

# 财务指标“承压” 天富龙闯关主板

## 收购实控人资产

报告期内，天富龙收购了实际控制人朱大庆、陈慧夫妇控制的威英化纤100%股权。

招股书显示，天富龙以差别化涤纶短纤维的研发、生产和销售为主营业务，产品布局由再生有色涤纶短纤维拓展至差别化复合纤维及聚酯新材料。主营业务收入按产品分类来看，差别化复合纤维为天富龙贡献营收占比最高，2020-2022年，该产品实现销售收入分别约为14.29亿元、18.27亿元、14.83亿元；占比分别为59.2%、64.85%、58.99%。

据了解，天富龙差别化复合纤维产品分为低熔点短纤维、聚烯烃复合短纤维、热熔长丝和中空聚酯短纤维四大类，主要应用于家用纺织、汽车内饰、建筑工程、鞋服材料、健康护理、过滤材料等领域。

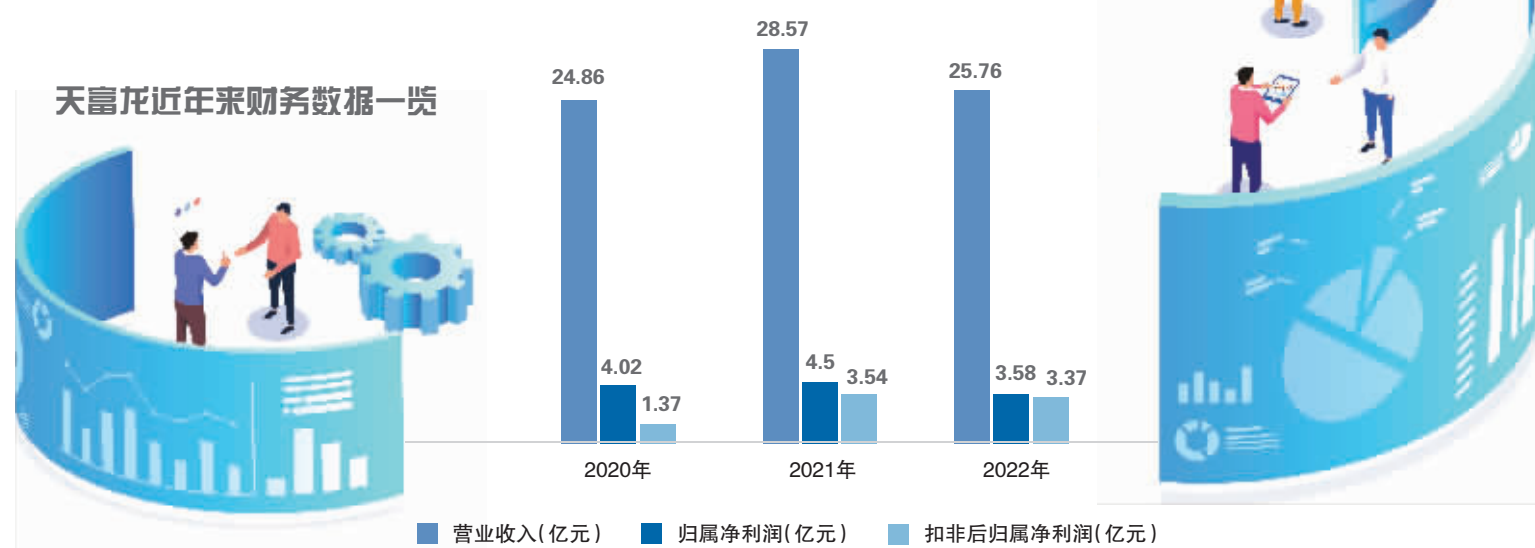
报告期内，天富龙发生了一项重大资产重组事项，2020年12月，实控人朱大庆、陈慧分别与天富龙签订股权转让协议，约定朱大庆将其持有的威英化纤91.68%股权作价2.23亿元转让给天富龙，陈慧将其持有的威英化纤8.32%股权作价2020.81万元转让给天富龙。

值得一提的是，威英化纤规模不容小觑，威英化纤在被收购前一个会计年度末(2019年末)的资产总额和被收购前一个会计年度(2019年度)的营业收入、利润总额占天富龙比例较高。

数据显示，2019年，威英化纤资产总额、营业收入、利润总额分别为12.03亿元、14.4亿元、1.1亿元，分别占天富龙当期的75.77%、139.92%、47.46%。不难看出，通过并购威英化纤，天富龙资产规模也得以扩大，同时提升了公司盈利水平。

对于收购威英化纤的原因，天富龙董事会办公室在接受北京商报记者采访时表示，威英化纤从事再生有色涤纶短纤维的研发、生产与销售，为避免同业竞争、减少关联交

在朱大庆、陈慧夫妇的带领下，扬州天富龙集团股份有限公司(以下简称“天富龙”)欲上市募资。近期，上交所官网显示，天富龙主板IPO获得受理，公司拟募资10.9亿元。闯关A股之际，天富龙营收、净利规模可观，这背后离不开实控人旗下资产的“支持”，天富龙报告期内并购了实控人资产，进而也提升了公司业绩。不过，天富龙2022年业绩承压明显，实现营收、净利出现双双下滑的情况。针对公司并购实控人资产以及最新报告期业绩下滑等相关问题，天富龙方面6月15日在接受北京商报记者采访时进行了一一回应。



易、优化公司内部管理、增强上市主体的业务独立性和盈利能力，公司收购了实际控制人朱大庆、陈慧夫妇控制的威英化纤100%股权。

截至招股书签署日，朱大庆持有天富龙61.81%股份，为公司的控股股东，陈慧持有天富龙17.49%股份，朱大庆、陈慧夫妇合计持有天富龙79.3%的股权，为公司的实际控制人。

另外，朱大庆、陈慧夫妇与朱兴荣(系朱大庆兄长之子)签署了一致行动协议，通过一致行动协议控制公司14.6%的表决权，合计控制公司表决权股份占公司总股本的93.9%。

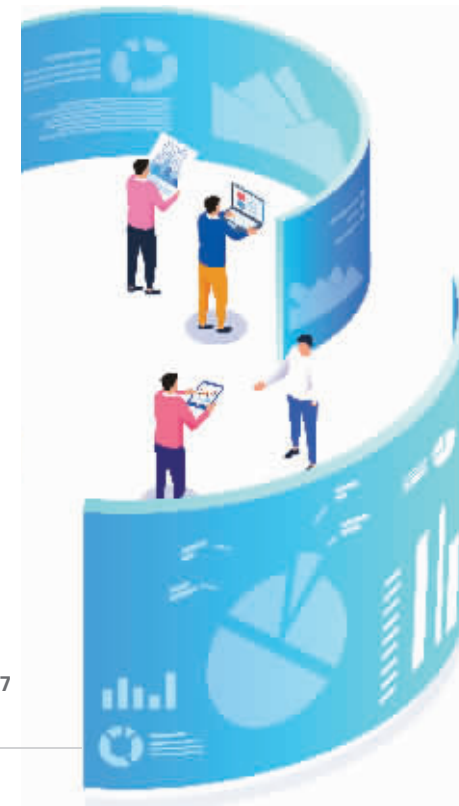
## 营收、净利双降

整体来看，闯关IPO最新报告期，天富龙

营收、净利双双下滑。

财务数据显示，2020-2022年，天富龙实现营业收入分别约为24.86亿元、28.57亿元、25.76亿元；对应实现归属净利润分别约为4.02亿元、4.5亿元、3.58亿元。对于公司业绩下滑的原因，天富龙方面在接受北京商报记者采访时表示，主要原因为原材料价格持续上涨，但受常规通用型产品市场同质化竞争和下游需求有所减弱的影响，原材料价格波动对下游传导作用减弱，压缩了差别化复合纤维的利润空间。

天富龙方面进而对北京商报记者表示，为应对常规通用型产品市场同质化竞争，提高持续盈利能力，公司调整生产策略，对部分产线进行停工检修及改造，加大了新产品开发力度，持续优化产品结构，推动差别化复合



产品结构，增强公司研发能力和自主创新能力，提升公司核心竞争力，形成公司新的利润增长点。

## 毛利率连年下滑

盈利能力下滑背后，天富龙的综合毛利率也在逐年走低。

数据显示，报告期内，天富龙的综合毛利率分别为27.22%、22.26%、18.86%。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，毛利率水平能够体现公司产品的竞争力和盈利能力，如果公司毛利率持续下降，可能会对公司盈利能力带来不利影响。

天富龙也提示风险称，若未来上游原材料成本提高、下游客户严控成本，或者竞争对手通过降低售价等方式争夺市场，而公司未能及时与客户协商确认价格调整事项，将面临产品毛利率下降的风险。

另外，天富龙的应收款项也较大，报告期各期末，公司应收款项账面价值分别为6.24亿元、6.76亿元、5.23亿元。天富龙表示，公司主要客户商业信誉良好且与公司合作关系稳定，应收款项账龄绝大部分在一年以内。

不过，天富龙同时指出，随着业务规模不断扩大，公司未来应收款项余额预计将进一步增加，如果未来下游客户经营困难或资信情况发生重大不利变化，则公司将面临应收款项回收困难而导致发生坏账的风险。

招股书显示，天富龙的存货规模也较大，报告期各期末，公司存货的账面价值分别为2.89亿元、3.43亿元、3.98亿元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，较大的存货余额可能会影响到公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，降低资金运作效率。如果未来市场环境发生变化或竞争加剧，出现产品滞销、存货积压等情形，将造成公司存货跌价损失增加，对公司的盈利能力产生不利影响。

北京商报记者 马换换

## 连续30个跌停 “人参大王” \*ST紫鑫落幕A股

连续30个跌停，是曾经的“人参大王” \*ST紫鑫(002118)在A股的最后回忆。6月15日，\*ST紫鑫再度跌停收盘，这也意味着其上市之路将走到终点。从“人参大王”到面值退市，\*ST紫鑫可以说是“成也人参，败也人参”，公司正面临着严重的流动性危机，净利已连续三年亏损，如此境遇让人唏嘘不已。

## 收于0.37元/股

6月15日，\*ST紫鑫未能打破连续跌停的局面，以跌停走完了公司在A股的最后一个交易日。

交易行情显示，\*ST紫鑫6月15日跌停开盘，开盘价为0.37元/股，最终以跌停收盘，收跌5.13%，总市值仅剩4.74亿元。6月15日全天成交金额为3342万元，换手率为7.05%，截至收盘卖一位置封单逾25万手。

据了解，由于审计机构对\*ST紫鑫2022年度出具了无法表示意见的财务报表审计报告，公司2022年《内部控制审计报告》被出具了否定意见，\*ST紫鑫自5月5日起被实施退市风险警示，也是自5月5日起，\*ST紫鑫股价开始疯狂下跌。

东方财富显示，5月5日-6月15日，\*ST紫鑫连续30个交易日跌停，除6月15日外均为“一字”跌停。30个跌停下，\*ST紫鑫股价区间累计跌幅高达77.98%。如此连续跌停的情况当属罕见。

疯狂跌停的\*ST紫鑫，股价于5月19日起开始低于1元/股，如今已连续20个交易日低于1元/股，触及交易类退市指标。

6月15日晚间，\*ST紫鑫发布公告称，根据相关规则，公司股票自6月16日开市起停牌，公

司股票交易存在被终止上市的风险。深交所将自公司股票停牌之日起五个交易日内，向公司发出拟终止其股票上市的事先告知书。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇表示，随着面值退市个股数量不断增加，不良企业被清退，有利于提升市场整体质量。此外，退市常态化还有助于引导投资者更加理性地参与市场，避免盲目追逐热门概念或低价股的风险。

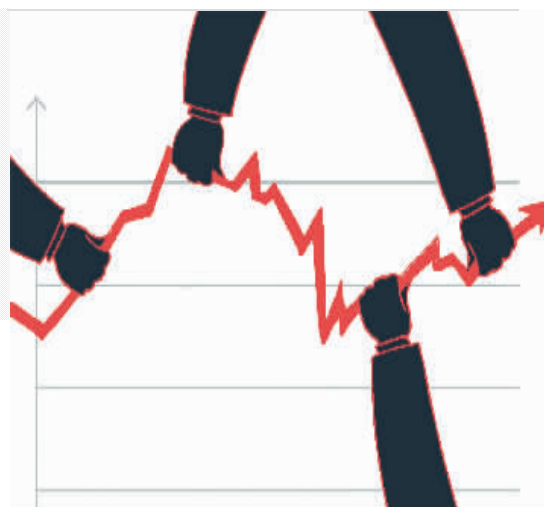
## 逾期债务近26亿元

\*ST紫鑫持续跌停背后，是公司难以变现的高额人参存货、近26亿元的逾期债务和已经连亏三年的净利。

据了解，\*ST紫鑫于2007年登陆深交所，上市之初，公司产品主要为活血通脉片、醒脑再造胶囊等中成药。2010年，\*ST紫鑫将业务重心转向人参产业，逐渐发展为A股市场上的“人参大王”。

成也人参，败也人参。\*ST紫鑫如今的困局，极大一部分原因是公司热衷囤货导致的流动性危机。

根据公司2022年年报，2022年，\*ST紫鑫存货期末余额75.77亿元，其中消耗性生物资产60.17亿元，未计提减值准备。2022年，公司存货周转率仅为0.01，存货周转天数已高达



5.45万天。存货高企下，公司其他流动资产不足，截至今年一季度末，\*ST紫鑫账上货币资金仅为1531万元。

同时，\*ST紫鑫还面临着严重的债务危机。截至一季度末，公司负债合计88.53亿元，其中短期借款高达43.91亿元，同时还有16.09亿元的一年内到期的非流动负债和7.71亿元长期借款。

值得注意的是，\*ST紫鑫还存在高额逾期债务。截至5月9日，\*ST紫鑫逾期债务金额已高达25.93亿元，占最近一期经审计净资产165.5%，占总资产的25.15%。

业绩方面，\*ST紫鑫已连续三年出现净利亏损。财务数据显示，2020-2022年，\*ST紫鑫实现的营业收入分别约为2.86亿元、2.47亿元、1.44亿元；对应实现的归属净利润分别约为-7.06亿元、-9.98亿元、-11.89亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电\*ST紫鑫董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 丁宁

## S 侃股 Stock talking

### 用小作文影响股市该管管了

周科竞

近期，有关财通证券的小作文又引发了市场高度关注，随后财通证券予以否认。有投资者总结了小作文出现的时间点与股市涨跌转折时间点的关系，其中不乏过往的小作文诱导投资者，或者虚构小作文造谣影响市场，这些不负责任的言论需要管理层严加治理，如果有虚假内容或者刻意歪曲事实的小作文，更应该严惩。

小作文的逻辑是什么？就是简单地看很有道理而且颇为专业，但如果仔细研究却经不起推敲。然而股市交易时段时间紧张，一篇小作文出来，投资者压根没时间去深究其真实性，根据小作文交易，则可能是左边一个嘴巴跟着右边一个嘴巴。先说哪个板块好，赶紧追进去，又来一篇小作文说那篇小作文无中生有，这个板块又开始调整，于是投资者就只能啪啪被打脸，关键是还没处说理。就算找到了是谁发的文章，人家也说就是个人观点，仅供参考。

其实散户投资者也知道小作文提供的投机机会并不靠谱。大多数投资者都明白，如果哪个人真有不间断找到超级牛股的水平，那这个人一定能够成功，不用多少本金，几年时间就算成不了巴菲特、索罗斯，也一定能够赚得盆满钵满。这样的人，何苦去写什么小作文？天天指导投资者炒股，劳心费力，还不一定落好。类似的营生还有教股民怎么选彩票号码，真要是能选出

中奖号码，何必告诉别人，自己去买彩票不香吗？

推荐股票大多不靠谱，真正发现好股票的人可能会在朋友之间交流，可能会推荐给七大姑八大姨，但绝不会在公共媒体上直接说，因为这种做法不仅违规，而且对自己实在没啥好处。但是总有少数投资者认为跟着小作文炒股能买到涨停板，能赚钱，这样的涨停板不能说没有，但投资者一定要知道他们都是有幕后资金推动的。

这就好比说相声，有逗哏的，也有捧哏的，小作文的评论区里面说的话也是非常精彩，评论区还会给出文章为什么说得对，自己有什么经历，这让人看了，的确是难以抗拒。

所以本栏说，用小作文来影响股价涨跌，诱使投资者交易，的确该管一管了。小作文里讲的故事如果有虚构、夸大的部分，应该追究作者的责任，网络不是法外之地，在网上的言论也必须受到法律的约束。

除了小作文的出处，还有传播小作文的渠道和涉事方，如果能从源头和传播途径加大惩处力度，相信小作文频现的情况会越来越少了。

当然，本栏并不是说投资者不可以在网络上分享自己的投资经验，正常的交流还是应该被允许，但如果出现推荐股票、推荐具体投资机会的小作文，要果断禁止，有违法违规情形的，还要尽快从重处理和处罚，如此这般，A股才能运行得更加平稳。