



捷荣技术IPO豪赌

转型业务前景不明

东莞捷荣技术股份有限公司(以下简称“捷荣技术”)12月20日在证监会官网披露招股书,对于业绩不断承压的捷荣技术而言,IPO的闯关尝试就像公司的一根“救命稻草”。受行业变化影响,主营手机塑料精密结构件的捷荣技术受到的冲击越来越大,无奈之下公司试图通过IPO重度押宝金属结构件生产项目等新业务谋求自救。然而,在此前就已经有同行业企业进行过类似的转型尝试,但最终的效果却并不理想,这无疑让市场投资者对捷荣技术的豪赌捏了一把汗。



业绩大幅下滑

捷荣技术闯关IPO的时机并不理想,因为在闯关前捷荣技术已经出现了明显的业绩承压迹象。据捷荣技术招股书显示,公司2013年、2014年、2015年和2016年上半年实现的归属于母公司所有者的净利润分别约为1.15亿元、1.52亿元、8237万元和3238万元,同期实现营业收入分别约为22.04亿元、26.86亿元、23.19亿元和9.25亿元。

从业绩变化看,捷荣技术的营业收入在2015年开始出现大幅下滑的迹象,同期的归属净利润更是出现“断崖式”下跌,2015年实现的归属于母公司所有者净利润同比下滑45.8%。而2016年上半年实现净利润3238万元,只占到2015年全年的39.31%,从消费电子品的淡旺季角度分析,由于每年春节、“五一”、“十一”等节日前后,消费电子品制造商会大量备货,通常这时候也是结构件厂商的生产旺季。另外诸如天猫“双11”等促销季前几周也逐渐成为结构件行业的销售旺季。不过这并没有表现出上半年和下半年会有较大的差距,如此意味着捷荣技术2016年全年业绩同比2015年有持续下滑的可能。

另一点值得注意的是,嘉宝莉化工和南京鲁能电力被证监会关注的问题还有诉讼,前者因为子公司环保问题被诉,后者因为股东间的婚姻诉讼,而捷荣技术和子公司目前也牵涉到一起约595万元的诉讼,虽然诉讼额度不高,但是对于公司来说也是一个负面的影响。

主营产品遇冷

捷荣技术为精密结构件制造企业,

公司产品主要应用领域是手机为主的电子产品,其中以塑料精密结构件为主。

对于公司业绩的下滑,捷荣技术解释称:“这主要是因为近年来,以苹果手机为代表的品牌企业,引领了一股手机金属化风尚的浪潮,金属外观的手机逐渐得到消费者的青睐,2014年以来,金属手机外壳的渗透率上升速度较快,金属结构件的市场需求旺盛。而公司自成立以来,主要以塑胶结构件产能为主,受到自身资金实力限制,自2015年开始才布局金属结构件的产能,且只能进行逐步投入,无法在短期内实现金属件产能规模的快速增长,因此较大地影响了发行人金属件产品的订单承接能力,进而影响了公司的收入及利润水平。”

有业内人士表示,电子消费产品的属性就是更新换代快,对企业的应变程度要求非常高,捷荣技术代表的是以手机精密结构件为主的受影响的企业。还有很多制作手机屏幕的公司,因为手机屏幕技术的变化,从外挂式向一体化模式转变,也导致这些传统做外挂式触屏的企业业绩出现大幅下滑。

招股书数据显示,2013年、2014年、2015年及2016年1-6月,捷荣技术的综合毛利率分别为24.19%、19.79%、16.34%和16.29%,呈现下降趋势。报告期公司毛利率下降主要是生产工序延长,产品及成本构成发生变化导致毛利率下降,以及人工成本上升、客户结构变化、市场竞争加剧等因素所致。

募投资项目押宝

和很多主营业务遭遇市场环境突变而受到影响的IPO公司一样,捷荣技术此次IPO也是一种转型式IPO,公司的募投资项目

就主要是扩大公司金属结构件生产项目。

捷荣技术此次拟发行不超过6000万股,募集资金约7.09亿元,所有募集资金将投资于3个项目,其中约6.09亿元用于金属结构件生产项目,5392.8万元用于结构件制造自动化改造改造项目,4650万元用于研发中心建设项目。从募集资金拟投资项目的分布来看,主要是金属结构件生产项目。

精密结构件一般运用于终端产品的外壳、内部支撑件及连接件等,帮助起到绝缘、耐高温、抗冲击、减振、防潮、防水、防尘等作用。通常包括外壳结构件和内部结构件两部分,其中外壳结构件又可分为塑胶外壳和金属外壳两种。相比塑胶外壳,金属在质感和外观上有一定优势,但金属外壳成本较高,且对手机信号有一定干扰。

捷荣技术表示,公司募投资项目达产后,将能够较大规模制造5-15英寸金属外观结构件和精密结构组组件,并同步提高了公司金属塑胶混合结构件的供应能力,在丰富公司产品结构的同时,进一步满足了市场与客户的需求。

转型前景存疑

对于捷荣技术来说,最让市场担心的就是公司募投资项目之后的前景,虽然公司表示募投资项目达产后,公司金属外观结构件和精密结构件的产能将大大增加,但是可能会出现产能利用率低或者产销率低的现象,利润难以释放。

值得注意的是,捷荣技术同行业上市公司中就已经有先行从塑料为主的精密结构件向金属为主的精密结构件的转型,但是成效非常一般。2010年5月登陆深交所的劲胜精密就是一家和捷荣技术

同在东莞且主营业务相似的上市公司,劲胜精密2015年就开始进行了转型,但是到2016年上半年公司精密结构件产品的业绩却并没有出现大的改善,反而劲胜精密又开始了向数据机床等高端装备制造制造业的转型。

2015年,劲胜精密使用非公开发行股票募集资金中的5亿元投资金属CNC精密结构件扩建项目、新设立全资子公司华程金属负责镁铝合金项目,进一步强化了公司金属精密结构件产品制造能力。但是劲胜精密2015年全年却实现归属于上市公司股东净利润约为-4.7亿元。

劲胜精密解释称,在精密结构件业务由塑胶向金属升级拓展的过程中,受到金属产品开发周期较长、开发及试产费用增加及生产经营规模扩大、人力成本升高等因素影响,金属、粉末冶金等精密结构件业务的利润空间未充分释放,使公司精密结构件业务2015年度业绩受到较大影响。

2016年上半年,劲胜精密实现归属于上市公司股东净利润约为5040万元,同比增长129.85%,从业绩贡献来看,以高端装备制造业务为主。劲胜精密数据机床等高端装备业务的综合毛利率为42.42%。而金属精密结构件的毛利率只有26.58%,消费电子精密结构件的毛利率则更低只有13.61%。因为精密结构件的毛利率低,所以才导致劲胜精密开始向数据机床等高端装备转型。

北京商报记者曾致电公司进行采访,但是公司相关工作人员却表示,“不方便接受采访”,然后就挂断了电话,此后记者以邮件形式向公司发去了采访函,但是截至北京商报记者发稿,对方并没有给予回复。

北京商报记者 彭梦飞