

Research on the financing strategy optimization of Pengling shares

Yuyang Li

University of Shanghai for Science and Technology, Shanghai, 200093, China

Abstract

Currently, some constraints faced by automotive parts manufacturing enterprises during their development are becoming increasingly prominent. One significant issue is the financing problem. Therefore, how to correctly select a suitable financing model is a crucial matter. In order to study the financing situation of automotive parts enterprises, Pengling Co., Ltd. is chosen as the research object. Based on the performance of the enterprise's financing structure, financing cost, financing channels, and financing strategies, this paper analyzes its current financing situation and potential optimization directions. By sorting out the company's financing history, financial data, and industry background, and combining with the development trend of the new energy vehicle industry chain, this paper puts forward suggestions for optimizing financing strategies, such as optimizing the financing structure and improving the efficiency of funds, which can provide some references for the company's sustainable development.

Keywords

Automotive Parts Enterprises; Financing Strategy; Financing Cost; Financing Channels

鹏翎股份融资策略优化研究

李雨阳

上海理工大学, 中国·上海 200093

摘要

当前汽车零部件生产企业在发展过程中受到的一些限制日益凸显, 一个重要的问题就是融资问题, 所以, 如何正确地选择一种合适的融资模式, 是一个非常关键的问题。为了研究汽车零部件企业的融资情况, 选以鹏翎股份为研究对象, 根据该企业的融资结构、融资成本、融资渠道和融资策略的表现, 分析其融资现状与潜在优化方向。通过梳理公司融资历史、财务数据及行业背景, 结合新能源汽车产业链的发展趋势, 提出优化融资结构、提升资金效率的融资策略优化建议, 可以为公司可持续发展提供一些参考。

关键词

汽车零部件企业 融资策略 融资成本 融资渠道

1 引言

汽车零部件行业正经历从传统燃油车向新能源汽车的转型。但当前汽车零部件企业大多是私营企业和外资企业, 而且还存在着行业内的专业化水平也不高, 低端的零件市场分布比较零散, 市场份额不大等问题, 汽车零部件生产企业在发展过程中受到的一些限制也日益凸显, 一个重要的问题就是融资问题^[1]。所以, 如何正确地选择一种适合我国国情的融资模式, 是一个非常关键的问题。鹏翎公司核心产品流体管路和密封件是新能源汽车热管理系统的关键部件, 轻量化、高耐候性等技术需求推动行业技术升级。此外, 国产替代趋势加速, 国内厂商在成本与响应速度上具备优势, 为鹏翎股份提供了市场扩张机会。因此通过研究案例企业鹏翎股

份的融资情况, 有助于企业平衡好风险与收益的关系, 选择更为合理的营运资金融资策略。

2 鹏翎股份融资现状

2.1 融资结构与历史特点

通过梳理鹏翎股份的融资情况, 发现鹏翎股份的融资历程大概可以分为以下三个阶段:

2011年6月17日, 鹏翎股份进行了战略融资, 募集金额未披露; 但鹏翎股份自2014年上市以来, 主要通过股权融资支持业务扩张, 增发频繁, 2014年1月27日, 鹏翎股份在A股市场公开发行4350万股, 每股发行价格为1.00元, 共计募集资金4350万元, 进行IPO上市; 公司在2017年12月13日、2019年5月31日和2023年3月15日分别进行了三次定向增发, 共计募集资金约7.96亿元。2023年3月以3.08元/股增发9058.44万股, 募资2.79亿元; 2019年增发价从3.40元至4.01元不等, 显示发行价格波动较大。

【作者简介】李雨阳(2001-), 女, 中国山东滕州人, 在读硕士, 从事财务管理, 企业融资研究。

这显示出股权融资依赖度高，企业的债务融资空间充足但是没有充分利用。同时反应了债务融资比例偏低，公司融资主要依赖于所有者权益，近五年占比均在 70% 以上，公司负债率长期低于 30%，且财务费用持续为负，这表明现金流充裕，但是没能积极进行债券发行，也没有使用绿色金融工具，这才错失了低成本融资机会。

2.2 融资成本情况

由表 1.1 可知鹏翎股份债务融资成本的指标从利息费用和有息负债两个方面来衡量，通过用利息费用比上有息负债，得出债务融资成本率。企业的有息负债先减少后增加，但整体呈现减少的趋势，企业的利息费用在近五年也是逐年减少，债务融资成本率也在逐年降低，企业的融资成本在降低。但在 2021 年由于不存在短期借款和长期借款的有息负债，报告期银行贷款减少致使贷款利息支出减少所致，因此债务成本率为 0。

企业一定程度上提高公司资金实力，解决公司营运资金需求，优化公司资本结构，逐年降低公司资产负债率和财务费用，因此在 2023 年有定向增发新股的融资行为。

2019 年以 4.01 元 / 股的价格定向增发新股发行数量 11.97 亿股人民币普通股（A 股），共募集资金 1.32 亿元所募集资金支付本次交易对价 1.08 亿元，付中介交易机构 2400 万元，融资成本率为 18.18%。2023 年以 3.08 元 / 股的价格定向发行新股 0.91 亿股，募集资金总额为人民币 2.79 亿元，扣除各项发行费用人民币 699.57 万元，实际募集资金净额为人民币 2.72 亿元，融资成本率为 2.57%。

表 1.1 债务融资成本比例表 单位：万元

	2019	2020	2021	2022	2023
有息负债	26970	10005	0	10892	17972
利息费用	1147	995	492	310	202
债务成本率	4.25%	9.95%	0	2.84%	1.12%

数据来源：鹏翎股份 2019-2023 财务报表

2.3 融资渠道情况

融资策略是企业考虑在考虑融资成本和融资风险的基础上，在筹资过程中采用的不同融资方式组合，因此通过分析企业不同的融资方式可以大致了解企业的融资策略组成情况，企业的资金主要来源于内部融资与外部融资，外部融资又可细分为债务融资与股权融资，通过整理鹏翎股份的融资历程从短期借款、长期借款、信用和所有者权益几个指标来研究其融资路径情况^[2]，具体指标数据见表 1.2。

表 1.2 资金来源占比

项目	2019	2020	2021	2022	2023
短期借款	4.27%	0	0	4.28%	6.35%
长期借款	5.35%	4.41%	0	0	0
信用融资	10.51%	16.56%	16.84%	19.70%	23.20%
所有者权益	79.86%	79.04%	83.16%	76.02%	70.45%

数据来源：鹏翎股份 2019-2023 年报

从表 1.2 可以得知企业的资金来源主要是短期借款、长期借款、信用融资和所有者权益。公司内部资金来源占比最高的主要是所有者权益，其次是各种应付的信用融资。其中，企业的所有者权益 2019-2021 年期间金额下降，但占比增加，之后的两年金额增长但占比下降。而信用融资金额不断上升，占比由 10.51% 增长至 23.20%，这也说明了企业的信用在不断增加。同时所有者权益在 2020 年大幅下降主要是受 2020 年疫情影响汽车产量急剧下滑，导致汽车零部件企业上半年收入同比下降，以及河北新欧存在信用减值净损失风险，计提商誉减值抵减河北新欧业绩补偿净收益后对净利润产生较大影响导致净利润亏损所致。

2.4 融资策略情况

在制定融资策略时，企业需要对自身的经营能力和资金的需求情况进行评估，然后根据大致的资金需求规模选择合适的融资方式，还要对长短期资金分别选用合适的融资比例，最大程度地提高企业的资金利用效率，优化资本结构。而策略的判断则涉及长期和短期的资金需求以及资金来源。由于波动性流动资产有季节性存货和销售旺季的应收账款、应收票据、应付账款、存货、其他应收款等项目，但在实际查找数据计算中很难界定具体的界限，因此这里将这些全部计入波动性流动资产，其余的计入永久性流动资产^[4]。

通过计算鹏翎股份 2023 年的各项指标数据制作了图 1.1，由此可以得到鹏翎股份的短期资金来源小于短期资金占用，长期资金来源大于长期资金占用，因此可以确认鹏翎股份采用的是保守型的融资策略。

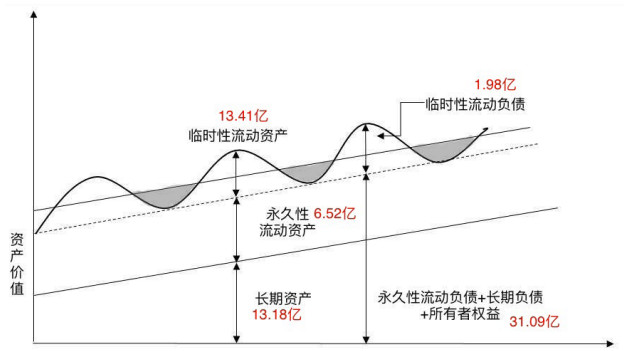


图 1.1 鹏翎股份融资策略图

根据鹏翎股份 2023 年的财务报表的数据可知，经营性流动负债 7.89 亿元，长期负债 1.23 亿元，所有者权益 21.97 亿元，长期资产 13.18 亿元，经营性流动资产 19.01 亿元，由易变现率公式可算出，该企业 2023 年的易变现率为 94.21%，易变现率高，从这个层面也能说明在经营性流动资产中，使用长期资金支持的份额较多，资金来源的持续性强，偿债压力小，鹏翎股份为保守型筹资策略。

3 融资存在的问题

3.1 股权融资依赖度高，股东权益稀释风险突出

公司从 2014 年上市以来，多次通过定向增发来进行募

集资金。长期依赖股权融资可能导致原股东权益被稀释，影响中小投资者信心。而在2025年1月，公司股价持续下行，主力资金连续净流出（如单日净卖出648万元），市场情绪低迷。股价低位运行可能降低未来股权融资的吸引力，甚至可能触发质押风险。

3.2 资金使用效率有待提升

研发投入与收益转化不匹配，公司研发投入占营收比例高于行业平均水平，但部分技术项目仍处于早期阶段，短期内难以贡献显著收入。例如，2023年研发投入主要用于新能源热管理系统开发，但商业化进程缓慢，这造成资金回报周期延长。同时流动资金补充占比过高，2022年定增募资近3亿元全部用于补充流动资金，虽缓解了短期流动性压力，但未明确投向具体技术升级或产能扩张项目，反映出资金用途规划缺乏战略聚焦。

3.3 融资渠道单一，未充分利用政策红利

债务融资潜力未释放，同时融资策略较为保守。截至2024年中报，公司负债率仅为27.77%，财务费用为-747.25万元，表明其债务融资空间充足。但公司未积极发行长期债券或绿色金融工具，错失低成本融资机会。尽管公司表示“自有资金足以支持生产扩张”，但明确短期内无引入战略投资者计划，战略投资者引入不足。若引入一些产业链上下游的战略资本（如电池厂商或智能驾驶企业），可优化资源整合能力并降低融资成本。

3.4 资本市场沟通不足，投资者信心待修复

信息披露透明度不足，公司对关键业务合作进展披露较为模糊，仅以“以公告为准”回应投资者，导致市场预期不稳定。并且ESG管理滞后，尽管已启动ESG梳理工作，但尚未建立定期披露机制，与国际投资者关注的可持续发展标准存在差距，影响外资吸引力。

4 融资优化策略建议

4.1 优化融资结构，降低股权依赖

公司目前的负债率只有27.77%，财务费用为负（2024年中报显示财务费用-747.25万元），债务融资空间充足，可以适当增加长期债券或绿色金融工具融资，匹配新能源汽车行业政策支持方向。

可以发行绿色债券，新能源汽车符合“双碳”政策导向，申请绿色金融工具的支持，这种融资成本比传统债券低；探索供应链金融，利用与宁德时代、比亚迪等头部企业的稳定合作，通过应收账款质押融资或反向保理，盘活现金流，减少短期股权融资依赖；引入战略投资者，尽管公司表示短期内无引入计划，但战略投资者可提供技术协同与市场资源，例如与智能网联车企或电池厂商进行合作，增强产业链的整合能力。同时避免在股价低位时大规模增发股票，可优先使用可转债等混合融资工具，既能满足资金需求，又可以延缓股东权益稀释效应。

4.2 提升资金使用效率

公司研发投入占比高于行业平均，但是部分项目的商业化周期较长。所以可以联合主机厂进行“预研共担”合作，与比亚迪、小鹏汽车等联合设计热管理系统模块，来缩短开发周期，并约定量产后的利润分成比例，这样能降低技术风险。同时可以建立技术授权收入模式，将成熟技术例如PA吹塑管路专利授权给东南亚或东欧厂商，收取许可费，提升研发投入回报率。

4.3 加强与金融机构的合作

在当前形势下建立与金融机构的合作关系，通过与金融机构建立紧密的合作关系，鹏翎股份可以更容易地获取市场动态、新型融资产品信息以及专业指导，帮助公司更高效地开展融资工作。

首先，加强与金融机构的合作可以为企业提供更多的资金支持。金融机构通过提供贷款、信用额度和融资方案等方式，可以帮助企业解决短期资金周转问题，支持其业务的发展。其次，与金融机构合作可以增强企业的竞争力。金融机构通常拥有丰富的金融产品和服务，可以为企业提供专业的财务管理和风险控制方案。通过与金融机构合作，企业可以获得更多的金融工具和服务，如资金管理、外汇交易等，从而提高企业的运营效率和风险管理能力。此外，金融机构还可以提供企业所需的专业咨询和行业信息，帮助企业了解市场动态和竞争对手，从而更好地制定商业策略和决策。而且，与金融机构合作还可以提高企业的知名度和声誉。金融机构通常具有较大的品牌影响力和客户基础，通过与金融机构合作，企业可以借助其品牌溢价和客户资源，提升自身的形象和认可度，来拓宽客户渠道^[1]。

4.4 改善资本市场沟通

完善ESG披露与战略透明度，定期可持续发展报告的发布，突出节能减排贡献，以此吸引ESG导向的外资机构例如如贝莱德、富达等来增持股份。细化长期战略路径，在年报中公布海外市场拓展的时间表，并提供可量化的指标。

同时也要注意优化投资者互动机制，来提升投资者信心，可以通过举办一些线上的活动，披露订单增量、进行耐高温密封材料量产等技术上的突破的增量信息，以此减少市场的猜疑。还要建立股价稳定基金，在股价非理性下跌时，使用不超过净利润5%的资金回购股份，来释放价值低估信号。

公司还要启动ESG相关梳理工作，未来需定期发布环境与社会责任报告，提升国际投资者关注度。并通过业绩说明会、路演等方式，向市场传递业务转型进展，与其他汽车公司合作来缓解短期股价波动压力。

5 结论

第一，通过对企业近五年以及对对标企业近五年有息负债和利息费用的数据计算得出的债务成本率的对比可得

知,PL 股份的债务融资成本率波动太大,融资成本不稳定。

第二,企业目前融资路径过于不均衡。主要表现在未充分利用内源融资,外源融资渠道单一,公司目前的融资中内源融资基本没有发挥作用,PL 股份目前融资主要资金来源靠所有者权益,长期借款和短期借款的比例太低,没有充分利用财务杠杆的作用。

第三,通过对企业资产负债进行简单划分,资产分成临时性流动资产、永久性流动资产、长期资产,负债分为临时性流动负债、永久性流动负债和长期负债,再加上所有者权益,将企业具体的财务数据计算对比可知企业的融资策略太过保守。

鹏翎股份当前的这些融资现状表现出了股权依赖高、债务潜力大、效率待提升和投资者信心需要提高的四大特征。短期需要优化融资结构,可以发行一些可转换债券,以

此来减少股权的稀释;中期可以引入一些战略投资者增强协同效应,例如智能驾驶企业等;长期看来需要强化研发成果转化与 ESG 披露,来提升市场的信心和信任。随着新能源汽车的不断发展,公司应该及时抓住机遇,根据市场变化和自身存在的问题不断优化融资策略,那么这样就可以进一步促进企业的发展^[5]。

参考文献

[1] 庞金焱. 汽车零部件制造企业融资方式选择与财务管理优化[J]. 企业改革与管理, 2020, (13): 109-110.

[2] 邹芸螺. 襄阳市中小新能源汽车零部件企业融资问题分析[J]. 现代商贸工业, 2019, 40 (10): 86-88.

[3] 任文鹏. D企业集团的融资管理研究[D]. 西安理工大学, 2023.

[4] 李晓敏. T科技企业融资策略优化研究[D]. 西安石油大学, 2023.

[5] 刘霞. A公司营运资金融资策略评价与优化[D]. 山西财经大学, 2023.