

# 恩捷股份股价业绩“双杀”

## 前三季度净利下滑逾三成

恩捷股份三季报显示，公司前三季度净利润同比下滑逾三成。

财务数据显示，今年前三季度，恩捷股份实现营业收入90.93亿元，同比下降2.01%；对应实现的归属净利润约为21.54亿元，同比下降33.24%。其中，三季度实现营业收入约为35.25亿元，同比增长0.05%；对应实现归属净利润约为7.49亿元，同比下降37.92%。

恩捷股份未在季报中明确说明净利润下滑的原因，通过细读公司合并利润表可以看出，恩捷股份前三季度在营收小幅下降的同时，营业总成本出现明显增加。公司前三季度营业总成本约为66.12亿元，去年同期约为55.08亿元，增长超10亿元。

费用方面，恩捷股份报告期内财务费用增幅明显。公司前三季度财务费用为1.98亿元，同比增长332.33%，其中利息费用出现明显增加，由1.79亿元增加至2.64亿元。此外，恩捷股份研发费用较去年同期也出现增加，前三季度研发费用为5.7亿元，同比增加32.87%。

资产负债方面，截至三季度末，公司账上一年内到期的非流动资产与去年末相比增长333.12%，主要系大额存单增加所致；在建工程与去年末相比增加79.83%，主要系锂电池隔膜新产线建设投入所致；应付票据与去年末相比增长129.65%，主要系本期以银行承兑汇票支付采购货款方式增加所致。此外，公司长期借款从去年末的41.79亿元增加至49.42亿元。

## 股价年内跌近五成

披露三季报后，恩捷股份11月1日股价出现下跌。而把时间拉长来看，恩捷股份年内股价已跌近五成，自2022年年中以来已跌

在2023年三季报披露季的最后关头，锂电隔膜龙头恩捷股份(002812)三季报终于与投资者见面，成为今年最晚披露三季报的个股之一。三季报姗姗来迟的恩捷股份，前三季度营收、净利出现双降。业绩下滑之下，11月1日，恩捷股份盘中一度跌近5%，最终收跌3.31%。实际上，恩捷股份在二级市场上可谓是“跌跌不休”，截至11月1日收盘，公司股价年内已跌近五成，较2022年6月底已下跌逾七成。

2021-2022年及2023年前三季度恩捷股份经营情况一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后净利润
2021年	79.82	27.18	25.67
2022年	125.9	40	38.4
2023年前三季度	90.93	21.54	20.54

(单位:亿元)

逾七成。

交易行情显示，11月1日，恩捷股份低开1.79%，开盘价为65.8元/股，盘中公司股价一度跌近5%，最终收于64.78元/股，跌幅为3.31%，总市值为633.4亿元。当日成交金额为14.03亿元，换手率为2.91%。

值得注意的是，恩捷股份股价整体下跌为时已久。东方财富显示，在后复权形式下，1月3日-11月1日，恩捷股份区间累计跌幅为49.85%；再往前看，2022年6月24日-2023年11月1日，恩捷股份区间累计跌幅已达到74.86%。

资料显示，恩捷股份是锂离子电池隔膜行业龙头，主要产品可分为三类。一类是膜类产品，主要包括锂离子电池隔膜(基膜和涂布膜)、BOPP薄膜(烟膜和平膜)。这也是公司的主要营收来源，今年上半年，公司来自膜类产品的营收占比约为89.03%。此外，公司主营产品还包括包装印刷产品及纸制品包装，其中包装印刷产品主要包括烟标和无菌包装，纸制品包装主要包括特种纸产品、全息防伪电化铝、转移膜及其他产品。

值得一提的是，2023年上半年，恩捷股份膜类产品毛利率出现明显下滑，下滑至

44.97%。恩捷股份表示，公司主要原材料价格均存在一定程度的波动，尤其是聚丙烯、聚乙烯等原材料价格受到国际原油价格大幅波动的影响。如果主要原材料价格因宏观经济波动、上下游行业供需情况等影响因素而出现大幅波动，仍然可能在一定程度上影响公司毛利率水平，对公司业绩造成不利影响。

注册国际投资分析师付学军表示，目前锂离子电池隔膜行业处于成熟阶段，特点是市场竞争激烈，产品同质化程度较高。根据恩捷股份营收和净利润的下滑幅度，暗示行业产能可能存在一定程度的过剩情况。

## 实控人财富明显缩水

业绩下滑、股价滑坡的同时，恩捷股份实控人财富也出现明显缩水。

在最新出炉的2023年胡润百富榜中，Paul Xiaoming Lee财富值为180亿元，排在302名，较去年下降197名；李晓华财富值为135亿元，排在427名，下降272名。其中，Paul Xiaoming Lee担任公司董事长，李晓华担任公司副董事长兼总经理。

实际上，在2022年之时，二人财富值在胡润百富榜的排名就已经出现下滑。其中Paul Xiaoming Lee 2022年财富值为440亿元，排在105名，排名下降34名；李晓华财富值为325亿元，排名为155名，下降46名。

截至三季度末，Paul Xiaoming Lee为恩捷股份第一大股东，持股比例为13.03%；李晓华为公司第四大股东，持股比例为6.93%。二人与JERRY YANG LI, Sherry Lee, Yan Ma, Yanyang Hui为公司共同实控人，合计持股比例为28.76%。

值得一提的是，在2022年11月，Paul Xiaoming Lee和李晓华因相关事项被公安机关指定居所监视居住，上述消息公告当日，公司股价“一”字跌停。

投融资专家许小恒表示，对于行业龙头、白马股来说，公司实控人出现被监视居住等刑事强制措施，即使相关事项与公司无关，也会对公司股价产生一定影响。

今年8月，恩捷股份发布公告称，近日Paul Xiaoming Lee收到公安机关出具的《撤销案件决定书》，其根据有关规定，决定撤销前述案件。目前，李晓华和Paul Xiaoming Lee均在公司正常履行职责，勤勉尽责，积极参与公司的经营管理工作。

针对公司相关问题，北京商报记者向恩捷股份方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到公司回复。北京商报记者 丁宁

## 宝利国际年内二度筹划易主

今年2月筹划易主失败后，宝利国际(300135)如今觅得新“买家”。10月31日晚间，宝利国际披露公告称，公司实控人拟变更为刘洪涛、魏星星夫妇。年内二度筹划易主背后，宝利国际近年来业绩并不乐观，2021年、2022年连续两年净利亏损，今年前三季度扣非后归属净利润也为负值。

显示，按3.1元/股计算转让价款，而截至10月31日收盘，宝利国际股价报3.94元/股。

11月1日，宝利国际当日收跌2.28%，股价报3.85元/股，总市值为35.48亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，上市公司易主对股价影响不一，主要看股民对接盘方的实力预期。

值得一提的是，这并非宝利国际年内首次筹划易主，公司曾在今年2月披露称，周德洪及其一致行动人周秀凤拟将持有的公司12.39%股份以协议转让方式转让给江苏东祁，同时，周德洪同意放弃其持有的剩余未转让的公司22.99%股份所对应的表决权。交易完成后，江苏东祁将成为公司控股股东，邓杰将成为公司实际控制人。

然而，上述控制权变更事项在今年2月12日宣布终止。

## 近年来业绩疲软

周德洪、周秀凤接连谋求“退出”背后，宝利国际近年来业绩疲软。

据了解，宝利国际一直以来专注于高等级公路沥青新材料的研发、生产和销售，2010年登陆资本市场后，公司沥青业务的销

售规模和盈利水平得到了极大的发展。

但由于沥青行业具有较强的周期性和季节性等特点，为了培育新的利润增长点，保障公司业绩的稳定与增长，宝利国际于2015年成立了江苏宝利航空装备投资有限公司，开始进入通用航空产业，主要为客户提供通航运营和通航产业服务业务。目前，宝利国际主要有沥青、通航两大业务板块。

2020年，宝利国际业绩开始出现明显滑坡，当年实现归属净利润约394.9万元，同比下滑90%。2021年，公司实现归属净利润转负，约为-7352万元。2022年实现归属净利润约为-1.72亿元。

今年前三季度，宝利国际实现归属净利润扭亏，约为253万元；不过实现扣非后归属净利润仍为负值，约为-2159万元。

值得一提的是，宝利国际近期开始出售资产。10月26日，宝利国际披露公告称，公司拟出售1架飞机、相关航材配件及配套服务，账面原值合计为1.25亿元，已计提折旧及减值准备为3867.88万元，账面净值为8588.44万元。

针对相关问题，北京商报记者致电宝利国际方面进行采访，不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换

## 侃股 Stock talking

### 期待A股出现十年不减持承诺

周科竞

港股上市公司零跑汽车创始人承诺十年不减持，相比之下，目前A股实控人或者大股东做出的6个月到一年的不减持承诺居多，三年不减持已很罕见。如果A股大股东也能承诺十年不减持，投资者的信心将快速提升，也会有更多的股民选择和实控人共同进行中长期的价值投资。

零跑汽车创始人承诺十年不减持，最直接的影响就是给投资者一种安全感和持股信心。不管公司经营的好坏，至少它的投资者能够感受到，长期持股过程中不是自己一个人在战斗，始终有创始人股东的陪同，不用担心大股东的突然减持或者跑路。

投资者买入上市公司的股票，最希望的就是大股东稳定持股。大股东不减持股票，上市公司赚钱以后现金分红和股民一起分享，双赢之举。但此前太多的减持公告，让投资者误以为大股东让公司上市，不是为了回报投资者，而是为了把股票高价卖给投资者。持续减持的大股东，让股民的持股缺乏安全感，对公司的未来发展也不会抱有太大的信心。

事实上，上市公司实控人或者大股东完全具备十年不减持的条件。毕竟对于一家经营业绩稳定而且现金分红稳定的上市公司而言，上市之后大股东完全可以通过分红来获得稳定的现金收入，尤其对于持股比例较高的大股东而言，现金分红拿的其实

是大头，如果上市公司每年把可分配利润的30%采用现金分红的方式回报给股东，不仅中小投资者能够获得稳定的现金收入，大股东也能获得足够的分红收益，完全没有减持股份的必要。

即便有些实控人对资金有暂时性的大额需求，也完全可以通过质押部分股票来获得融资，并不是非要通过减持套现来解决问题。

在获得现金分红之后，实控人或者大股东除了日常的花销之后，还可以将多余的分红款用来继续增持股票，既能向市场释放看好公司未来发展的信号，又能增加持股在今后获得更多的现金分红。

近期，A股越来越多的上市公司实控人作出了未来半年至三年不等的减持承诺，对稳定市场起到了切实的利好效应，但这种利好效应其实可以通过十年不减持承诺来进一步放大。对于实控人而言，三年的不减持承诺依然显得有些保守，真正的绩优股保质期不会只有三年，十年也不是问题。

注册制之下的A股市场，投资理念已经发生根本性改变，对于价值投资者而言，大股东的持股稳定性已经成为一种重要的评价指标。

从实践角度看，A股不乏一些大股东不减持的优质公司，这些不减持、多分红的上市公司，才是中小投资者的最佳投资对象，这也是国际投资者对于优质上市公司的一种理解。

## 实控人拟变更

公告显示，宝利国际控股股东、实控人周德洪将所持公司28%股份以协议转让方式转让给上海洪嵩信息管理服务合伙企业(有限合伙)(以下简称“洪嵩信息”)及其一致行动人，交易完成后，洪嵩信息及其一致行动人合计拥有公司28%的股份表决权，洪嵩信息将成为公司的控股股东。

本次交易前，周德洪及其一致行动人周秀凤为上市公司控股股东、实际控制人，周德洪持有公司股份2.82亿股，占公司总股本的30.65%；周秀凤持有公司股份4356.72万股，占公司总股本的4.73%，周德洪及其一致行动人周秀凤合计持有公司股份3.26亿股，占公司总股本的35.38%。

据了解，此次的接盘方洪嵩信息在今年10月19日刚刚成立，刘洪涛、魏星星夫妇分别持有该公司90%、10%的股份，交易完成后，刘洪涛、魏星星也将成为上市公司实控人。

对于新主刘洪涛、魏星星，宝利国际在公告中并未过多介绍。

从此次转让价格来看，系折价转让。公告

