

中润光学冲击A股 四成营收依赖单一客户

2019-2021年
中润光学对大华股份
销售情况一览



超四成营收来自大华股份

2019-2021年,中润光学超四成营收来自大华股份。

招股书显示,中润光学是一家以视觉为核心的精密光学镜头产品和技术开发服务提供商,公司主要产品包括数字安防镜头、无人机镜头、智能巡检镜头、视讯会议镜头、电影镜头等精密光学镜头。

2019-2021年,中润光学实现营业收入分别约为284亿元、334亿元、396亿元;对应实现归属净利润分别约为2259.57万元、2664.81万元、3595.04万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为399.15万元、230384万元、32152万元。

在中润光学业绩稳步增长背后,

离不开“金主”大华股份的支持。

据了解,报告期各期,安防行业龙头大华股份均系中润光学的第一大客户,中润光学对其销售收入分别约为1.44亿元、1.48亿元、1.63亿元,占比分别为50.75%、44.23%、41.07%,从销售内容来看,2019年销售镜头,2020年、2021年则销售镜头+技术开发。

资料显示,大华股份2008年5月登陆A股市场,公司为安防行业龙头,2018-2021年在全球安防行业均排名第二。

相比之下,中润光学对其他大客户销售收入占比则较低,其中,2019-2021年公司第二大客户均为华为,销售内容也是镜头+技术开发,销售金额分别约为2997.85万元、2415.98万元、2547.57万元,占比分别为10.55%、7.23%、6.43%。

报告期内,中润光学第三、第四、第五大客户则变动较大。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,营收过度依赖单一企业会存在一定的经营风险,若大客户经营出现不利情况,也会进一步影响到公司业绩。

针对第一大客户大华股份的销售占比高一事,中润光学方面相关负责人表示,在接受北京商报记者采访时表示,主要原因在于公司成立至今立足于安防市场深耕细作,下游安防行业集中度较高,大华股份为行业龙头之一,与其建立良好稳定的合作关系具备一定合理性且利于公司业务的稳步增长。“公司处在业务开拓发展期,随着机器视觉镜头及其他新兴镜头产品的开发、生产及销售,以及客户资源的不断拓展,大华股份销售占比呈下降趋势。公司也在拓展新市场、开发新客户,逐步扩大自身销售范围并拓宽业务领域。”中润光学相关负责人如是说。

拟首发募资4.05亿元

此次谋求科创板上市,中润光学拟募资4.05亿元。

具体来看,中润光学共有三个募投项目,包括高端光学镜头智能制造项目、高端光学镜头研发中心升级项目、补充流动资金项目,分别拟投入募资2.69亿元、5629.24万元、8000万元。

不难看出,高端光学镜头智能制造项目拟投入募资最多。据中润光学介绍,该项目目标通过装修高标准的生产厂房、引进先进生产设备及配套设施、招聘相关人员,提高现有数字安防镜头、机器视觉镜头、其他新兴镜头的产能,项目建设期为36个月。

另外,中润光学指出,上述项目主

要营业收入来源于光学镜头产品销售,预计完全投产后可年产420万颗光学镜头,新增营业收入2.52亿元/年。中润光学方面相关负责人也对北京商报记者表示,高端光学镜头智能制造项目将提高现有数字安防镜头、机器视觉镜头、其他新兴镜头的产能,促进公司技术升级和业务扩张。

在招股书中,中润光学共给出了联合光电、宇瞳光学、福光股份、力鼎光电四家A股可比上市公司,与上述公司相比,中润光学的资本布局已明显掉队。

经东方财富Choice统计,联合光电、福光股份、宇瞳光学、力鼎光电四家公司分别在2017年、2019年、2019年、2020年登陆A股市场。

从盈利能力来看,四家公司也均在“中润光学”之上,2021年宇瞳光学、力鼎光电、联合光电、福光股份实现归属净利润分别约为2.43亿元、1.46亿元、0.74亿元、0.45亿元。

截至招股书签署日,中润光学控股股东、实控人为张平华,其直接持有中润光学2456.1042万股股份,占公司总股本的比例为37.2137%;此外,张平华还担任中润光学股东嘉兴尚通的执行事务合伙人,其通过嘉兴尚通控制公司8.0146%的股份,因此,张平华合计控制中润光学45.2283%的股份。

履历显示,张平华1975年4月出生,获得工商管理硕士学位,曾任职于日本东芝公司,2022年4月至今任中润光学董事长兼总经理。

北京商报记者 马换换

炒股大赚难掩飞荣达净利下滑尴尬

持有东莞市信为兴电子有限公司(以下简称“信为兴”)15%股权逾两年后,飞荣达(300602)拟将其出售给另一家A股上市公司汇创达。而这一买一卖间,标的价格翻了近3倍,飞荣达净赚3900万元。在参股信为兴大赚的背后,公司正面临着业绩大幅下滑的尴尬,2021年归属净利润同比下滑逾八成,今年一季度净利更是出现亏损。

标的价格翻近3倍

5月25日,飞荣达发布公告称,公司于5月23日召开了第五届董事会第九次(临时)会议,审议通过了《关于出售参股子公司东莞市信为兴电子有限公司股权的议案》,拟向汇创达出售信为兴15%股权。

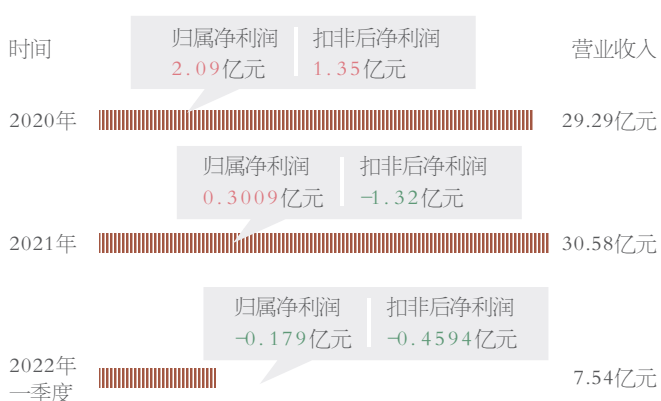
据了解,汇创达本次收购目标信为兴100%股权,其中15%股权由飞荣达持有。标的资产截至2021年12月31日的评估价值为4.02亿元。根据该评估结果,各方协商确定标的资产的交易价格为4亿元。其中,飞荣达所持15%股权所对应的交易额为6000万元。

需要指出的是,飞荣达本次出售资产投资收益颇丰。据了解,2020年3月,飞荣达以2100万元的价格购入信为兴15%股权,仅是如今卖出价格的1/3左右,经计算,这一买一卖间飞荣达将净赚3900万元。

不过,本次收购方式为发行股份及支付现金的方式,而飞荣达所持有的15%股权部分全部为发行股份方式,也就是说,飞荣达并未直接获得6000万元的现金,而是将获得汇创达263.27万股股份。

公告显示,本次发行股票的发行价格为34.68元/股,经除权除息调整后,本次发行的股份发行价格调整为22.79元/股。截至5月25日收盘,汇创达未除权除息价格为35.95元/股。资料显示,信为兴是一家专注于精密连接器

2020-2021年以及2022年一季度飞荣达经营情况一览



及精密五金研发、生产及销售的国家级高新技术企业。飞荣达表示,信为兴是公司外延式投资布局标的之一,投资以来其发展与收益符合公司预期。本次交易预计可为公司带来良好收益,有助于提升公司净利润水平,增加公司净资产。

飞荣达董秘办公室相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示,本次交易尚需满足多项条件方可完成,包括但不限于深交所审核、证监会注册同意等,目前是否能完成还存在不确定性,公司能获得的收益情况也同样具有不确定性,提醒投资者注意风险。

一季度净利由盈转亏

在对外投资大赚背后,公司业绩却并不理想,2020年、2021年归属净利润接连下滑,今年一季度更是出现了净利由盈转亏的情况。

资料显示,飞荣达主要从事电磁屏蔽材料及器件、热管理材料及器件、基站天线及相关器件、防护功能器件、轻量化材料及器件、功能组件等的研发、设计、生产与销售,并能够为客户提供相关领域的整体解决方案,致力成为ICT领域新材料及智能制造领先企业。

飞荣达业绩开始出现下滑始于2020年。财务数据显示,2020年,飞荣达实现营业收入约29.29亿元,同比增长12.01%;对应实现的归属净利润约为2.09亿元,同比下降40.45%。

2021年,飞荣达归属净利润进一步下滑。报告期内,公司实现的营业收入约为30.58亿元,同

比增长4.39%;对应实现的归属净利润约为3009万元,同比下降85.59%。

今年一季度,飞荣达净利更是由盈转亏。财务数据显示,2022年一季度,飞荣达实现的营业收入约为7.54亿元,同比增长20.29%;对应实现的归属净利润亏损1790万元,同比下降151.03%。

对于一季度业绩下滑的原因,飞荣达表示,江苏园区厂房和设备建设基本完成转固,同比增加折旧等固定开支费用约1000万元。新项目进入设备调试、打样及小批量供货阶段,人员规模扩大,人工成本同比增加约2500万元左右。

飞荣达还指出,受芯片供应限制等因素影响,终端类客户市场不及预期,导致公司订单不足,产能利用率较低,生产制造成本上涨;此外,受疫情影响,公司及上下游部分工厂阶段性停产,原材料交期及产品出口周期延长,同时运输成本增加,生产成本上涨,导致公司业绩下滑。

投融资专家许小恒表示,通过股权投资来获得收益不具有长期性,对于公司来说,改善公司经营情况、提升公司整体业绩实力才是长久之计。

值得一提的是,5月25日,飞荣达还披露了一则股权收购公告,公司拟以自有资金合计3072.71万元收购昆山品岱电子有限公司(以下简称“昆山品岱”)17.07%的股权,本次股权转让完成后,公司持有标的公司的股权由82.93%增加至100%,昆山品岱成为公司的全资子公司。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

震荡筑底阶段 宜重个股轻大盘

周科竟

A股震荡筑底行情明显,近5000只股票不可能齐齐涨跌,投资者如果看好哪家公司,就根据公司股价走向判断买点,不要因为大盘的涨跌影响自己的决策,投资者要明白,个股涨跌是因,大盘涨跌是果,因果倒置会让投资者吃亏的。

在A股市场成立之初,股票数量相对较少,投资者也以投机炒作为主,那时候股票价格基本齐齐涨跌,投资者一般不用分析股票的基本面信息,也不用参考各种财务数据,买股票要么赚钱,要么赔钱,具体买卖哪只股票并不重要。那时候市场“大鳄”一般也不会去操纵股价,因为那时候只要操纵,就是整个市场。

后来随着股票数量逐渐增多,主力资金已经无法全面控制所有的股票,于是就有了炒作题材这个说法,即在个股市的涨涨跌跌之外,有了相对涨得较快和较慢的区分,有炒作题材的股票受到主力资金的追捧,上涨得相对较快,涨幅也会很大;其他的股票上涨较慢,但涨幅也相对较小,但是在这个时候,股票价格的涨跌方向基本还是一致的。

再后来A股市场股票越来越多,牛市与熊市已经不能反映所有股票的价格走向,这时候出了一个新词——“轮炒”。即股市的上涨是通过一部分股票先涨,然后先涨带动后涨,最终实现共同上涨。这个时段出现在多数股票上涨,还有小部分

股票下跌的时候,就形成了个股之间的分化。

此时的市场规模太大,当股市进入熊市的时候,主力资金无力承接大盘股的巨大抛压,只能任其下跌,而小盘股由于流通市值相对较小,大型投资者可以在股市下跌的时候“紧守灵台一点清明”,保住自己重仓的股票股价不仅不会下跌,还会出现逆势上涨的走势,这时候就出现了一个新的短语——“轻大盘重个股”。

当股市不断扩容到现在的巨大规模,已经具备了国民经济晴雨表的初级特征,此时的牛市熊市界限已经不再那么明晰。如果不把时间放远到一年以上,投资者很难说现在是处于牛市还是熊市,所以本栏说,未来将长期处于轻大盘重个股的阶段。

投资者应该怎么做?不必理会股指的涨涨跌跌,指数的上涨不代表你的股票会涨,指数的下跌也不代表你的股票也会下跌。投资者最重要的是选择价值真正被低估的公司,这里的价值不是简单地用市盈率、市净率等指标去衡量,这部分最多只能决定一家公司20%的股价,80%的股价在于上市公司的社会责任、品牌价值、公司高管的清廉以及一把手的心智清明,即公司的软件比硬件更加重要。投资者只有找到了股价真正被低估的品种,才有可能在未来获得超过市场的收益水平。