(以下简称卧龙控股)分别持有浙变电气67.71%、22.29%、10%的股份。年报显示,公司与浙变电气因资金周转存在非经营性资金往来,期末余额4.04亿元,并为其提供1.5亿元担保,南京实远、卧龙控股均未提供同比例担保或反担保。报告期末,公司与卧龙控股下属公司存在未结算完毕的债权债务,欠付其1157.14万元已逾期利息;此外,公开信息显示南京实远注册资本仅10万元。

请公司:(1)说明各股东就浙变电气运营的具体分工及参与情况,对比各方在业务、财务等方面提供的资源或支持,说明公司能否对其实施有效控制,少数股东是否有能力提供以及未提供同比例担保或反担保的原因及合理性,相关安排是否公允;(2)补充披露公司与南京实远、卧龙控股及其实控人下属公司的业务及资金往来情况,说明公司、控股股东、实际控制人是否与其存在关联关系或其他利益安排;(3)说明向浙变电气拆出资金、提供担保的具体用途,并结合资金流向说明是否存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形;(4)结合浙变电气主营业务所处行业发展趋势、可比公司经营情况、主要客户及供应商、主要资产与负债构成等,说明其连续多年亏损、资产负债率较高的原因及合理性,公司向其拆出资金、提供担保可能存在的风险及保障措施。请独立董事就问题(1)(2)(3)发表意见。请年审会计师就问题(2)(3)(4)发表意见。

公司回复:

(1)说明各股东就浙变电气运营的具体分工及参与情况,对比各方在业务、财务等方面提供的资源或支持,说明公司能否对其实施有效控制,少数股东是否有能力提供以及未提供同比例担保或反担保的原因及合理性,相关安排是否公允;

2017年6月12日,公司与卧龙电气集团股份有限公司(后更名为卧龙电气驱动集团股份有限公司,以下简称“卧龙电驱”)、卧龙控股签订《关于卧龙电气集团浙江变压器有限公司之股权转让协议》(以下简称《股权转让协议》),协议约定以卧龙电气集团浙江变压器有限公司(2018年1月25日更名为浙江白云浙变电气设备有限公司,以下简称“浙变电气”)在基准日2017年4月30日的经审计净资产12,972.87万元为基础,作价13,000万元向公司及卧龙控股转让浙变电气100%股权,其中,公司以6,630万元受让51%股权,卧龙控股以6,370万元受让49%股权。根据《股权转让协议》约定,受让方支付全部转让价款之日为交割日,自交割日起,本次股权转让即视为完成,并且公司能对浙变电气的财务、管理实施控制。公司于2017年7月31日一次性支付了全部购买价款6,630万元。

2018年6月,公司、卧龙控股与浙变电气签订《浙江白云浙变电气设备有限公司增资协议》(以下简称《增资协议》),公司与卧龙控股共同对浙变电气增资15,000万元,其中公司对浙变电气增资13,500万元,卧龙控股对浙变电气增资1,500万元,增资完成后,公司持有浙变电气67.71%股权。

截至本公告日,浙变电气股权结构及董事会成员提名情况如下:

股东名称	认缴出资额(万元)	持股比例(%)	董事会提名人数
广州白云电器设备股份有限公司	23,700.00	67.71	5
南京实远电气技术有限公司	7,800.00	22.29	0
卧龙控股集团有限公司	3,500.00	10.00	0
合计	35,000.00	100.00	5

公司持有浙变电气67.71%股权,其全部五名董事由公司提名,且公司为其引入了专业的经营管理团队,公司对其经营决策拥有绝对的控制权,其重大业务活动、投资、融资等重大事项,实际均需由公司有权机关审批决策后方可实施;同时,公司通过客户资源整合及人力资源整合的方式,对其日常生产经营实施有效管理。因此,公司能够对浙变电气实施有效的控制。

浙变电气系公司控股子公司,公司全面负责浙变电气的具体生产经营;南京实远设立并持股浙变电气系拟作为浙变电气开展员工持股的平台,并不参与浙变电气的日常经营;卧龙控股系浙变电气注册地的大型控股集团,作为浙变电气的原有股东,对当地政商资源更为熟悉,在浙变电气开展业务过程中可协调资源,便利问题处理,但亦不参与浙变电气的日常经营。

卧龙控股因不参与浙变电气的日常经营,其基于自身资金以及战略考虑,未向浙变电气提供同比例担保或反担保。南京实远拟作为浙变电气开展员工持股的平台,没有实际业务,也不参与浙变电气经营,不具备足够的资金实力,因此没有能力向浙变电气提供同比例担保或反担保。公司系浙变电气的控股股东,其经营决策、日常生产经营实际由公司负责管理,公司为浙变电气提供担保额度是为了满足其日常经营的资金需求,有利于其向银行开展综合授信业务,风险处于公司可控范围,因此,少数股东未提供同比例担保或反担保不存在损害公司及广大投资者利益的情形。

(2)补充披露公司与南京实远、卧龙控股及其实控人下属公司的业务及资金往来情况,说明公司、控股股东、实际控制人是否与其存在关联关系或其他利益安排;

公司与南京实远不存在业务或资金往来,公司、控股股东、实际控制人与其不存在关联关系或其他利益安排。2019年3月,南京实远与卧龙控股签订了《股权转让协议》,经双方协商一致同意,卧龙控股同意将持有的浙变电气22.29%股权(对应7,800万元出资额)作价5,070万元转让给南京实远,南京实远所持浙变电气股权拟作为浙变电气开展员工持股使用。截至目前,南京实远公司未实际开展业务。

公司与卧龙控股不存在业务及资金往来情况,但与其实际控制人控股的下属公司卧龙电驱存在资金往来情况,该等资金往来系根据《股权转让协议》相关条款所发生(具体内容请参见公司于2017年6月14日披露的2017-010号公告)。截至目前,双方对协议中的相关条款尚未执行完毕,故存在尚未结算完毕的债权债务,包含1,157.14万元欠款利息。公司、控股股东、实际控制人与卧龙控股及其实际控制人下属公司因共同投资浙变电气构成关联关系,不存在其他利益安排。

(3)说明向浙变电气拆出资金、提供担保的具体用途,并结合资金流向说明是否存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形;

在本次收购前,浙变电气(卧龙电气集团浙江变压器有限公司)系卧龙电驱之全资子公司,截至2017年4月30日审计基准日,浙变电气对卧龙电驱即存在368,469,917.77元的欠款。该款项系开购前卧龙电驱为支持浙变电气项目建设及日常经营等对其提供的借款,借款的具体用途如下:

款项用途	金额(万元)
固定资产--厂房工程款	15,942.46
固定资产--设备	15,701.81
经营款--经营开销	3,495.03
经营款--保证金	206.00
经营款--工资	890.83
经营款--代付技术费	500.28
经营款--水电、办公品	110.58
合计	36,846.99

2017年6月,公司与卧龙电驱、卧龙控股签订《股权转让协议》的同时,浙变电气与卧龙电驱签订了《还款协议》,约定浙变电气应分三期向卧龙电驱偿还上述欠款,具体还款计划如下:

还款金额	利率	日期
第一期:113,261,751.79元	0%	2017年8月1日至2018年7月31日
第二期:100,000,000.00元	还款时点的银行三年期贷款利率*50%	2018年8月1日至2019年7月31日
第三期:155,208,165.98元	还款时点的银行三年期贷款利率*80%	2019年8月1日至2020年7月31日

为保障公司集团化投资、决策等战略有效实施,公司通过运营管控,保证公司能及时获得子公司的经营活动信息,有效地调配各子公司的资源,协调各子公司之间的经营活动,为满足子公司的经营发展,公司会支持各子公司在其业务领域进行的各项日常经营活动,子公司能得到母公司的直接支持,发挥集团整体运营效力。截至2021年12月31日,公司累计向浙变电气拆出资金4亿元,其中2亿元用于归还浙变电气对卧龙电驱的欠款,3,000万元用于技改项目、新产品研发、技术研发平台建设,4,500万元用于干式变压器项目建设,其他用于浙变电气日常经营。具体用途如下:

借款起始日	借款金额(万元)	借款利率	借款到期日	借款用途
2019-07-14	2,000	5.23%	2024-04-24	日常经营
2019-10-25	2,000	5.23%	2024-04-24	日常经营
2019-10-28	10,000	5.23%	2022-10-27	偿还卧龙电驱欠款
2020-02-25	1,000	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-03-16	2,000	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-04-26	500	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-06-29	200	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-07-17	1,200	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-07-18	2,000	4.28%	2023-07-17	日常经营
2020-08-20	600	4.28%	2023-02-24	干式变压器项目建设
2020-09-11	1,000	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
2020-09-24	3,000	4.28%	2023-09-23	技改项目、新产品研发、技术研发平台建设
2020-10-30	3,500	4.28%	2023-02-24	日常经营
2020-12-31	10,000	4.28%	2023-12-30	偿还卧龙电驱欠款
2021-03-12	1,000	4.28%	2023-04-23	干式变压器项目建设
合计	40,000			

此外,公司为浙变电气提供1.5亿元的担保,主要系为浙变电气向银行申请综合授信提供的担保。具体用途如下:

担保起始日	担保金额(万元)	担保到期日	担保用途
2020-04-28	5,000	自保证义务履行期届满之日起60个月	银行授信
2021-03-24	2,000	本合同项下保证的保证期间为主合同项下发生的最晚到期的主债务的履行期间届满之日起两年	银行授信
2021-03-31	8,000	2024-03-31	银行授信
合计	15,000		

综上,公司向浙变电气拆出资金、提供担保系为浙变电气履行《还款协议》、项目建设、日常生产经营提供资金支持,不存在资金占用或变相向包括公司关联方在内的第三方输送或交换利益的情形。

(4)结合浙变电气主营业务所处行业发展趋势、可比公司经营情况、主要客户及供应商、主要资产与负债构成等,说明其连续多年亏损、资产负债率较高的原因及合理性,公司向其拆出资金、提供担保可能存在的风险及保障措施。

①浙变电气主营业务所处行业发展趋势

a.变压器行业发展现状

据中国机械工业联合会统计数据显示,2016年以来,我国变压器总产量整体呈现震荡走势。2016-2018年,受输配电价格下降及产品浪费严重等问题的影响,随着市场需求量的相对饱和及转变,变压器产量小幅减少。2019年,我国变压器总产量规模有所回升,整体规模达到175600万千伏安,同比增长20.6%。2020年,受新冠疫情影响,我国变压器总产量规模略微下降,降至173601.2万千伏安,但较之前年份有所回升。

b.变压器行业竞争格局

根据近年来变压器行业企业的自身发展及市场竞争来看,中国变压器企业是四大阵营:目前ABB、AREVA、西门子、东芝等跨国集团公司以技术和管理优势形成了第一阵营;保变电气、特变电工、中国西电等国内大型企业形成第二阵营;以江苏华鹏、青岛青波变压器、顺特电气、山东达驰电气、杭州钱江电气等为代表的制造企业形成第三阵营;不少民营企业由于经营机制灵活,也具备了一定的市场份额,形成第四阵营。总体来看,我国电力变压器市场仍较为分散,市场集中度较低。

c.变压器行业发展趋势及需求

我国电力需求增长迅速,电网高速建设和投资拉动了输变电设备的市场需求,西电东送、南北互供、跨区域联网等重大电力工程的建设,带动了中国电力变压器行业的快速发展。预计未来几年,我国电力变压器市场将呈现出阶段性新的增长趋势,全国变压器产量将继续保持2.5%的增长势头,据此推算到2026年,我国变压器产量规模将突破20亿千伏安。同时,变压器行业将向着大容量、高电压型,环保型,保护技术智能化、自动化型等趋势发展。

②浙变电气及可比公司经营情况

a.公司收购浙变电气背景介绍

根据公司战略发展规划及国家整站招标试点等政策,公司需要补充变压器产品品类作为产业链的进一步延伸。收购浙变电气之前,公司主要产品以中低压成套开关设备为主,自2017年收购浙变电气后,增加变压器等配套产品,使得公司在电力设备产业链上布局更加丰富和完整,产品电压等级涵盖0.4kv-1100kv,截至目前,公司主要产品包括智能电网成套开关设备、特高压/超高压/高压电力电容器组成套装置、气体绝缘金属封闭开关设备(GIS)、母线、电力电子产品、智能元件、变压器等全系列产品,公司目标将从产品向产品组合、电气系统集成服务商直至电力能源综合解决方案服务商转型,以提高公司在电力行业的竞争优势。

b.基本概况

在2017年并购之初,浙变电气受进入市场时间晚、产品资质和运行业绩不足等多方面因素影响,只能以取得资质为前提,定单多为低价中标。

2018年-2021年,浙变电气变压器产品在技术、生产制造、物料保供和质量管控等方面逐步改善,特别是随着干式变压器项目的投建和使用,干式变压器产品产能有所提升,并取得了较大的市场份额。此外,通过市场工作的开展,开拓和培育了工业、新能源、电网等客户,完成了以大客户为主攻方向的市场策略调整。通过三年市场开发工作的深化及客户资源的沉淀积累,浙变电气的市场知名度有较大幅度提升,实现了订单的逐步增加,客户群体也从最初的单一客户(工业终端用户)拓展为群体客户(新能源变电站、风力发电、地池组、电网等),产业布局也有了新的调整,为其后续多元化发展奠定了基础。

2022年2月以来,浙变电气开启“管理变革年”,导入“开源节流,降本增效”的年度管理改善行动。其中,市场端,在保障优质用户工程的同时,加大国家电网及南方电网两网订单开拓力度,紧抓优质利润型订单,现已取得阶段性成果,在国家电网第一、二次框架招标中均实现中标,金额达7,000万元。

目前,浙变电气主要产品包括变压器、互感器、电抗器等输变电设备及辅助设备等,主要应用于电力工程承包施工(凭有效《承装(承修、承试)电力设施许可证》经营),变压器站建设,海外进出口业务等,具备电压等级750kV及以下的电力变压器、各类工业用变压器产品、330kV级及以下特种变压器、自耦变压器、35kV级及以下各类干式变压器、高压/低压预装式变电站产品等6000万KVA/年的设计、制造能力(其中500kV-750kV产能1500万KVA/年;330kV-220kV产能2100万KVA/年;110kV及以下产品产能2400万KVA/年),已向用户提供技术先进、品质优良的330KV及以下油浸式变压器和干式变压器等多种规格型号的变压器产品。

c.浙变电气与同行业可比公司

I.营业收入及利润

浙变电气及可对比公司2017-2021年营业收入及利润情况如下:

单位:万元

公司简称	项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	营业收入	103,365.06	101,033.80	71,038.99	57,067.41	53,599.66
	营收同比	2.31%	42.22%	24.48%	6.47%	10.64%
	净利润	1,856.45	3,172.36	1,001.23	628.6	-12,452.91
	净利润同比	-41.48%	216.85%	59.28%	105.05%	-2469.27%
保变电气 600550.SH	营业收入	413,950.91	408,456.87	351,776.53	318,684.71	436,797.72
	营收同比	1.35%	16.11%	10.38%	-27.04%	7.36%
	净利润	5,723.97	2,499.70	1,726.38	-84,002.15	7,161.98
	净利润同比	128.99%	44.79%	102.06%	-1,272.89%	-34.70%
浙变电气	营业收入	29,967.82	31,123.98	20,650.05	11,065.40	7,448.10
	营收同比	-3.75%	50.72%	86.62%	48.57%	/
	净利润	-5,986.74	-6,979.00	-3,503.42	-3,974.86	-7,342.29
	净利润同比	14.22%	-99.20%	11.86%	30.94%	/

数据来源:iFinD

在上述选取的可比上市公司中,因其在产品结构、市场地位、市场竞争策略等方面存在差异,故而其收入增长幅度、净利率水平有所不同。上述可比上市公司的变压器及整体输变电设备业务主要集中于电源建设、电网建设的输变电领域。

浙变电气的变压器产品为油浸式变压器和干式变压器,干式变压器是依靠空气对流进行冷却的变压器,一般用于局部照明、电子线路等小容量变压器。油浸式变压器是依靠油作冷却介质的变压器,如油浸自冷、油浸风冷、油浸水冷、强迫油循环等。

2017-2021年,浙变电气各类型变压器产品的营业收入如下:

单位:万元

类型	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
油浸式变压器(按电压等级分)	17,969.29	26,475.73	14,329.78	9,587.65	6,945.06
66kv及以下	3,909.15	3,506.34	3,224.15	3,918.93	1,070.13
110kv	6,593.52	9,349.42	5,536.37	1,561.56	2,314.74
220kv	7,466.62	11,649.17	4,830.32	4,107.16	2,560.63
330kv及以上	-	1,970.80	738.94	-	999.56
干式变压器(按容量分)	10,183.47	4,108.45	5,857.91	1,281.42	319.41
2000A及以下	1,987.08	1,360.91	2,159.49	529.83	134.98
2500A	2,379.48	2,212.18	2,049.97	731.50	82.56
3150A	4,088.11	323.45	1,621.90	20.09	-
4000A及以上	1,728.80	211.91	26.55	-	101.87
合计:	28,152.76	30,584.18	20,187.69	10,869.07	7,264.47

2017-2021年,浙变电气各类型的变压器产品的营业收入占比情况如下:

类型	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
油浸式变压器(按电压等级分)	63.83%	86.57%	70.98%	88.21%	95.60%
66kv及以下	13.89%	11.46%	15.97%	36.06%	14.73%
110kv	23.42%	30.57%	27.42%	14.37%	31.86%
220kv	26.52%	38.09%	23.93%	37.79%	35.25%
330kv及以上	-	6.44%	3.66%	-	13.76%
干式变压器(按容量分)	36.17%	13.43%	29.02%	11.79%	4.40%
2000A及以下	7.06%	4.45%	10.70%	4.87%	1.86%
2500A	8.45%	7.23%	10.15%	6.73%	1.14%
3150A	14.52%	1.06%	8.03%	0.18%	-
4000A及以上	6.14%	0.69%	0.13%	-	1.40%
合计:	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2017-2021年,浙变电气各类型的变压器产品销量及平均销售价格情况如下:

单位:万元/台

类型	2021年		2020年		2019年		2018年		2017年	
	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价	数量	单价
油浸式变压器(按电压等级分)	187	96.09	134	197.58	213	67.28	141	68.00	54	128.61
66kv及以下	139	28.12	55	63.75	168	19.19	114	34.38	35	30.58
110kv	32	206.05	45	207.76	28	197.73	16	97.60	12	192.90
220kv	16	466.66	31	375.78	16	301.90	11	373.38	6	426.77
330kv及以上		-	3	656.93	1	738.94	-	-	1	999.56
干式变压器(按容量分)	475	21.44	207	19.85	487	12.03	113	11.34	23	13.89
2000A及以下	135	14.72	90	15.12	254	8.50	63	8.41	14	9.64
2500A	124	19.19	98	22.57	155	13.23	49	14.93	6	13.76
3150A	160	25.55	11	29.40	77	21.06	1	20.09	-	-
4000A及以上	56	30.87	8	26.49	1	26.55	-	-	3	33.96

浙变电气自收购以来,营业收入除2021年度略有下滑以外,其他年度呈现较好上涨趋势。自2017年以来,经过近几年的不懈努力,浙变电气加大市场开发工作,利润总额连续两年实现减亏。但是,由于进入市场时间较短,品牌的知名度和美誉度、市场营销能力和管理水平、产品的适应能力和竞争能力均有待提升。2020年起,受全球疫情持续、原材料价格上涨、市场竞争加剧等多方面因素的影响,利润总额亏损加大。

2020年、2021年油浸式变压器的收入占比分别为86.57%、63.83%。2021年油浸式变压器的收入同比下降32.13%,主要原因为受到投标策略调整,有所降低;此外,浙变电气主要客户中新能源部分项目延期,项目招标量下降。2020年、2021年干式变压器的收入占比分别为13.43%、36.17%,干式变压器的收入同比上涨147.87%,主要原因为近几年浙变电气积极开发干式变压器市场,培育新的增长点,借助新能源电池、半导体、化工新材料等新兴行业大力的投产机会,充分渗透市场,与宁德时代等优质客源进行合作,实现干式变压器收入大幅增长。

II.主营产品毛利率

浙变电气及可比公司2017-2021变压器业务毛利率情况如下:

公司简称	产品类别	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	油浸式变压器	16.52%	20.92%	19.72%	7.02%	4.28%
	干式变压器	16.79%	19.41%	20.36%	13.89%	18.79%
顺钠股份000533.SZ	变压器系列	22.50%	24.87%	30.54%	26.36%	29.31%
保变电气 600550.SH	输变电设备	19.14%	18.88%	19.08%	12.14%	19.69%
金盘科技 688676.SH	干式变压器系列	24.66%	27.30%	28.39%	28.56%	31.61%
扬电科技301012.SZ	节能电力变压器系列	21.31%	24.04%	24.10%	22.96%	22.20%
浙变电气	油浸式变压器	-1.30%	5.96%	5.78%	6.99%	-10.78%
	干式变压器	10.39%	-1.83%	13.23%	10.56%	-34.93%

数据来源:iFinD

如上表所示,2019至2021年,受疫情影响、产品价格下降、大宗商品原材料价格大幅上涨等影响,同行业上市公司的产品毛利率总体呈下降趋势,浙变电气变压器产品毛利率变动趋势总体与之相符。

浙变电气尚处于发展初期、规模较小、抵御市场风险的能力相对较弱,2017-2021年,浙变电气变压器业务的综合毛利率分别为-11.84%、7.41%、7.94%、4.92%、2.94%。浙变电气在2018-2019公司并购后的发展初期,受制于规模及资质等影响,下游客户以工业终端为主,该市场竞争较为激烈、订单毛利率较低,在5%-6%左右,故其与可比上市公司在毛利率水平方面存在较大差异。随着近几年来浙变电气积极开发市场,调整市场策略,发展干式变压器市场,2021年干式变压器毛利率达到10.39%,毛利率有所改善,但同时2021年由于国外疫情持续蔓延造成变压器出口业务受阻,110kv-220kv电压等级变压器国内市场竞争加剧,导致油浸式变压器业务毛利率下滑。

III.营业成本

变压器是一个料重工轻的行业,原材料占到整个产品营业成本的80%以上。2020至2021年,大宗商品原材料价格大幅上涨,对变压器企业原材料成本管理提出了挑战,进一步压缩了变压器产品的毛利率。

浙变电气及可对比公司2017-2021年变压器相关业务的成本构成情况如下:

公司简称	分类项目	成本构成	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	输配电及控制设备	原材料	89.12%	87.01%	89.47%	87.58%	88.46%
		人工费用	4.17%	4.82%	5.63%	6.13%	5.74%
		制造费用	6.71%	8.16%	4.90%	6.29%	5.80%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
保变电气 600550.SH	输变电产品	原材料	83.50%	86.32%	82.58%	84.96%	89.02%
		燃料动力	2.22%	3.00%	3.04%	2.48%	1.66%
		人工费用	7.54%	5.68%	6.84%	5.89%	4.52%
		制造费用	6.73%	5.01%	7.54%	6.67%	4.80%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
浙变电气	变压器	直接材料	83.12%	83.51%	80.09%	65.03%	70.60%
		直接人工	4.30%	4.24%	6.69%	8.07%	6.87%
		直接费用	12.58%	12.25%	13.22%	26.90%	22.53%
		小计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

资料来源:iFinD

浙变电气及可对比公司2017-2021年变压器相关业务的各类成本占营业收入的比重情况如下:

公司简称	分类项目	成本构成	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	输配电及控制设备	原材料	81.17%	69.79%	71.17%	78.08%	81.71%
		人工费用	3.80%	3.87%	4.48%	5.47%	5.30%
		制造费用	6.11%	6.55%	3.90%	5.61%	5.36%
		小计	91.08%	80.20%	79.55%	89.16%	92.37%
保变电气 600550.SH	输变电产品	原材料	67.52%	70.02%	66.82%	74.64%	71.49%
		燃料动力	1.79%	2.43%	2.46%	2.18%	1.34%
		人工费用	6.10%	4.61%	5.54%	5.17%	3.63%
		制造费用	5.44%	4.06%	6.10%	5.86%	3.85%
		小计	80.86%	81.12%	80.92%	87.86%	80.31%
浙变电气	变压器	直接材料	80.46%	79.05%	73.73%	60.12%	78.96%
		直接人工	4.16%	4.01%	6.16%	7.46%	7.68%
		直接费用	12.18%	11.59%	12.17%	24.87%	25.20%
		小计	96.79%	94.66%	92.06%	92.45%	111.84%

资料来源:iFinD2020年起,大宗商品原材料价格大幅上涨,对变压器企业原材料成本管理提出了挑战,因浙变电气与同行业上市公司相比,在原材料成本管控能力上存在一定差距,面临较大的原材料涨价压力,故直接材料成本占比有所上升。同时,浙变电气产能未能有效释放,制造费用较同行业上市公司高。

2020-2021年,浙变电气变压器产品成本构成情况如下:

产品类别	营业成本构成	2021年			2020年			变动	
		金额(万元)	占营业成本比重	占营业收入比重	金额(万元)	占营业成本比重	占营业收入比重	营业成本占比变动	营业收入占比变动
油浸式变压器	原材料	14,893.11	82.01%	83.08%	20,633.28	82.87%	77.93%	-0.86%	5.15%
	人工、制造费用等	3,266.33	17.99%	18.22%	4,263.80	17.13%	16.10%	0.86%	2.12%
	合计	18,159.44	100.00%	101.30%	24,897.08	100.00%	94.04%	0.00%	7.26%
干式变压器	原材料	8,398.67	91.65%	82.13%	3,536.52	84.53%	86.08%	7.11%	-3.95%
	人工、制造费用等	765.57	8.35%	7.49%	647.02	15.47%	15.75%	-7.11%	-8.26%
	合计	9,164.24	100.00%	89.61%	4,183.54	100.00%	101.83%	0.00%	-12.22%

上表可见,浙变电气2021年油浸式变压器原材料和人工、制造费用等各项成本占成本比重基本与上年持平;干式变压器原材料占成本比重上升7个百分点,主要是由于产能的提升,固定成本分摊下降,变动成本占比提高所致。

2021年油浸式变压器原材料占收入比重较上年同期增长5个百分点,主要是原材料价格上涨所致;2021年人工、制造费用等各项成本占收入比重较上年同期增长2.12个百分点,主要受订单排产下降所致。

2021年干式变压器原材料占收入比重与上年同期比较下降4个百分点,主要是由于浙变电气对市场定位方向进行战略调整,订单精准定位中高端客户资源,如宁德时代等客户;人工、制造费用等各项成本占收入比重下降8个百分点,主要是由于干式变压器智能化项目投产,产能大幅提高,成本分摊下降。

V.期间费用

浙变电气及可对比公司2017-2021年度期间费用率情况如下:

公司简称	项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
三变科技 002112.SZ	销售费用率	5.07%	5.96%	9.41%	10.22%	13.48%
	管理费用率	3.23%	3.20%	3.92%	4.61%	11.71%
	研发费用率	3.16%	3.37%	3.47%	3.06%	-
	财务费用率	2.31%	1.84%	1.91%	3.76%	3.79%
	合计	13.77%	14.37%	18.72%	21.66%	28.98%
保变电气 600550.SH	销售费用率	4.29%	3.51%	4.82%	4.12%	2.98%
	管理费用率	4.76%	4.49%	5.66%	6.90%	7.61%
	研发费用率	4.04%	3.28%	3.65%	3.78%	-
	财务费用率	2.22%	3.25%	4.22%	7.14%	6.32%
	合计	15.32%	14.52%	18.35%	21.95%	16.92%
浙变电气	销售费用率	5.60%	8.83%	9.11%	10.09%	14.12%
	管理费用率	7.86%	7.69%	10.18%	17.00%	19.64%
	研发费用率	0.83%	0.78%	-	-	-
	财务费用率	6.14%	5.34%	4.32%	3.10%	5.05%
	合计	20.43%	22.63%	23.61%	30.19%	38.81%

资料来源:iFinD

如上表所示,2017至2021年度,同行业上市公司的期间费用率总体呈下降趋势,浙变电气期间费用率变动趋势总体与之相符。目前浙变电气尚处于发展初期,积极开拓主流市场,同时财务负担较重,故期间费用率较与同行业上市公司相比较高。

2021年,浙变电气销售费用占营业收入比重与上年同期相比下降3个百分点,管理费用基本持平,但财务费用近三年持续增长,主要原因是并购前浙变电气对卧龙电驱欠款为3.68亿元,根据《还款协议》约定,自2017年起,第一年享受无息,第二年按同期贷款利率享受50%减免,第三年按同期贷款利率的80%计息,利息逐年增加;此外,浙变电气2021年增加向华夏银行贷款3,000万元,向公司控股子公司桂林电容借款5,000万元,均为财务费用增加的因素。

VI.应收账款信用减值损失情况

项目	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年
坏账准备计提金额(万元)	476.75	1,412.91	186.30	896.22	149.21
年平均计提比率	14.79%	14.34%	9.62%	16.36%	19.94%

主要由于疫情的持续,为公司收款带来不利影响,客户资金充裕程度下降,疫情防控导致销售人员外出收款不便。其中2019年计提金额较小,主要原因为根据《股权转让协议》,属于并购前浙变电气账面未收回的应收款项由卧龙控股负责催收,无法收回的部分由卧龙控股以现金形式补偿,因此对该部分应收款项未计提减值准备;2020年应收账款坏账计提金额增加主要原因系因疫情影响资金回笼慢,坏账准备从一年期的5%增至二年期的20%,坏账计提增加720万元,另外部分应收款从二年期的20%跨期至三年的50%,坏账计提增加30%,即500万元导致;2021年应收账款坏账计提数减少主要原因系根据会计估计变更政策后坏账计提比率变动,且公司本年度加大应收账款回笼措施所致。

综上,浙变电气与同行业上市公司的业绩变动趋势基本一致,与变压器等市场环境变动相匹配。但鉴于浙变电气发展前期受资质和业绩制约,市场资源积累不足且抵御市场风险的能力相对较弱,产品竞争力不足,未能很好的进入市场,导致其产品毛利率水平低;同时,由于浙变电气资产负债率高且产品产能尚未充分发挥,其规模效益尚未实现,原材料成本、管理费用、制造费用、财务费用等成本费用较高,故而其在盈利能力方面与同行业上市公司存在一定差异。

鉴于浙变电气产能尚未充分发挥,规模效益尚未实现,与国内领先企业相比,尚处在追赶的起步阶段。根据变压器行业发展趋势,浙变电气将保持适度规模,在做强、做优变压器产品的基础上,围绕变压器产品积极向外延伸,进而不断扩展发展渠道和空间。同时,公司已为浙变电气引入了行业优秀的专业经营管理团队,通过创新业务模式和营销策略,不断提升公司效益,努力进行市场开拓和布局,公司也将发挥集团化资源协同优势,加强运营管控,充分发挥各子公司之间协同效应,一起帮助浙变电气尽最大努力尽快扭转亏损局面。

③浙变电气主要客户及供应商

a.主要客户情况

浙变电气主要客户包括电网相关企业及工程用户。国家电网、南方电网、地方电网及省市电力企业,主要通过年度集中采购的模式进行,产品类型包括全品类电力变压器、干式变压器、配电变压器,招标体量较大,频率稳定,标准化程度较高,客户信誉好,但对企业软硬件和相关资质有很高的要求。新能源行业、发电行业等工程用户,近年来因发展迅速,需求旺盛,一般为项目式运作,其需求各异,