

# 环保高压下主业不振 蓝丰生化转型谋出路

本报记者 秦泉 陈亚运 徐州报道

2017年12月30日,江苏蓝丰生物化工股份有限公司(以下简称“蓝丰生化”,002513.SZ)公告表示,其全资子公司宁夏蓝丰精细化工有限公司(以下简称“宁夏蓝丰”)于近日获得政府补助160万元。该项资金是对宁夏蓝丰已实施的燃煤锅炉脱硫设施升级改造、及燃煤锅炉在线监测

设施安装进行的补贴。值得一提的是,此前宁夏蓝丰曾因污染问题被中国生物多样性保护与绿色发展基金会起诉,并被判承担112万元的治理费用。

近日,蓝丰生化所在地、山东省新沂市瓦窑镇街集村多位村民向《中国经营报》记者反映,仅与村子一路之隔的蓝丰生化经常会因其排放问题而散发出难闻的气味,而且这种现象在夜间和凌晨会加

重,严重影响了村民的正常生活。记者在走访的过程中,确实也能时常闻到一股难闻的气味。

不过,蓝丰生化农药及环保项目负责人顾思宇在接受记者采访时表示,目前公司的污染问题已委托江苏方正环保设计有限公司(以下简称“方正环保”)等有资质的企业治理,截止到目前,治理已进入尾声,正等待江苏省环保厅的审核。

## 加码医药寻出路

未来蓝丰生化主要的发展方向会逐渐偏向医药,向大健康的方向发展。

新沂市政府工作人员向记者透露,此次污染项目的治理费用对于近年来盈利并不理想的蓝丰生化来说影响还是很大的。并且因要处理从填埋场回收的废水,蓝丰生化部分生产线目前处于停运的状态。

但顾思宇和蓝丰生化董秘陈康都给予了否认。目前厂内的污水处

2016年的低迷期后,农药行业于2017年伊始逐步回暖。从农药上市企业公布的2017年第三季度报告不难看出,部分企业均实现了不同程度的盈利。蓝丰生化2017年第三季度财报显示,其实现净利润9311万元,同比增长6.21%。

尽管业绩有所回暖,但上述新沂市政府工作人员向记者表示,迫于环保等方面的压力,包括蓝丰生化在内的新沂市内的化工企业都在寻求转型,而蓝丰生化选择了向医药领域布局。

2015年,蓝丰生化以11.8亿元的价格收购方舟制药100%股权,使得其业绩得以改善,避免了退市的风险。蓝丰生化2016年年报显示,扣非后的净利润为9124.79万元,增长率为232.69%。仅方舟制药便贡献了9407.64万元的扣非后净利润,占比就达到了103.1%。

值得注意的是,方舟制药被收购时作出业绩承诺,其在2015年、2016年和2017年三个会计年度扣除非经常性损益后的净利润数额将分别不低于人民币7471.63万元、9035.51万元和10917.03万元。2015年与2016年,方舟制药均已兑现了上述业绩承诺。

据蓝丰生化2017年第三季度合并报表显示,1~9月份公司实现扣非后的净利润9015.21万元。据陈康介绍,目前农药产业已进入市场需求的淡季,而冬至以后医药产业将迎来市场的高爆发期,其带来的利润也会大幅上涨。医药有望再次成为蓝丰生化利润的主要来源。

陈康表示,蓝丰生化已经建立了农化+医药双主业格局,双轮驱动。农药产业属于重资产产业,虽然每年带来巨额的营业收入,但因其销售成本相对较高,它的毛利率也相对较低。而医药产业属于轻资

产,且毛利率很高,是企业主要的利润来源。

记者查阅部分医药上市公司的2017年第三季度报发现,多数医药企业的毛利率在80%以上,更有甚者达到了90%。业内人士表示,如果一个医药企业的毛利率无法达到80%以上,这个企业的经营状况就不会太好。陈康表示,方舟制药的毛利率目前也在80%左右。

事实上,医药领域转型的背后,蓝丰生化的农药业务所带来的利润微乎其微。

新沂市政府工作人员向记者透露,现在蓝丰生化将主要的精力放在医药业务上,未来,农药占其体量会越来越小,甚至有可能被完全抛弃。目前,其子公司宁夏蓝丰已基本被放弃。

陈康坦言,其实宁夏蓝丰今年一直在拖累公司的业绩。如果将其排除在外,蓝丰生化有望实现2个亿利润的提升。同时他也强调,宁夏蓝丰并不会因此而被母公司抛弃,不过,未来蓝丰生化主要的发展方向会逐渐偏向医药,向大健康的方向发展。

不过,蓝丰生化的转型之路并非一帆风顺。2016年9月,蓝丰生化便与某医药制造业筹划重大资产重组,但最后无疾而终;2017年7月,因与交易对方在标的资产作价、对价支付方式等核心条款上无法达成一致意见而终止收购双鲸药业100%股权。

尽管如此,蓝丰生化的转型依然受到当地政府的认可。上述新沂市政府工作人员表示,一些高污染的化工企业为当地的利税贡献甚微,相反,当地政府却要拿出高于纳税额几倍甚至十几倍的投入,来帮助化工企业治理污染,实在是得不偿失。



屡受环保问题困扰,蓝丰生化加码医药业务谋求转型。

本报记者秦泉/摄影

## 污染安全问题频发

据方正环保一位工程师透露,气味的问题要想在短时间内解决,尚存在比较大的困难。

顾思宇向记者表示,上述村民反映的气味问题主要受风向的影响,偶尔会闻到一定的气味。不过公司VOC(挥发性有机化合物)监测一直都符合标准。

新沂市环保局负责人陈雷表示,对于蓝丰生化的气体排放问题,环保局会定期监测,还会有年终监测。对于街集村村民反映的问题,也会安排工作人员进行现场监测核实。

除此之外,蓝丰生化位于新沂市北沟镇仲庄村三组(陈相)东北处的北沟固废填埋场的治理进度,受到当地村民格外关注。陈相村村民向记者介绍,此填埋场原为一处采石场,废弃后被用作蓝丰生化的填埋场。填埋场曾因废水渗漏,导致村民的生活用水受到影响。

在2017年7月,中央环保督察组对此做出批示,责成蓝丰生化按照治理方案于2017年12月底前完成填埋场的综合整治工作,责成新沂市环保局加强对蓝丰生化整改工作的监督检查,督促其尽快完成填埋场整治工作。

顾思宇介绍,相关的整治方案根据江苏省环科院出具的风险评估报告设计完成,委托具有资质的施工团队来进行,总投资约

为4000万元,目前已委托方正环保等有资质的企业进行治理,截止到目前,治理已进入尾声,正等待江苏省环保厅的审核。

不过,记者来到北沟固废填埋场发现,现场仍有零星的工人正在施工。填埋场南侧虽已做了加固防渗处理,但两侧的近20米深的巨坑中仍有残留的污水,两侧的坑壁上仍有疑似污水外渗的现象。且在施工现场,翻出来的泥土,仍散发出与其厂区相似的气味。

新沂市政府一位工作人员向记者解释称,疑是外渗的现象可能是施工用水不慎外漏导致。目前填埋场的水已被蓝丰生化回收至其厂区的污水处理厂进行处理。对于气味问题,顾思宇补充道,从填埋场内回收的污水在徐州市环保局和新沂市环保局的监督下,已于2017年10月31日抽取完毕。项目后期会对填埋场进行覆膜、黏土及

沙土覆盖,封存厚度达到1.6米,此现象能够转好的改善。

不过,对于厂区以及填埋场治理过程中散发的气味是否具有危害性,新沂市环保局及蓝丰生化相关人员并没有给出正面的回复。据方正环保一位工程师透露,气味的问题要想在短时间内解决,尚存在比较大的困难。

记者了解到,除了上述问题外,蓝丰生化近期还发生多起环保、安全生产事故。此前,宁夏蓝丰就因污染问题被中国生物多样性保护与绿色发展基金会起诉,进而造成停产。近期蓝丰生化披露的公告显示,宁夏蓝丰被判承担112万元的治理费用。不仅如此,蓝丰生化还被安全问题所困扰,此前就有媒体报道过蓝丰生化光气泄漏事故。最近其子公司宁夏蓝丰又因离心机解体致1人死亡,并被处以35万元的行政处罚。

理厂容量为3000吨,生产产生的污水为1200吨,仍有足够余量处理拉回来的污水。部分生产线停运是因为农药产业受季节性影响,入冬后,市场的需求减少是生产线停运的主要原因。

值得注意的是,蓝丰生化此前公告显示,其子公司宁夏蓝丰2015年就曾因污染问题被勒令停产整顿,并直接导致蓝丰生化当期营收及净利润出现下降。归属于上市公司股东的净利润为亏损6827.32万元。

记者了解到,蓝丰生化2010年上市以来,一直以农药方面的生产经营为主业。但从2013年开始,随着有关政策对安全环保要求日趋严格,加之农药市场日益加剧的无序竞争,蓝丰生化随着行业进入了“寒冬期”。2014年~2015年,利润更是连续亏损,被证监会“戴帽”警示。

在历经了2014年下半年至

# 光弘科技深耕电子制造服务 业绩实现高毛利稳增长

文/吴泽

2017年12月18日,惠州光弘科技股份有限公司(以下简称“光弘科技”,300735.SZ)发布首次公开发行股票并在创业板上市发行公告,根据初步询价结果,光弘科技本次公开发行新股8868万股,按发行价格9.99元/股计算,预计募集资金8.86亿元,扣除发行费用5943.71万元后,预计募集资金净额为8.26亿元。

在首次公开发行股票并在创业板上市网上路演活动上,光弘科技董

## 业绩频频报喜

公开信息显示,光弘科技成立于1995年,是一家专业从事消费电子类、网络通讯类、汽车电子类等电子产品的PCBA和成品组装,并提供制程技术研发、工艺设计、采购管理、生产控制、仓储物流等完整服务的电子制造服务企业。目前,光弘科技提供电子制造服务的主要产品包括消费电子类、网络通讯类、汽车电子类等电子产品。

据悉,光弘科技的业务经营模式为EMS(Electronic Manufacturing Services)。EMS模式是全球电子制造行业盛行的业务模式,其产生和发展得益于全球专业化分工背景下电子产品制造外包业务的推动。

随着EMS模式的日益成熟和EMS企业服务能力的不断提升,全球EMS行业呈现出服务领域越来越广、业务总量整体上升的发展趋势,目前电子制造服务已涵盖消费电子、网络通讯、汽车电子各个领域。

在电子制造服务领域深耕20余载后,光弘科技已成长为国内领先的EMS企业,并拥有规范的生产管理体系、标准的操作流程、精细的检测标准和可视化的管控程序,具有市场响应速度快、运营效率高等特点,较强的整体制造能力和服务水平。

事长、总经理唐建兴表示,“光弘科技登陆资本市场是公司发展过程中的一个重要里程碑,为公司未来的持续健康发展迈出了关键的一步。此次成功登陆A股资本市场后,公司将抓住行业快速发展的有利契机,以优良的经营业绩回报给广大投资人。”

根据光弘科技在招股说明书披露的数据,在2014~2016年,光弘科技分别实现净利润6865.36万元、9474.28万元、1.55亿元。在2017年上半年,光弘科技的营业收入和净利润分别为6.19亿元和0.82亿元,继续保持稳健的增长势头。

从生产线条数来看,2015年光弘科技拥有64条SMT生产线,与同期全球前50大EMS企业(除去前五大企业)的平均值69条相比基本相差无几。从营业收入来看,2015年光弘科技的营业收入为9.17亿元(按2015年平均汇率6.2284计,约合1.47亿美元),约占全球EMS市场总额的0.34%,收入增速为24.27%,明显高于全球前50名EMS企业3.2%的平均增速。

得益于智能手机及其他电子消费产品的市场需求的急剧扩增,光弘科技的业绩实现了持续增长。在2014~2017年6月,光弘科技实现归属于母公司所有者的净利润分别为6899.00万元、9517.44万元、1.54亿元和8200.00万元,总体呈稳健增长态势。其中,从事电子产品生产制造服务产生的营业利润是光弘科技利润的主要来源,各年度占利润总额比例分别为98.27%、95.90%、99.36%和89.35%。

不仅如此,在2014~2016年,光弘科技的毛利率分别为26.11%、28.83%、29.43%、26.35%,与同行业公司相比,优势明显。在2017年上半年,光弘科技的毛利率虽略有下滑,但仍达到了26.35%,而其他四家可比上市公司的毛利率分别为11.48%、12.21%、8.55%、20.68%。



## 掘金万亿EMS市场

根据New Venture Research数据,随着电子产品的升级换代与技术创新步伐不断加快,新兴细分电子产品领域不断涌现,为EMS行业发展提供持续的市场需求,预计2016~2021年全球EMS市场规模将以5.30%的年均复合增长率持续增长,至2021年市场规模有望达到5510亿美元。

随着云计算、大数据、5G等技术浪潮的到来,智能手机和平板电脑在游戏娱乐、智能家居、可穿戴设备、智慧城市等场景将得到广泛应用。预计到2021年智能手机和平板电脑的出货量分别可达17.44亿台和1.53亿台,市场增长空间巨大。

值得一提的是,5G是新一代移动通信技术发展的主要方向。根据相关规划,我国明确将5G研发和

## 推进智慧工厂建设

根据光弘科技招股说明书披露,募集资金将用于“光弘惠州二期生产基地建设项目”“智能制造技改项目”“工程技术中心升级建设项目”“补充流动资金项目”。

光弘科技表示,上述募集资金投资项目达产后,能够促使公司突破产能瓶颈,扩大生产规模,实现工业化和信息化的融合,提高整体制造能力;提高工艺技术研发能力,提升综合电子制造服务水平,从而进一步增强公司核心竞争力,促进公司持续发展和盈利。

其中,光弘惠州二期生产基地建设项目拟在广东省惠州市大亚湾响

产业推进作为重点工程,积极推进5G和超宽带关键技术研究,预计2020年正式商用5G网络。基于5G通信技术的优势,世界各国积极推进5G研发及产业应用,未来产业发展前景广阔,将带动相关的通信设备及元器件行业的持续发展。

随着物联网、5G、云计算等技术的推广普及和运用,未来几年,光弘科技所处的EMS市场将保持持续增长态势。

除此之外,近年来,全球EMS企业产能正逐渐向中国内地转移,国内优秀品牌商如华为、中兴、小米等崛起,带动本土电子制造外包业务增长,国内EMS行业也得以迅速发展。目前,中国内地是亚太地区乃至全球EMS行业的重要区域,聚集了一批国际知名EMS企

水河工业园区新建电子产品生产基地,项目购置全自动贴片生产线、自动测试生产线等行业领先的生产及检测设备以满足光弘科技产能扩充的需求。该项目总投资约为5.72亿元,建设期2年,建筑面积58000平方米,项目达产后将实现年产智能手机1500万台和平板电脑300万台。

光弘科技海外业务拓展部总监、董事会秘书杨荣表示,光弘惠州二期生产基地建设项目建设期24个月,达产期24个月,预期财务内部收益率为18.31%,投资回收期6.59年。

为了保证募集资金投资项目

业的分支机构和一批本土EMS企业,它们围绕消费电子、网络通讯、汽车电子等行业的上下游配套产业链在中国内地形成了聚集效应。

凭借质量高、交期准的优势,光弘科技获得了国内外知名企业的认可。在智能手机、平板电脑和ONT产品上,光弘科技成功进入华为技术、中兴通讯等全球知名品牌商和华勤通讯、闻泰通讯等领先ODM企业的供应链。

据了解,目前,包括华为技术、上海大唐、华勤通讯、闻泰通讯、中兴通讯等业内领先企业,均与光弘科技建立了长期稳定的合作关系。光弘科技表示,良好的市场口碑和多年的工艺技术积累,有利于公司和客户建立更为稳定的合作关系,在新市场开拓中继续保持领先地位。

建设顺利推进,在实现预期收益的前提下产生更大效益以回报股东。光弘科技表示,将加快募集资金投资项目的投资进度,尽快提升公司盈利能力,并在资金的计划、使用、核算和防范风险方面强化管理。

在唐建兴看来,未来有诸多有利因素在推动光弘科技的发展。其中,国内电子产业集群效应带动EMS行业规模不断扩大,近年来,随着我国综合国力不断提升,投资环境不断改善,市场消费能力持续增强,国际EMS企业及电子品牌商纷纷进入中国,国内品牌商在国际市场的知名度

在客户的广度上,光弘科技致力于打造多元化客户领域,其主要客户广泛分布于消费电子、网络通讯、汽车电子等领域。此外,光弘科技实施大客户导入规划,把持续开发各细分市场国内外知名企业作为战略客户,降低了光弘科技业绩对单一客户或单一产品领域的依赖。

据光弘科技财务总监肖育才介绍,2014~2017年1~6月,光弘科技毛利主要来源于消费电子类产品,平板电脑和网络通讯类产品的加工收入,三大类产品合计占各年度毛利总额比例分别为78.48%、86.83%、86.42%和76.31%。其中,手机产品的收入分别为6574.16万元、1.11亿元、1.50亿元和5180.12万元;占毛利总额比例分别为34.11%、41.81%、41.66%和31.76%。

也逐步提升,中国已成为全球电子产业重要的制造中心与消费中心,电子产业集群效应逐步显现。另外,本土品牌商崛起为本土领先EMS企业提供良好的发展机遇,中国电子产品制造业逐渐由“中国制造”向“中国创造”进行价值提升。

唐建兴曾在接受媒体采访时表示,光弘科技正在全面搭建“智能制造网络系统平台”,推动产品制自动化项目,建立一套属于该公司的电子产品智能化生产制造体系,预计2018年可实现IT化率近七成,力争2025年成为真正的智慧工厂。GG