



2016年，天沃科技（002564.SZ）通过收购一系列资产进行了转型。但从此后的业绩来看，天沃科技转型并不成功。尤其是近两年，天沃科技的业绩更是接连亏损。与此同时，天沃科技也债台高筑。在此背景下，天沃科技是否还具备持续盈利能力？是否存在流动性危机？

上述疑惑，不仅受到投资者的关注，更受到交易所的“关照”。天沃科技于9月14日收到半年报问询函，不过至今未仍未能如期答复，而是一再延期。钛媒体APP注意到，自2016年开始，天沃科技连续8年都收到深交所的年报问询函，可谓是“收函专业户”。

中报问询函回复再延期

公告信息显示，天沃科技于9月14日收到深圳证券交易所上市公司管理一部出具的《关于对苏州天沃科技股份有限公司2022年半年报的问询函》（以下简称“《问询函》”），要求公司就相关问题做出书面说明，并在2022

年9月20日前报送说明材料并对外披露。

苏州天沃科技股份有限公司

关于延期回复深圳证券交易所 2022 年半年报问询函的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

苏州天沃科技股份有限公司（以下简称“公司”、“天沃科技”）于 2022 年 9 月 14 日收到深圳证券交易所上市公司管理一部出具的《关于对苏州天沃科技股份有限公司 2022 年半年报的问询函》（公司部半年报问询函（2022）第 25 号，以下简称“《问询函》”），要求公司就相关问题做出书面说明，并在 2022 年 9 月 20 日前报送说明材料并对外披露。

收到《问询函》后，公司董事会高度重视，立即组织相关人员对涉及的相关问题进行逐项回复并已及时报送。根据深圳证券交易所要求，还需补充完善相关数据、资料。为保证回复内容的真实、准确、完整，经向深圳证券交易所申请并同意，公司于 9 月 21 日披露了《关于延期回复深圳证券交易所 2022 年半年报问询函的公告》（公告编号：2022-092），拟于 2022 年 9 月 27 日前完成《问询函》的回复工作，并已及时报送。按照深圳证券交易所的要求，公司需进一步补充完善相关数据、资料，为保证回复内容的真实、准确、完整，公司董事会将继续组织相关人员，做好上述回复工作。经向深圳证券交易所申请并同意，公司将继续延期回复《问询函》。

公司将于 2022 年 10 月 18 日前完成《问询函》的回复工作，并及时履行信息披露义务。公司指定信息披露媒体为《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》和巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn），有关公司的信息均以公司在上述指定媒体刊登的信息为准，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

天沃科技发布延期回复问询函公告，截图自公告

然而，天沃科技并未能在深交所指定的9月20日前完成回复，主动申请延期一周于9月27日回复。不过，市场等来的不是天沃科技的回复，而是再一次延期的公告。对此，天沃科技指出，公司拟按照深圳证券交易所的要求，需进一步补充完善相关数据、资料，将于10月18前完成《问询函》的回复。那么再一次延期后，天沃科技能否如期兑现回复承诺呢？

事实上，天沃科技自2016年开始，已经连续8年一年不落的收到深交所的年报问询函。上市公司收到财报问询函并不罕见，但连年收到年报问询函的也不多见。值得注意的是，天沃科技在收到2020年年报问询函时，也出现了延期回复的情形。

一知名会计事务所审计工作人员告诉钛媒体APP，连年收到问询函可能意味着公司的财务数据反映出来的经营状况有不合理的地方，需要公司去特别解释说明，具体情况还需要具体分析。

主营业务萎缩，深陷经营困境

财报频频被交易所“紧盯”背后，天沃科技正深陷业绩困局。

有色金属等领域压力容器

、非标设备的设计、制造

，主要产品是各种材质及规格的换热器、分离器、反应釜

、储罐、塔器、过滤器、蒸发器等。上市之后公司虽保持盈利，但是业绩在持续走下坡路。



天沃科技近年归属净利润情况，截图自东方财富

于是

2016年

，天沃科技通过

三起资产并购，进入了新的赛道

。公司先后完成对中机电力80%股权

、张家港飞腾铝塑板股份有限公司70%股权、无锡红旗船厂有限公司共计60%的股权的收购，快速进入能源建设服务领域、新材料应用领域及军工领域。不过，转型

首年，天沃科技就出现上市首度亏损的尴尬。

虽2017年扭亏，但此后利润空间一步一步被压缩。数据显示，在2017-2019年期间，天沃科技归属净利润分别是2.25亿元、7460万元、4239万元。

2020年起，天沃科技更是接连亏损。数据显示，天沃科技2020年、2021年以及2022年上半年，公司归属净利润分别是-11.6亿元、-6.93亿元、-1729.11万元，扣非净利润分别为-12.55亿元、-7.63亿元、-7048万元

Wind数据显示，上市十一载，天沃科技累计实现净利润-13.61亿元。也就是说，这天沃科技这11年不仅没赚到钱，甚至还把上市之前的利润亏了出去。

钛媒体APP注意到，自2016年完成并购后，电力工程EPC取代石化装备成为天沃科技营收的第一大来源。不过，电力工程EPC的业务规模自2019年开始呈现收缩趋势。据财报，2019-2021年，该项业务营收分别为73.95亿元、44.51亿元、39.63亿元，占各期营业总收入比重分别为68.6%、57.72%、58.21%。

今年上半年，电力工程 EPC 业务营业收入 10.74 亿元，同比下降

59.58%。对此，天

沃科技解释称，系公司能源工程板块子

公司中机国能电力工程有限公司

(以下简称“中机电力”)受疫情影响，新能源工程业务建设和物流工作难以正常开展所致。诡异的是，该业务毛利率却比上年同期增加13.63个百分点。交易所也关注到了这一问题，要求天沃科技结合项目开展情况、同行业可比公司情况，说明电力工程EPC

业务收入大幅下滑的具体情况，以及相关外部因素扰动情况下，电力工程业务毛利率大幅增加的主要原因，并分析收入大幅下滑、毛利率大幅增加是否符合行业发展趋势及合理性。

事实上，电力工程 EPC 业务的毛利率一直不稳定。数据显示，2019年-2021年，其毛利率分别为14.82%、-9.5%、15.93%。

如此糟糕业绩之下，天沃科技是否具有可持续盈利能力？这不仅是投资者关心的，更是交易所关注的。在半年报问询函中，深交所就要求天沃科技结合目前经营计划、行业发展趋势等，说明影响公司未来经营业绩的主要因素，公司为提高主业盈利能力及改善持续经营能力拟采取的具体措施，公司未来持续经营能力是否存在重大不确定性，并充分提示相关风险。

债务高悬，现金流承压

天沃科技的困境不只是业绩亏损的问题，高企的债务也是一大隐患。

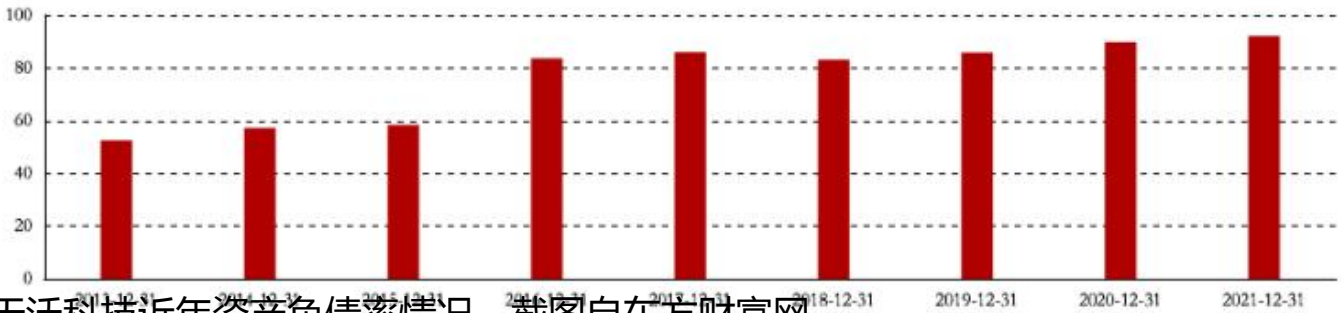
公告日期	融资方式	年度	发行价(元)	募资总额(万元)	募资净额(万元)
2018-06-07	定向增发	2018年	7.28	107,126.95	102,072.07
2015-04-14	中期票据	2015年	100.00	45,000.00	45,000.00
2015-04-02	短期融资券	2015年	100.00	30,000.00	30,000.00
2014-05-23	短期融资券	2014年	100.00	50,000.00	50,000.00
2013-06-25	定向增发	2013年	9.00	59,400.00	57,282.60
2012-04-13	公司债	2012年	100.00	70,000.00	70,000.00
2011-03-01	首发	2011年	29.50	141,600.00	133,719.01

天沃科技IPO以来的直接融资情况，截图自Wind金融客户端

Wind数据显示，除了2011年首发上市募资14.16亿元外，此后的2012-2018年公司还通过公司债、定向增发、短期融资券、中期票据等方式6次直接融资，上市以来累计直接融资50.31亿元。

直接融资的同时，天沃科技间接融资更是家常便饭，高杠杆和短贷风险高悬。Wind数据显示，2011年至今，公司一直有短期借款，尤其2019年以来，短期借款快速叠加，到2022Q2末，短期借款高达49.89亿元。与此同时，公司一年内非流动负债也不少，今年上半年，达到50.46亿元。也即，2022上半年，公司短期负债高达100.35亿元，而同期公司货币资金仅有5.87亿元。明显杯水车薪，偿债压力巨大。

资产负债率(%)



天沃科技近年资产负债率情况，截图自东方财富网

令人触目惊心的是，过百亿的短期负债还不足天沃科技巨额负债中的半数。截至2022年上半年，公司负债总额257.5亿元。而公司总资产仅为279.7亿元，资产负债率高达92.14%。事实上，天沃科技自2016年以来，资产负债率一直巨高不下，长期位于80%以上。

天沃科技虽说属于重资产

行业，资产负债率偏高是正常的，但92.14%的负债水平和同行业的中国一重 (601106 , SH) 73.41%、华光股份 (600475 , SH) 的57.74%相比还是高出了不少，也比自己往年60%以下的水平高出了一大截。

债台高筑，让原本就不乐观的盈利状况雪上加霜。2019-2021年，天沃科技利息费用分别为4.90亿元、5.12亿元和4.87亿元。

另外，公司应收账款回收情况亦不乐观。2019年-2021年以及2022年上半年，公司各期应收账款分别为67.93亿元、62.39亿元、45.22亿元、43.25亿元，各期应收账款占营收的比重高达63.02%、80.9%、66.43%、191.2%。

2022-02-12	关于控股股东签署股份转让协议的提示性公告	收购兼并	2022-02-11 22:54
2021-05-15	关于转让全资子公司股权暨关联交易的进展公告	关联交易,收购兼并	2021-05-14 17:26
2021-01-26	关于拟公开挂牌转让全资子公司100%股权的公告	收购兼并	2021-01-25 18:00
2020-12-30	关于转让部分子公司股权暨关联交易的进展公告	关联交易,收购兼并	2020-12-29 19:10
2020-10-10	关于转让部分子公司股权暨关联交易的进展公告	关联交易,收购兼并	2020-10-09 17:10
2020-09-23	拟协议转让天沃恩科(北京)核物理研究院有限公司股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告	收购兼并	2020-09-22 17:31
2020-09-11	中信证券股份有限公司关于公司转让全资子公司100%股权暨关联交易的核查意见	收购兼并,关联交易,中介公告	2020-09-10 15:53
2020-09-10	关于转让全资子公司100%股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易	2020-09-09 17:51
2020-09-05	中信证券股份有限公司关于公司转让子公司98%股权暨关联交易的核查意见	收购兼并,关联交易,中介公告	2020-09-04 20:52
2020-09-05	关于转让子公司65%股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易	2020-09-04 20:52
2020-09-05	关于转让子公司98%股权暨关联交易的公告	收购兼并,关联交易	2020-09-04 20:52
2020-09-05	中信证券股份有限公司关于公司转让子公司65%股权暨关联交易的核查意见	收购兼并,关联交易,中介公告	2020-09-04 20:52
2020-07-18	关于公开挂牌转让全资子公司100%股权的进展公告	收购兼并	2020-07-17 17:53

天沃科技2019年以来多次发布子公司股权转让公告，截图自Wind金融客户端

高负债叠加回款艰难，天沃科技频频筹划子公司股权转让事宜。2020年、2021年公司通过处置子公司及其他营业单位分别回款4.79亿元、1.54亿元。但依然挡不住现金流恶化的洪流。数据显示，2019年-2021年、2022上半年，经营活动产生的现金流量净额分别为2.08亿元、4915万元、-6.15亿元和-9.35亿元。债务问题同样被交易所追问。在问询函中，深交所要求天沃科技结合公司现金流状况、日常经营周转资金需求、未来大额采购及还款安排等因素，分析公司的偿债能力，是否存在潜在的流动性风险和信用违约风险。

面对巨大的偿债压力，公司有哪些措施应对？钛媒体APP多次电联天沃科技但始终没有接通，只能等待更多的信息披露。（本文首发自钛媒体APP，作者 | 夏峰琳）