

经济导报记者 时超

虽身处可再生能源发电这一朝阳行业，但丰源股份（832236）登陆新三板精选层的前景，却并不太被人看好。

经济导报记者注意到，公司此次拟在精选层发行不超过1357.20万股，发行价格不低于5.69元/股。本次拟募集资金1.5亿元，扣除发行费用后，将用于补充流动资金及偿还银行贷款。

资料显示，丰源股份于2015年挂牌新三板，注册地位于枣庄市，公司的主营业务为可再生能源发电项目投资、运营及电力销售。目前投产项目中，包括两个装机容量为25MW的农林生物质发电项目、一个装机容量为30MW的光伏发电项目。

由于身处在可再生能源发电这一政策扶持领域，丰源股份的生物质生产电力业务，享受增值税即征即退100%的税收优惠政策。2017年至2019年，公司计入当期损益的增值税退税金额分别为1496.62万元、1916.54万元和1158.26万元，占同期利润总额的比例分别为25.50%、30.86%和22.05%。这给公司业绩带来了不小的助力。

即便如此，公司经营情况依然出现了小幅下滑。其财报显示，2017年至2019年度，丰源股份实现营收分别为2.48亿元、2.76亿元、2.86亿元；实现归属于母公司所有者的净利润分别为5093.21万元、5042.44万元、4321.39万元。

当然，在盈利能力下滑的情况下，公司财务状况依然符合“市值不低于2亿元，最近两年净利润均不低于1500万元且加权平均净资产收益率平均不低于8%”的精选层进场标准。

不过，在受访投资人士看来，公司登陆精选层的前景依然存疑。

首先，令人担忧的就是公司的客户情况。其2019年年报显示，公司对客户国网山东省电力公司枣庄供电公司年度销售额占比高达98.64%，可谓一家独大。有投资者认为，公司这种单一大客户依赖和明显的地区依赖的情况，会给公司经营业绩带来不稳定风险。

再者，虽然公司处在朝阳行业，但是其研发投入却是零。对此，公司解释称，其行业所涉技术目前已经趋于成熟，且公司核心管理团队均具有多年电力板块经营管理经验，但这一说法依然让部分投资者存疑。

更值得关注的是，公司近年来财务费用出现明显增加，由2017年的554.46万元增至2019年的2574.61万元，原因与债务融资引发的利息支出大幅增加有关。若公司

此次精选层募资受阻，其财务压力无疑会进一步增加，需引起投资者警惕。