

近日,西安凯立新材料股份有限公司(以下简称“西安凯立”)递交招股书,拟在上交所科创板上市。作为主要生产金属催化剂的公司,其原材料贵金属属于稀缺资源,供给和价格波动较大;此外,随着我国环保方面政策的日益趋紧,有“前科”的西安凯立在未来势必要增加环保方面的成本。这些都会在很大程度上影响到西安凯立的综合成本,进而影响到业绩情况和公司发展。

西安凯立IPO 原料波动大 环保成本高

新金融记者 刘畅

原料价格波动大

西安凯立主要从事贵金属催化剂的研发与生产、催化应用技术的研发,以及废旧贵金属催化剂的回收及再加工等业务,产品被广泛应用于医药、化工新材料、农药、基础化工等领域。

尽管西安凯立开发的多种贵金属催化剂产品已经实现了进口替代,但是主要的原材料却在很大程度上依赖进口。公开资料显示,在全球范围内,贵金属都属于稀缺资源,我国主要贵金属大部分依赖进口。2018年,我国铂族金属总供给量为215.8吨。其中,净进口量达到175吨,比2017年同比增加18.3%。

贵金属催化剂的主要原材料是铂、钯等贵金属,我国的铂族金属资源又极度匮乏,所以这种原料的价格受到全球和下游行业经济周期的影响变化快、波动大。更重要的是,铂族金属不仅价格昂贵,而且还能占产品生产成本的90%以上,这种情况下,贵金属价格的波动频次和幅度就会对西安凯立的生产成本造成很大的影响。

西安凯立方面也坦承,随着疫情和贵金属产品用途的日益扩展,从长远发展和需求量持续增加的角度看,贵金属价格上涨趋势预期还会持续,近几年钯、铑的价格涨幅较大,给下游应用企业带来较大成本压力。“若未来由于国际政治等因素的影响,国内贵金属供应出现短缺,将对公司的生产经营造成较大的影响。”而近期,疫情在多个海外国家开始反弹以及相关贸易摩擦的影响,都进一步加大了贵金属的供给和价格的波动。因业务结构变化及贵金属原材料成本的变化,2017—2019年,西安凯立贵金属催化剂产品销售



业务的毛利率出现整体下滑,分别为15.58%、10.86%及13.04%。

土壤污染成隐患

作为化学原料和化学制品制造企业,环保问题是重中之重。

西安凯立在招股书中披露,公司生产过程中会产生部分废气、废水和固废等污染物。报告期内,其遵照国家及地方政府有关环境保护的法律法规,对污染物进行了有效处理,做到达标安全合规排放。

尽管如此,公开资料显示,2020年7月14日,陕西省生态环境厅办公室公布2020年陕西省土壤污染重点监管单位名录,且要求名录中的企业制定自行监测方案,每年要对其用地进行土壤环境自行监测一次,结果向社会公开,并将监测数据报生态环境主管部门,西安凯立位列该名录中。在招股书中,西安凯立公布了环境保护措施及相关审批情况,但却只字未提有关土壤污染的内容。

随着业务规模的不断扩大,西安凯立废气、废水、固废的排放量可能会相应增加,如果在环保治理、“三废”排放方面不

能满足监管要求,将可能导致受到罚款、停产等监管措施,从而对公司的生产经营造成不利影响。

在招股书中,西安凯立直言,随着人民生活水平的提高及社会对环境保护意识的不断增强,国家及地方政府可能在将来颁布更严格的环境保护法律法规,提高环保标准,对公司环保管理工作提出更高的要求,西安凯立可能需要进一步增加环保投入以满足监管部门对环保的要求,而这将导致公司经营成本增加。据招股书数据显示,截至2019年12月31日,西安凯立环保设施账面原值为757.90万元。2017—2019年,公司环保费用的支出逐年上升,分别为58.55万、102.81万和112.66万元。

存货占用资金高

招股书数据披露,2017—2019年各期末,西安凯立应收类款项(含应收账款、应收票据、应收款项融资)金额分别为8155.03万、11642.84万及14287.26万元,占各期末资产总额的比重分别为30.04%、32.96%、31.58%,金额和占比都比较高。应收账款属于赊销性质的市场交

易行为,对企业经营的影响主要体现在占用企业资金,降低资金的周转效率,容易引发资金链风险;此外,一旦后续遇到部分客户信用不佳或财务状况恶化出现支付困难,则在很大程度上存在应收账款余额无法及时收回甚至完全不能收回的风险,由此计提的坏账损失金额会很大,从而直接影响公司的业绩。2017—2019年,西安凯立为应收账款风险准备了131.38万、176.80万和527.53万元,2019年较2018年增长198.38%,增速较快。

同时,报告期内,西安凯立存货账面价值分别为6360.19万、6441.14万和8021.03万元,其中,核心原材料贵金属金额为4643.58万、3321.59万、5058.48万元。存货占用资金较高。同期内,西安凯立投资活动产生的现金流量净额分别为-322.22万、-1017.67万和-2553.81万元,赤字持续扩大;此外,公司筹资活动产生的现金流量净额数据仅在2018年达到正值,为1250.97万元,2017年为-412.70万元,2019年为-4352.79万元,处于连年为负的趋势。

因为贵金属催化剂行业的特殊性,对贵金属的需求量大,且贵金属单价高,所以特别需要注意存货风险。西安凯立在招股书中坦言,“如公司垫料贵金属无法收回,从而导致公司贵金属原材料资产发生损失、借用的客户贵金属原料亦无法及时偿还,将给公司带来较大的财务风险。”

未来,随着规模的逐步扩大,如果公司不能对存货进行有效的管理,除了成本方面的损失之外,还会对经营业绩产生直接的负面影响。

新金融记者就原材料供给、土壤污染等问题采访西安凯立官方,截至发稿,未收到回复。