



转型不利 德奥通航半路“抛锚”

暂停上市

因2017年、2018年连续两年会计年度经审计的净资产为负值,深交所决定德奥通航的股票自2019年5月15日起暂停上市。

2018年年报显示,德奥通航实现营业收入7.19亿元,同比减少5.53%;实现归属于上市公司股东的净利润为亏损1.72亿元,同比减少66.41%;2018年,德奥通航归属于上市公司股东的净资产为-3.47亿元;2017年,公司净资产为-1.66亿元。

事实上,自今年1月以来,德奥通航已连续五次发布股票可能被暂停上市的风险提示公告,而公司股票也自4月26日起一直处于停牌状态。

为了维护公司生产经营稳定,减少进一步亏损,实现净资产为正数等目标,德奥通航管理层在2018年就中止了通用航空业务,小家电业务收入成为公司主要业务收入和经营利润来源。不过,这仍然无法扭转该公司暂停上市的命运。

面对暂停上市的窘境,德奥通航表示,目前公司及各方正积极通过以下措施保障持续经营能力,恢复盈利能力,争取2019年度实现扭亏为盈,达到恢复上市的条件。

首先,德奥通航会通过加快回收应收账款,改进管理薄弱环节,补足基础管理短板,围绕降低三项费用率、人均劳动效率等管理关键指标加强成本管理,把减少浪费、降低成本、严控费用、提高效益的理念贯穿于生产经营全过程,深度挖掘管理潜力和效益,降本增效,提升渠道效率,降低库存水平,改善营业周期和现金流。

另外,德奥通航认为目前小家电业务生产经营正常,将继续坚持“以市场为导向”的理念,提升产品竞争力以满足、引领消费者需求为核心,通过整合企业内外部优质资源,持续提升产品的时尚度、竞争力。把握用户需求,提升用户体验,不断挖掘消费者潜在需求,提升产品的市场适应度;改革产品开发模式,强化以产品为核心的业务协同,优化资源利用,不断提升产品的性价比和市场竞争力。

对于债务,德奥通航称,公司及控股股东正在全力推进债务解决工作,尽快制订出可行、及时的解决方案,彻底解决公司贷款逾期的风险,降低公司财务杠杆,减轻债务负担,增强公司的抗风险能力,改善公司的财务状况。



曾因寻求联姻珍爱网而名声大噪的德奥通航,最近却出现在深交所出示的7张“黄牌”中,十年上市路按下暂停键。原名伊立浦的德奥通航曾在小家电市场做得风生水起,由于半路出家做航空业务,从此一发不可收拾。如果无法在今年实现净资产为正、扣非前及扣非后净利润为正两个标准,德奥通航将就此退市。

本末倒置

德奥通航2008年上市,上市当年,营业收入7.28亿元,净利润2169万元,但2018年的业绩居然远不如十年前,其实都是该公司转型不利的结果。

德奥通航从小家电起家,原名“伊立浦”,一方面以OEM/ODM/MDM模式为家电企业提供模具、研发等服务,另一方面,以ESA/OBM模式自营“伊立浦”家用电器,包括电饭锅、电烤炉、电煎板等。当时的伊立浦尚且可以与小家电巨头们一战。

不过,自2015年变更证券简称以来,当时的伊立浦正式打出“通航”招牌,主营业务也由电器设备转变为通用航空与电器设备双主业运营。原因在于,2013年北京市梧桐翔宇投资有限公司(以下简称“梧桐翔宇”)以3.08亿元入主当时的伊立浦后,提出“通用航空五年战略规划”;同年,伊立浦收购并增资了东营梧桐德奥直升机有限公司;2014年8月,上市公司又通过全资子公司收购了梧桐投资持有的R30共轴双旋翼直升机资产包项目。

此后,德奥通航一直试图在通用航空领域打开局面,但从公布的业绩数据看,通用航空业务并没有成为德奥通航发展的新引擎。北京商报记者梳理德奥通航的年报发现,从2014年到2018年五年间,通用航空业务在企业营收占比从未超过6%。

2014-2018年,德奥通航总营收分别为6.91亿元、6.54亿元、7.17亿元、7.6亿

元和7.18亿元,对应这五年的通用航空板块收入分别为4000.85万元、1709.4万元、3213.56万元、3161.92万元和1400.53万元,分别占当年营业总收入的5.79%、2.61%、4.48%、4.16%和1.95%。

此外,自2013年进军通用航空领域后,德奥通航的扣非后净利润持续下滑,并且从2015年开始连年亏损。在正式“砍掉”通用航空板块的前一年,2017年公司的扣非后净利润亏损已经扩大到5.39亿元。

值得注意的是,德奥通航一度还寻求联姻珍爱网。2017年,德奥通航发布了一份重大资产购买预案,称计划收购珍爱网51%股权。但此后该收购案因被珍爱网董事会否决而告吹。

在转型的前几年,德奥通航的股价一路飙升,2013年,该公司股价为6元/股左右,到了2015年最高峰时,股价达到了63.99元/股。但暂停上市前该公司的股价已经回落到3.15元/股,市值仅8.35亿元。

在产业观察家洪仕斌看来,德奥通航在转型过程中可谓是“捡芝麻丢西瓜”,对于一个企业来说,转型是必要的,并不意味着要放弃主营业务。以格力电器和美的集团为例,不管是做小家电还是机器人,从来都没有将空调这个主业放下,而只有主业发展稳定,才有资本去尝试其他转型。”

如何挽救

按照深交所中小板上市规则,为实现恢复上市目标,公司必须实现2019年

度末净资产为正和扣非前及扣非后净利润为正两个标准。但德奥通航公布的2019年一季度报告显示,业绩依然没有抬头趋势,德奥通航一季度扣非前净利润亏损约858万元,扣非后净利润亏损约860.7万元,净资产为-3.53亿元。

因此,在暂停上市后,德奥通航将有何动作成为投资者关注的重点。对此,德奥通航董秘陈国辉表示:“2019年是公司摆脱困境的关键之年,主营业务经营状况尤其重要。公司将在采购组织、生产安排、市场营销、资金使用等各个方面精打细算、高效运行,最大限度挖掘潜力,实现扭亏为盈。同时,加快债务整体解决方案的落实及推进实施”。

对于未来将聚焦于小家电市场,还是会拓展别的业务,北京商报记者致电德奥通航董秘办公室,截至发稿,对方未就此问题做出回复。

从年报披露的数据来看,德奥通航依然依托于小家电业务,2018年电器设备业务收入为7.05亿元,占总体营收的98.05%。

但德奥通航自身能否支撑下去还是个问题,今年1月,曾有投资者提问,公司家电工厂无人化技改进展如何?当时德奥通航表示,受限于公司目前的流动性紧张问题,公司家电业务的生产线升级改造已暂时停止,目前家电业务仍正常运作,有待后续债务问题解决后择机重新进行,并根据实际情况向政府相关管理部门申报。

而纵观整个家电市场,德奥通航的机会并不是很大。家电行业分析师梁振鹏指出,德奥通航无法与九阳、苏泊尔、美的等品牌相比,小家电市场每年都有很多新入局者,包括互联网公司和外资公司,竞争越来越激烈,德奥通航已经进入一个困境,未来要翻身很难。“这家公司投机心理比较严重,哪个行业热度高就做哪个行业,哪个业务有利于股价上升就做什么,摇摆不定,错失了很多市场发展的良机。”

与现在国内主流的小家电企业相比,德奥通航的体量远远不够。苏泊尔2018年的营业收入达到178.51亿元,九阳股份2018年营收也达到81.69亿元,而美的集团更是达到2596.65亿元的营收,德奥通航根本难以与之抗衡。

洪仕斌也认为,德奥通航虽然在十几年前有过一段辉煌时期,但现在本身不具备多大优势,再加上该公司主要靠单一产品线,竞争实力不够,未来机会渺茫。

北京商报记者 石飞月
(图片来源:德奥通航官网)