

# 大客户欧菲光被“踢群” 东田微IPO添堵

## 欧菲光是第一大客户

招股书显示,东田微是一家专业从事精密光电薄膜元件研发、生产和销售的企业,主要产品为摄像头滤光片和光通信元件等,应用于消费类电子产品、车载摄像头、安防监控设备以及光通信信号传输、数据中心等多个应用终端领域中。

从东田微披露的招股书来看,公司营业收入呈现客户集中度高的情形。2017-2019年以及2020年1-9月,东田微实现的营业收入分别为16176.76万元、13635.47万元、28438.71万元、32416.31万元。在报告期内,东田微向前五大销售客户实现的销售金额分别为11635.63万元、9434.88万元、21571.36万元、24349.16万元,占各期营业收入比重分别为71.93%、69.19%、75.85%、75.11%。

招股书显示,摄像头滤光片为东田微的拳头产品,2017-2019年以及2020年1-9月,东田微的摄像头滤光片产品收入分别为14904.78万元、11856.44万元、26630.26万元、31035.14万元。

作为采购商,欧菲光贡献着实不小。招股书显示,2018年、2019年、2020年1-9月,东田微一直向欧菲光销售摄像头滤光片,对应的销售金额分别为3612.09万元、10739.57万元、13284.53万元,占营业收入的比例分别为26.49%、37.76%、40.98%。不仅向欧菲光的销售额呈逐年增长态势,欧菲光在2018年、2019年、2020年1-9月期间一直是东田微的第一大销售客户。

东田微在招股书中称,欧菲光收入占比上升主要系欧菲光摄像头模组销售大幅上升,且其停止自产红外截止滤光片业务,对外采购量增加所致。

## 经营业绩会受冲击吗

作为公司第一大销售客户,欧菲光被“踢

近日欧菲光被踢出苹果产业链的相关消息成为资本市场热议的话题,这也让正处于IPO阶段的湖北东田微科技股份有限公司(以下简称“东田微”)受到关注。从披露的招股书来看,2018年、2019年、2020年1-9月,欧菲光蝉联东田微第一大客户榜单,且销售额不断增长。但随着被苹果“踢群”,欧菲光的业绩恐受到影响,而作为欧菲光的上游产业,东田微的经营业绩是否会受到影响将直接决定公司的IPO之路走得顺不顺。

群”会对东田微经营业绩构成负面影响是公司IPO路上不可回避的话题。

据欧菲光披露的关于特定客户业务发生重大变化的公告显示,公司收到境外特定客户的通知,特定客户计划终止与公司及其子公司的采购关系,后续公司将不再从特定客户取得现有业务订单。2019年经审计特定客户相关业务营业收入为116.98亿元,占2019年经审计营业收入的22.51%。

从欧菲光此前的公告来看,特定客户是苹果公司。终止采购,意味着欧菲光被踢出苹果产业链成为实锤。

适逢IPO的关键时刻,作为东田微的第一大客户,欧菲光被踢出苹果产业链是否间接影响东田微的业务发展,无疑是市场关注的焦点。

对于东田微向欧菲光输出的产品是否涉及苹果产业链的相关产品,是否会影响到双方之间合作等相关问题,北京商报记者多次致电欧菲光进行采访,但对方电话一直显示“正在通话中”。

东田微在招股书中提到,2021年2月,欧菲光进行业务结构调整,聚焦以安卓端光学镜头、摄像头模组、3DToF等)为核心的业务,拟将其所拥有的与向境外特定客



户供应摄像头的相关业务资产,具体包括广州得尔塔影像技术有限公司100%的股权和其在境内及境外所拥有的(除广州得尔塔影像技术有限公司外的)与境外特定客户供应摄像头相关业务的经营性资产、无形资产转让(或出售)给闻泰科技股份有限公司。

东田微称,报告期内,公司与上述欧菲光子公司未发生销售或采购交易,相关情形对公司业务未产生不利影响。

在投融资专家许小恒看来,如果欧菲光未能实现其资产重组、业务结构调整的目标,以及无法在激烈的市场竞争中占据优势地位,将对发行人未来的业务产生一定不利影响。

## 应收账款激增藏隐忧

北京商报记者注意到,随着公司销售规模的增加,东田微在报告期内应收账款也出

现激增的情形。

招股书显示,东田微2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末流动资产占资产总额的比例分别为56.13%、45.27%、53.62%和59.9%。东田微的流动资产主要由货币资金、应收票据、应收款项融资、应收账款和存货组成,上述五项合计占流动资产比例90%以上。

具体来看,2017年末、2018年末、2019年末和2020年9月末,东田微的流动资产分别为12761.98万元、13370.45万元、23818.42万元、38096.65万元。其中,2017-2019年以及2020年1-9月,东田微的应收账款数额分别为5991.05万元、5239.6万元、11688.79万元和19691.94万元。经计算,2017-2019年以及2020年1-9月东田微的应收账款分别占各期末流动资产的比例为46.94%、39.19%、49.07%、51.69%。

东田微的应收账款对象主要为欧菲光、丘钛科技、信利光电、舜宇光学、盛泰光学、同兴达等。在东田微应收账款的前五名名单中,欧菲光是常客。

据招股书,2018年欧菲光在应收账款表中排名第二,当年的应收账款金额为947.24万元。2019年、2020年1-9月,欧菲光又成为东田微应收账款的第一名,对应的应收账款金额分别为3938.7万元、5875.99万元。

东田微在招股书中表示,报告期各期末,公司应收账款客户大部分为大型摄像头模组厂商,且为境内外上市公司或其子公司,信誉良好,公司与其合作时间较长,款项回收风险较小。不过,经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示,由于东田微客户相对集中,若其中某个客户出现财务情况恶化,资金链紧张等不利情况,则东田微应收账款发生坏账的风险将加大。

针对公司应收账款激增等相关问题,北京商报记者向东田微发去采访函,但截至记者发稿,未收到相关回复。

北京商报记者 刘凤茹

# 股息率13.61% 四方股份抛出最豪横派现

北京商报讯(记者 董亮 马换换)继方大特钢大手笔分红之后,四方股份(601126)也加入了这一阵营。3月18日晚间,四方股份对外发布了2020年度利润分配方案,公司拟10股派发现金9.8元,按照公司最新股价7.2元/股计算,股息率高达13.61%。另外,经Wind统计,在目前已披露分红方案的个股中,四方股份股息率最高。

根据四方股份披露的2020年度利润分配方案显示,公司累计可供股东分配的利润为13.78亿元,拟以2020年末总股本8.13亿股为基数,每10股派发现金9.8元(含税),合计发放现金红利7.97亿元,剩余未分配利润结转以后年度分配,本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。

截至3月18日收盘,四方股份股价报7.2元/股,当日收涨1.27%,总市值为58.55亿元。以公司最新股价计算,四方股份此次分红股息率高达13.61%,也系目前已披露分红方案中,股息率最高的个股。针对相关问题,北京商报记者致电四方股份董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

资料显示,四方股份2010年12月31日登陆A股市场,公司专注于智能发电、智能电网、智能配电、智慧用电等领域,提供以继电保护、自动化、电力电子等技术为核心的产品、技术咨询及系统解决方案。

上市后,四方股份业绩表现较为平稳,但在2016-2019年公司业绩呈现下滑状态。财务数据显示,2016-2019年,四方股份实现归属净利润分别约为2.96亿元、2.38亿元、2.17亿元、1.88亿元,分别同比下滑14%、19.57%、8.83%、13.42%;对应实现扣非后归属净利润分别约为2.61亿元、2.13亿元、1.99亿元、1.65亿元,分别同比下滑19.76%、18.47%、6.42%、17.32%。

3月18日晚间,四方股份也对外披露了

## 四方股份近年来财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2016年	31.4亿元	2.96亿元	2.61亿元
2017年	31.8亿元	2.38亿元	2.13亿元
2018年	35.3亿元	2.17亿元	1.99亿元
2019年	36.8亿元	1.88亿元	1.65亿元
2020年	38.6亿元	3.44亿元	2.56亿元

2020年年报,公司业绩出现大幅增长。

具体来看,四方股份2020年实现营业收入约为38.6亿元,同比上涨4.94%;对应实现归属净利润约为3.44亿元,同比上涨83.07%;对应实现扣非后归属净利润约为2.56亿元,同比上涨55.06%。

对于公司2020年业绩大幅增长的原因,四方股份表示,主要是受公司主营业务、以及非经营性损益的增加。其中,四方股份主营业务收入增长带动业绩增长,报告期内公司处置原持有的合营企业北京ABB四方电力系统有限公司及控股子公司西安四方星途测控技术有限公司全部股权,产生投资收益,导致非经常性损益较上年同期增加。

经Wind统计,目前已披露分红方案的个股中,股息率排在四方股份之后的是方大特钢。

3月16日晚间,方大特钢对外发布了2020年年度利润分配预案,公司拟向全体股东每10股派发现金红利11元(含税),按照彼时公司最新收盘价,方大特钢股息率达11.53%。

需要指出的是,在方大特钢分红方案出炉后,公司在3月17日、18日连续斩获了两个涨停板。交易行情显示,方大特钢3月18日高开3.81%,随后公司股价不断震荡上行,并在午后开盘不久封死涨停板。截至3月18日收盘,方大特钢股价报9.54元/股。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,一般股息率较高或者分红超乎预期的个股会在二级市场遭到投资者热捧。牛牛金融研究总监刘迪寰也坦言,对于价值投资而言,最重要的要求之一是从企业获得持续稳定的自由现金流,因此现金分红是价值投资的重要基石,在监管层的引导下,高现金分红的个股受到市场的关注度逐渐提升。

方大特钢的股价表现,也让四方股份3月19日的股价表现引发市场关注。

东方财富数据显示,四方股份股价近期已迎来一波反弹,公司股价曾在今年2月9日盘中达到5.65元/股的低点。经统计,2月9日-3月18日,四方股份区间累计涨幅已达26.09%,同期大盘跌幅为1.96%。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 如何在年报披露季避险

周科亮

目前年报正在火热披露中,但其中暗藏投资风险。有些个股业绩预期很好,但最终年报披露之后却出现了“见光死”的情形。有些个股则是存在高送转预期,但最终却没有推出高送转方案。以上种种情况都可能存在投资风险,投资者要学会在年报披露季如何避险。

每逢年报披露季,总有股票出现“见光死”的情形,让不少投资者感到困惑。其实,规避年报的“见光死”行情很简单,那就是不提前埋伏,等年报出炉之后,再根据市场的表现择机决定是否需要买入。

对于尚未公布年报的公司,投资者心中应该留个心眼,是不是公司业绩一般、成长性较差?如果再配上股价此前出现较大幅度上涨,就更应该警惕。而对于股价涨幅较大的公司,即使业绩真的很好,在年报公布后也有“见光死”的可能,逢高派发或许还是比较务实的做法。

“见光死”的主要逻辑是业绩不及预期,或者此前炒作过度。实际上,很多年报业绩预期很好的股票,在年报出炉之前它们的股价都已经处于高位,而支撑它们股价持续走高的预期正是优异的业绩预期。在此情形下,当年年报披露后业绩增长没有出现超预期的话,就会出现“见光死”的情形,因为只有超预期的业绩才能支撑本就高位的股价继续向上。

另外,年报披露后面临的另一个主要的投资风险是高送转预期的落

空。高送转题材是A股市场每年年报行情期间必然会炒作的一条主线,近期,美瑞新材凭借一份高送转利润分配方案,股价在近三个交易日累计涨幅超过五成。如此亮眼的赚钱效应让投资者开始关注存在高送转预期的个股。因此,不少存在高送转预期的个股也出现异动迹象。

但投资者要明白,这其中同样存在很大的炒作风险。本身高送转的题材炒作就无法持久,而对于高送转预期炒作,风险更大。如果披露的年报中炒作标的的高送转预期落空,那么在年报披露后,公司股价必然会出现重挫,其中的投资风险不容小觑。

如果想要躲避这些风险,最简单的做法就是,对于业绩预期不明朗或者拿不准的股票,在年报未披露之前不重仓,甚至不持股,等年报披露之后,再安心地去布局,这样基本能把年报季踩雷的风险排除掉。

很多投资者可能担心不提前布局会踏空,但实际上,真正的绩优股从不缺乏入场机会,即便年报业绩超预期,涨幅也不会一步到位,总有绝佳的介入时机,最重要的是,投资者可以不用担心因年报问题而踩雷。

总体来看,年报披露季也是一个特殊的避险时期,尤其是对于股价涨幅已经很高的股票。现在A股规模大了,即使长期走牛,业绩不佳的公司也会表现逊于股指,价值投资将是未来投资者能够稳健获利的唯一法门,而规避年报风险,正是价值投资者应该做的第一步。