

产能利用率走低却扩产 古麒绒材吃得消？

为海澜之家、森马服饰等知名服装企业提供鹅绒、鸭绒等原材料，安徽古麒绒材股份有限公司（以下简称“古麒绒材”）也开始向资本市场发起冲击。近期，证监会官网显示，古麒绒材招股书进行了预披露，公司拟冲击深市主板，募资5.01亿元。值得一提的是，古麒绒材在产能利用率逐年走低的情况下，却要逆势扩产，公司产能能否消化存在疑问。此外，报告期内，古麒绒材最近一期经营活动现金流量净额为负，公司面临着营运资金紧缺风险。



募资扩产 冲刺深市主板

2019—2021年以及2022年上半年，古麒绒材产能利用率在逐年走低。

招股书显示，古麒绒材主营业务聚焦于高规格羽绒产品的研发、生产和销售，按品种和颜色，又可细分为白鹅绒产品、灰鸭绒产品、白鸭绒产品、灰鸭绒产品，产品主要应用于服装、寝具等羽绒制品领域。据古麒绒材介绍，公司定位中高端市场，已经与海澜之家、森马服饰及其旗下童装品牌巴拉巴拉、罗莱生活、际华集团等客户建立了合作关系。

从主要产品收入构成来看，古麒绒材白鹅绒产品、白鸭绒产品均贡献超四成营收。报告期内，白鹅绒产品实现营业收入分别约为1.87亿元、2.35亿元、2.45亿元、1.06亿元，贡献

营收占比分别为42.51%、54.54%、42.07%、41.68%；白鸭绒产品实现营业收入分别约为2.24亿元、1.59亿元、2.5亿元、1.04亿元，贡献营收占比分别为51%、36.91%、43.01%、41.13%。

报告期各期，古麒绒材产能利用率分别为87.39%、87.09%、76.70%、66.18%，处于逐年走低态势。对于2022年上半年产能利用率下降，古麒绒材表示，主要原因系受疫情影响公司发货减少，相应产量有所下降。

在产能利用率走低的情况下，古麒绒材却拟募资扩产。

此次谋求深市主板上市，古麒绒材拟募资5.01亿元，投向年产2800吨功能性羽绒绿色制造项目（一期）、技术与研发中心升级项目、补充流动资金，分别拟投入募资2.82亿元、5439.06万元、1.65亿元。

其中，年产2800吨功能性羽绒绿色制造

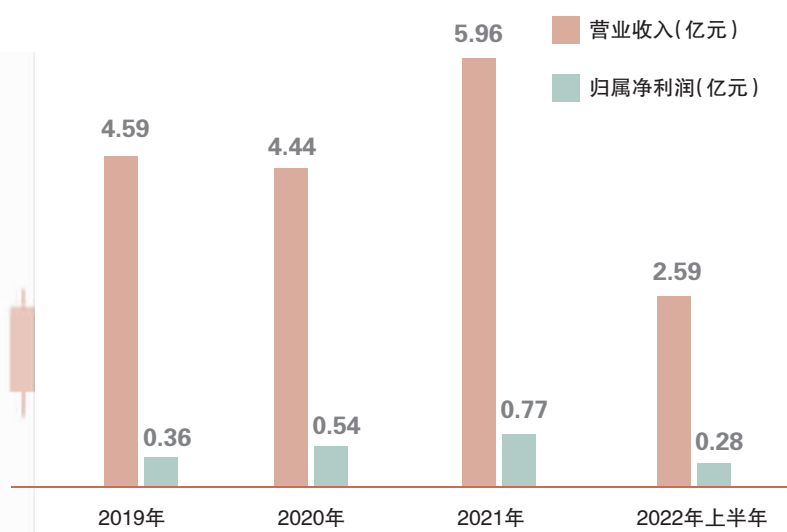
项目（一期）拟对部分现有车间、仓库等进行升级改造，同时新建车间及仓库，建设期为两年，一期项目建成后预计形成2000吨各类优质羽绒羽毛产品的生产能力。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，IPO公司产能利用率逐年走低的情况下，公司还要募资扩产，新增产能能否消化以及是否与市场需求相匹配都可能会遭到监管层的追问。

股权结构显示，古麒绒材实际控制人为谢玉成、谢伟父女，分别出生于1963年、1985年，其中谢玉成直接持有公司46.92%的股份，系公司的控股股东，谢伟系谢玉成之女，直接持有公司0.67%的股份，谢玉成、谢伟二人合计持有公司47.58%的股份。

此外，谢玉成次女、谢伟胞妹谢灿也持有古麒绒材股份，合计直接或间接持有公司2.4%的股份。由于谢灿未在古麒绒材处任职，

古麒绒材近年来业绩表现一览



未参与公司经营管理，因此，谢灿未被认定为实际控制人。

面临营运资金紧缺风险

报告期内，古麒绒材还存在经营活动产生的现金流量净额为负值的情况，公司面临营运资金紧缺风险。

数据显示，2019—2021年以及2022年上半年，古麒绒材经营活动产生的现金流量净额分别为-2586.01万元、-4775.19万元、2991.9万元、-4773.27万元，报告期前两年及最近一期经营活动现金流量净额均为负值。

经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示，经营活动产生的现金流量包括销售商品提供劳务收到的现金、收到的其他与经营活动有关的现金、购买商品、接受劳务收

到的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费、支付与其他经营活动有关的现金。“经营活动产生的现金流量净额为负值表示企业经营活动收到的现金小于支付的现金，企业因经营活动的结果使企业的现金减少了，意味着公司营运资金可能会出现紧缺。”宋清辉如是说。

对于经营活动产生的现金流量净额为负值的情况，古麒绒材表示，主要原因系公司下游羽绒制品客户应收账款回款周期相对较长，而上游供应商付款周期相对较短，公司应收账款和存货占用了大量的营运资金。

古麒绒材也提示风险称，公司处于快速发展阶段，资金需求不断增长，若公司拓宽融资渠道不及预期、不能有效改善经营性现金流，将导致公司营运资金不足，进而影响公司业务发展。

闯关IPO期间，古麒绒材最新一期业绩表现也不理想，出现营收下降的情况。

财务数据显示，报告期内，古麒绒材实现营业收入分别约为4.59亿元、4.44亿元、5.96亿元、2.59亿元；对应实现归母净利润分别约为3581.74万元、5399.33万元、7681.24万元、2771.98万元。

古麒绒材表示，2020年受新冠疫情等因素影响，原料绒及羽绒产品的价格大幅下降，使公司全年收入规模出现小幅下降。2022年1—6月，公司营业收入较2021年同期下降14.99%，主要原因系疫情反复影响公司发货计划，导致同期销售量下降。针对相关问题，北京商报记者致电古麒绒材方面进行采访，不过电话未有人接听。

另外，古麒绒材应收账款规模也在持续增加，报告期各期末，公司的应收账款账面价值分别为1.32亿元、1.49亿元、1.55亿元、2.18亿元，占流动资产比例分别为34.1%、31.01%、27.05%、31.63%，其中账龄在一年以内的应收账款占比超过85%。

北京商报记者 马换换

高管朋友圈“晒订单” 东方日升收关注函

由于公司高管在朋友圈透露了公司订单规模，光伏股东方日升（300118）成为了资本市场关注焦点。事件经过一段时间的发酵，东方日升在1月12日早间发布了澄清致歉公告，不过还是遭到了深交所关注。1月12日，深交所向东方日升下发了关注函，要求公司说明高管朋友圈事件是否违反了信息披露的有关规定。



披露上市公司未公开信息

公司高管“朋友圈炫订单”一事让东方日升收到了深交所的关注函。

据了解，东方日升组件事业部全球市场总监庄英宏于1月9日晚在其微信朋友圈转发一则公众号文章，并配以文字“发力储能，我们认真的，23年在手已签4吉瓦时多”，随后，卖方研究员朱玥在该条朋友圈下与庄英宏进行了简单评论与回复，涉及公司组价成本、交付价格、未来业绩等信息。而后，庄英宏于当晚删除了在该条朋友圈下其与朱玥的相关评论对话。

对此，深交所要求东方日升核实说明上述公司2023年储能业务在手订单情况、公司组件成本、交付价格等信息是否真实、准确，说明公司相关业务的具体开展情况以及存在的不确定性，并结合公司储能业务开展情况、业务实施和行业竞争、价格和政策变动等各项影响因素，分析并重点提示相关业务开展、在手订单实施的风险。

值得一提的是，庄英宏朋友圈中透露的信息均是上市公司未公开披露信息。

深交所关注函中，也要求东方日升说明

是否违反了信息披露有关规定，并结合前述情况分析前述朋友圈事件发生的原因和公司拟采取的整改措施。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，上市公司信披管理是重中之重，公司可以定期组织全体董事会成员、监事会成员、高级管理人员、中层管理人员及相关责任部门负责人对信息披露相关规章制度开展专项学习，提高信披意识。

将对庄英宏进行内部问责

深交所关注函下发之前，东方日升已在1月12日早间就此事披露过澄清和致歉公告，并称将对庄英宏内部问责。

据了解，东方日升主营业务主要为太阳能电池及组件的研发、生产和销售，公司储能业务由公司控股子公司双一力（宁波）电池有限公司（以下简称“双一力电池”）主要承载和负责，该业务形成的收入在上市公司整体收入中占比不高。

东方日升在澄清公告中表示，目前双一力电池已双签订单量约1GWh，意向在谈订单量约3GWh，合计约4GWh。庄英宏所述“23年在手已签4吉瓦时多”为其与公司储能业务相关

同事交流了解后作出的个人理解，口径为公司双签订单量与意向在谈订单量的合并量。

东方日升同时表示，公司十分重视该不当发言事件，公司董事会、监事会、高级管理人员及庄英宏本人对该事件对市场造成的影响表示歉意。鉴于该事件的严重性，公司将庄英宏进行内部问责。

针对相关问题，北京商报记者致电东方日升董秘办公室进行采访，不过对方电话始终处于“正在通话中”。

资料显示，东方日升2010年9月登陆A股市场，业绩方面，公司在2020年实现扣非后归母净利润出现首次亏损，之后在2021年实现归母净利润、扣非后归母净利润均为亏损状态，分别约为-4232万元、-6.47亿元。

不过，2022年东方日升业绩表现良好，其中在2022年前三季度实现营业收入约为210.2亿元，同比增长61.86%；对应实现归母净利润约为7.47亿元，同比增长111.08%。

二级市场上，东方日升近期股价迎来一波大涨，在2022年12月23日—2023年1月12日这14个交易日，公司区间累计涨幅达48.55%。截至1月12日收盘，东方日升股价报33.72元/股，总市值为300.7亿元。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

从贵航股份跌停看预期炒作风险

周科竟

成飞集团借壳上市最终花落中航电测，一直被寄予厚望的贵航股份、成飞集成开盘“一”字跌停，这样的重组预期炒作一旦落空风险很大，股民要引以为鉴。

还记得三六零选择江南嘉捷后其他三六零概念股的走势吗？就像自己的初恋送来了结婚请柬那样失落，成飞集团选择了中航电测，那么其他的概念股，除了泡沫破裂，股价回归正常，还能有什么办法？

一般来说，一家公司说要借壳上市，投资者首先就来猜测哪些公司可能会成为被借壳的对象。在猜测阶段，投资者分析得头头是道，似乎看着道理颇多。但是，投资者的猜测最终很少有正确的。回头来看，大资金会借助投资者的预期推高一些股票的股价，然后这些被推高股价的公司，就成为了某某借壳概念股。

在炒作预期阶段，这些概念股的炒作势必如火如荼，投资者也会在其中杀入杀出，经过一番股价的上涨，可能会有部分投资者从中获利。但要注意，这里能获利的基本都是短线客，他们压根等不到标的上市的时候，都是短炒一把就走。而那些持股等待重组的，最后则可能坐上过山车，甚至从大幅盈利变成大幅亏损。

就像上述打过的比方，贵航股份就好比这个收到初恋结婚请柬的失败者，持有贵航股份的投资者也必然损失惨重，所谓一将功成万

骨枯，三六零的借壳上市，投资者记住的只有江南嘉捷，其他概念股还会有谁在意？现如今甚至连名字也没有人记得。

中航电测无疑是幸运的，持股的投资者也能获得一定的投资收益，但是贵航股份未来的重组之路也会更加崎岖，因为大量的高位套牢盘，会让新的重组方望而却步。

所以，如果投资者未来再看到各种概念股的时候，还是要增加一些谨慎，毕竟概念股并不是实实在在的确切消息，一旦概念消失，就会像顺着手电筒往上爬的人，当手电筒关闭的时候，就会掉下来。

此外，所有的重组预期股虽然看着有那么些道理，但最终基本都不会是真正的重组标的，道理很简单，当股民都知道某只股票要被借壳的时候，这只股票就一定不会被借壳，如果真借壳了，重组方都说不清楚是不是有内幕消息提前泄露了。

那么投资者应该如何面对各种重组概念股呢？在本栏看来，全部放弃也是很不错的选择，因为当你能认定它是某某概念股的时候，其股价已经很高，如果投资者真心想投资重组股的打算，也可以在股价低迷的时候买入多只壳资源概念股，然后守株待兔，万一哪天这些股票成了什么概念股，逢高卖出即可，人家去淘金，你去经营渡船就好。