

多家明星资本加持麦田能源 百亿独角兽成色几何？

背靠“青山系”

中经记者 张英英 吴可仲
北京报道

随着A股光储赛道融资环境向好，多家新能源企业加速冲刺资本市场。其中，麦田能源股份有限公司（以下简称“麦田能源”）于近日正式递交招股书，拟登陆深交所创业板。

麦田能源主营的储能系统和并网逆变器等产品主要销往海外市场。2022年至2024年，其营业收入从24.86亿元增至33.92亿元，年均复合增长率为16.81%；海外收入占比分别为95.24%、93.85%和97.54%。在2023年，麦田能源的估值已超百亿元，并入选福布斯全球独角兽企业榜。

麦田能源自诞生起便带有“青山系”基因，获得了青山控股集团旗下永青科技战略入股，以及日常经营资金的支持和背书。与此同时，另一家“青山系”企业瑞浦兰钧（00666.HK）则成为麦田能源的电池供应商。

《中国经营报》记者发现，在过去一年，麦田能源的盈利能力面临一定挑战。比如，由于竞争加剧及开拓市场的需要，其储能逆变器和并网逆变器价格降低，毛利率明显下滑。此外，受市场竞争加剧及原材料价格下降影响，其储能电池及电池模组业务收入总体下滑。

除“青山系”支持外，麦田能源还吸引了不少外部资本的青睐。

2019年9月，江苏麦田、永青科技、江苏向天共同出资成立了麦田能源。其中，江苏麦田为麦田能源控股股东，朱京成为实际控制人。

朱京成作为麦田能源实控人、董事长、总经理，年仅38岁便居企业核心管理层。从职业履历看，朱京成拥有丰富的国际市场经验和管理经验，曾在山亿新能源股份有限公司任职国际销售，在浙江艾罗网络能源技术有限公司任职国际销售总监以及在杭州桑尼能源科技股份有限公司担任副总经理。

成立伊始，麦田能源即获得了青山控股集团投资。目前，青山控股集团控股子公司——永青科技持有麦田能源24.96%股份。青山控股集团是世界领先的不锈钢和镍生产商，连续数年跻身《财富》世界500强、中国企业500强和中国民营企业500强。

青山控股集团自2017年起进军新能源产业，瑞浦兰钧是其通过永青科技投资的首家新能源企业，专注于动力和储能锂电池领域。由于瑞浦兰钧与麦田能源在业务上存在协同效应，因此二者之间在经营过程中存在经常性和偶发性

关联交易。

电芯是麦田能源对外采购中占比最大的原材料。2022年至2024年，瑞浦兰钧是麦田能源的第一大或第二大电芯供应商。2024年，麦田能源向瑞浦兰钧采购的电芯金额达2.83亿元，占总采购金额的12.85%。

对于上述关联交易事宜，截至发稿，麦田能源方面未向记者作出回应。

由于麦田能源发展前期资金实力有限，其在2022年和2023年曾向青山控股集团及永青科技借款用于资金周转。2023年初，麦田能源向青山控股集团及永青科技应付资金5.49亿元和0.18亿元，在结算利息后于当年归还。

此外，自2021年以来，永青科技及青山控股集团旗下另一家公司——福建青拓镍业有限公司还作为担保方给麦田能源提供担保，助其从中国工商银行、中信银行、中国民生银行等获得贷款。

除“青山系”支持外，麦田能源还吸引了不少外部资本的青睐。

2022年10月，麦田能源完成数亿元A轮融资，中信证券投资、朝希资本等8家机构参与。2023年5月，麦田能源完成Pre-IPO轮融资，其估值突破百亿元。

在资本助力下，麦田能源于2020年便实现多款产品上市并首次海外出货。随着全球光储市场的快速发展，下游需求旺盛，麦田能源产品销量整体有所提升。

目前，麦田能源的主要产品包括储能系统（储能逆变器、储能电池及电池模组、工商业储能系统）、并网逆变器及其充电桩、热泵等智能负载产品等。2024年，其三大业务产品销量分别为：储能逆变器107672台，储能电池及电池模组



公司官网/图

1018MWh，并网逆变器582882台。

2022年至2024年，麦田能源的营业收入分别为24.86亿元、29亿元、33.92亿元；归属净利润分别为2亿元、1.49亿元、2.67亿元，呈现波动式增长趋势。2024年，麦田能源储能逆变器、储能电池及电池模组、并网逆变器三大业务收入占比分别为21.34%、43.19%和28.64%。

值得注意的是，上述三大业务在2024年表现不一。其中，储能电池及电池模组业务收入出现下滑，储能逆变器和并网逆变器业务收入则保持增长。

麦田能源方面在招股书中解

释，一方面系受市场竞争加剧及原材料价格下降影响，储能电池单价有所下降，导致总体销售收入下降；另一方面系南非市场需求大幅减弱，电池模组收入有所下滑。

谈及逆变器业务的表现，隆众资讯分析师方文正告诉记者，相对光储主产业链，逆变器市场行情相对独立，基本未受行业供需错配行情影响。欧美市场需求确定性高，企业盈利性好。新兴市场虽增速较快，但产品价格相对敏感。深耕海外多年，并建立渠道和品牌的企业，除个别外，整体业绩表现良好。

依赖海外市场

尽管在海外扎根数年，但麦田能源近两年面临的竞争压力加剧，尤其是在储能逆变器和并网逆变器领域。

麦田能源从海外起家并发展壮大，其主营业务收入主要依赖海外市场。2022年至2024年，麦田能源海外销售收入占比分别为95.24%、93.85%和97.54%。其中，欧洲是其第一大市场，2024年贡献了68.92%的主营业务收入。

欧洲作为传统光储市场，需求旺盛。2022年至2024年，麦田能源的欧洲收入分别为17.05亿元、16.52亿元和23.3亿元。麦田能源方面在招股书中指出，其欧洲市场

收入在2023年略有下降，主要受前期欧洲地区渠道库存积压以及居民用电价格下降等因素影响，客户需求有所波动。

不过，方文正告诉记者：“目前来看，欧洲光储市场去库存基本结束，需求呈现确定性增长趋势。”

尽管在海外扎根数年，但麦田能源近两年面临的竞争压力加剧，尤其是在储能逆变器和并网逆变器领域。

招股书显示，麦田能源每台储

能逆变器的平均销售价格从2023年的8201.19元下滑至2024年的6699.64元，降幅达18.31%；毛利率由2023年的52.73%下滑至39.45%，降幅为13.28%。

麦田能源方面在招股书中提到，在行业市场竞争加剧的背景下，加之产品更新换代需要推动产品消化等因素影响，其通过灵活的价格策略，以拓展销售收人，提升市场份额，价格策略与收入增长相匹配。

储能逆变器的市场参与者多

来源于光伏（并网）逆变器企业，竞争较为激烈。目前市场的主要玩家包括华为、阳光电源、古瑞瓦特、锦浪科技、首航新能、艾罗能源、上能电气、固德威、SMA、SolarEdge等。从市场份额情况来看，中国企业位居全球前列。

而麦田能源相比同行起步晚，规模小、综合竞争优势有待增强。2024年，麦田能源的并网逆变器价格由3098.20元/台下滑至1660.89元/台，降幅46.39%；毛利率从

20.91%下滑至17.82%，降幅3.09%。

麦田能源方面在招股书中解释道：“公司开拓亚非拉市场，单相低功率产品销售占比提升，单机价格较低的单相低功率户用并网逆变器销售占比大幅提升。”

方文正向记者表示，2023年下半年至2024年，受欧洲去库存压力、国内厂商低价抢市场策略，以及亚非拉新兴市场的需求爆发但市场价格敏感等因素影响，逆变器市场价格下降。

西宁特钢重整后再次“求援”欲向控股股东募资“补血”

中经记者 陈家运 北京报道

近日，西宁特钢（600117.SH）公告披露，其拟向控股股东天津建龙钢铁实业有限公司（以下简称“天津建龙”）定向发行股票，募集资金总额不超过10亿元（含本数）。本

次发行价格为1.73元/股，发行数量不超过5.78亿股，未超过发行前公司总股本的30%。扣除发行费用后，募集资金净额将全部用于补充流动资金。

对于此次定增，西宁特钢方面未向《中国经营报》记者透露更多细

节，该公司证券部人士在接受记者采访时表示，相关信息以公告为准。

西宁特钢方面在公告中表示，定增旨在优化资本结构和财务状况，缓解资金压力、降低流动性风险，从而增强抵御风险能力，提升财务稳健度。

境的不同会有变动，但低于1甚至低于0.5，企业的偿债能力将面临较大压力。”

中研普华研究员侯贺表示，西宁特钢此次拟向控股股东天津建龙发行股票募集资金，能否真正解决短期债务压力、修复资金链，仍取决于募集资金的实际到位情况及后续公司的经营改善成效。目前来看，西宁特钢短期债务压力与资金链紧张问题依旧严峻，亟待改善。

西宁特钢方面在公告中强调，本次发行有利于优化资本结构和财务状况，缓解资金压力、降低流动性风险、增强抵御风险的能力，提升财务稳健度。向特定对象发行股票后，公司的偿债能力将得到进一步提升，有助于增强竞争力，为公司在市场竞争中赢得优势。

侯贺认为，募资有助于优化资本结构，降低资产负债率，提升抗风险能力，增强财务稳健度。从市场信心角度，控股股东全额认购彰显对未来发展前景的坚定信心，向市场传递积极信号，有利于提高西宁特钢对潜在投资者的吸引力，提升整体投资价值，促进公司在资本市场的长远发展。

该会计人士表示：“通常而言，流动比率基数值在1.5—2.0之间比较合适，虽然基于各个行业所处环



西宁特钢厂区

公司官网/图

业绩承压

在钢铁行业深度调整的背景下，西宁特钢的业绩表现持续承压。

2022年，西宁特钢的经营状况陷入困境，全年实现营业收入77.57亿元，同比下降36.59%；归属净利润亏损11.51亿元，上年同期亏损11.47亿元，亏损进一步加剧。扣非净利润的亏损额扩大至11.33亿元（上年同期为亏损6.30亿元）。年报显示，钢材销售量及价格同比减少，是导致西宁特钢全年营业收入下滑的主要原因。

由于扣非净利润常年亏损，且大华会计师事务所对其2022年财报出具了对持续经营重大不确定性的意见，加之2022年度期终经审计的归属于上市公司股东的净资产为负值，西宁特钢股票在2023年5月5日被实施退市风险警示叠加其他风险警示，股票简称变为“*ST 西钢”。

2023年，虽然西宁特钢实施重整，但其近几年的业绩依然承压。

具体来看，2023年，西宁特

钢实现营业收入约49.87亿元；实现归属于上市公司股东的净利润约16.86亿元，与上年同期相比，实现了扭亏为盈。但归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约为-15.79亿元，仍处于亏损状态。

进入2024年，西宁特钢的业绩再次出现波动。其全年营业收入为57.17亿元，同比增长15.75%；然而，归属净利润为-8.63亿元，同比下降151.19%，扣非归属净利润为-9.57亿元。

对此，侯贺分析称，西宁特钢近些年业绩亏损是多种因素共同作用的结果。由于行业周期下行与成本挤压，2023年其主营业务持续失血，加之产能过剩背景下行业竞争加剧，进一步压缩盈利空间。另外，其长期存在设备老旧、工艺落后问题，导致能耗与生产成本高于行业平均水平，历史遗留债务负担重，侵蚀利润。

4月29日，西宁特钢发布

2023年第一季度报告，数据显示其依旧处于亏损状态，但亏损幅度有所收窄。2023年第一季度西宁特钢实现营业收入11.1亿元，同比下降4.9%；归属净利润则从去年同期的亏损1.91亿元变为亏损1.49亿元；扣非归属净利润也从去年同期的亏损1.84亿元减至亏损1.48亿元。

西宁特钢方面表示，随着我国宏观经济增速放缓，国内市场处在进一步深化结构调整的阶段。国内黑色金属冶炼和压延加工业企业众多，行业具有企业数量多、集中度较低的特点，各企业市场占有率水平相对较低。近年来，传统需求增速下滑，虽然高端制造对特钢需求增加，但难以完全对冲总量下滑的不利影响。

此外，西宁特钢方面表示，其从事的特殊钢行业虽技术门槛及利润高于普钢产品，但仍一定程度上受同质化竞争与“价格战”影响，行业整体竞争加剧，其或面临更加激烈的竞争压力。