



近日,久祺股份有限公司(以下简称“久祺股份”)首发申请获得深交所创业板上市委审核通过。久祺股份主要从事自行车整车及其零部件和相关衍生产品的设计、研发、生产和销售,产品包括儿童自行车、成人自行车、助力电动自行车、摩托车等整车及相关配件产品。

# 久祺股份 核心技术到底有没有先进性

新金融记者 刘畅

## 核心技术是个谜

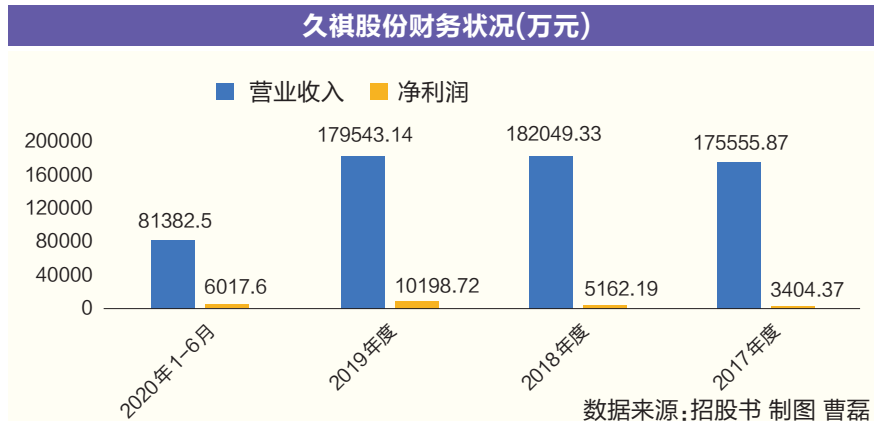
深交所的创业板发行上市信息审核公开网站显示,久祺股份创业板IPO申请材料在去年7月31日获得受理,1个月后,进入问询阶段。截至目前,该公司共收到两轮审核问询函和一封审核中心落实函。两封问询函都针对同一个关键性问题展开,即久祺股份核心技术的先进性到底表现在哪里。

第一封问询函中,创业板上市委要求久祺股份使用易于投资者理解的语言及数据充分分析其核心技术的先进性。彼时,久祺股份给出的回复是,公司核心技术的先进性体现在童车相关技术的创新和整车生产工艺的先进性上,其中公司仅在童车相关技术研究领域相较于可比企业存在竞争优势。同时,其还表示将机器人焊接技术、水性漆烤漆技术、真空镀膜技术称为“行业先进技术”的表述准确。

到第二封问询函时,久祺股份被要求逐项补充披露核心技术关键性能指标的国家、行业标准以及主要竞争对手的技术水平,进一步分析核心技术先进性的依据是否充分。令人意外的是,久祺股份一改此前的说辞,表示公司的核心技术尚无相应的国家和行业标准,由于缺乏公开信息,主要竞争对手的技术水平资料目前无法获取,“机器人焊接技术”、“水性漆烤漆技术”和“真空镀膜技术”系行业通用技术,公司未对该三项技术额外赋能。然后,直接将申报材料中核心技术先进性的相关表述删除了。

此举引发了深交所方面的质疑,这种情况下,其是否符合创业板的定位都要打个问号。

尽管久祺股份方面认为,公司在业务



模式、研发设计、供应链整合及生产技术等方面形成一系列创新,符合创业板“三创四新”定位,但深交所还是要求其充分披露相关情况。这一次,久祺股份给出了一个更让人匪夷所思的说辞,表示公司所属行业为“C37 铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业”,不属于第四条“负面清单”规定的行业。

一个研发、生产、销售自行车零件和整车的公司不属于自行车相关产业,而是和铁路、航空航天等行业比肩,着实让人摸不透。业内人士孙先生告诉新金融记者:“非说有相关性,也有一点,都属于广义上的运输工具,但是自行车属于更细分的交通工具,基本只能运输人,和航空航天、铁路、船舶的功能差得太远了。这样的说辞太过牵强。”

之所以核心技术被质疑,很大程度上和久祺股份的研发能力有关,而研发能力又与企业的研发投入脱不了干系。

2017—2019年以及2020年上半年,久祺股份研发费用率分别为0.41%、0.60%、0.66%、0.67%。相比之下,同期内可比公司研发费用率平均值依次为2.04%、2.66%、2.48%、1.95%。人员分布上,截至2020年6月30日,公司设计研发人员为63人,占比9.32%。

久祺股份表示,其核心技术相较于可

比企业的竞争优势在于,公司在童车相关技术研究领域具有优势地位,所应用产品在国内外童车产品市场拥有一定的占有率。但是,该核心技术对应的核心产品童车销售收入占比却仅有两成,在成人车领域更是缺乏创新性技术和相关创新性研究成果。

至于久祺股份标榜的“机器人焊接技术、水性漆烤漆技术、真空镀膜技术”,这三项技术来源均不属于自主研发,也未对该三项技术申请专利。

## 高度依赖境外市场

此次IPO,久祺股份拟募集资金5.02亿元,其中2.54亿元用于“年产100万辆成人自行车项目”、1.04亿元用于“研发中心项目”、4397.98万元用于“供应链体系升级项目”、1亿元用于“补充流动资金项目”。未来项目建成之后,扩大的产能能否全部消化还是个未知数,因为久祺股份一直以来倚重的市场存在很大不确定性。

报告期内,久祺股份营业收入分别为175555.87万元、182049.33万元、17943.14万元和81382.50万元,其中主营业务收入分别为175529.59万元、181980.72万元、179324.66万元和81296.29万元,占营业收入的99%以上。

但是,2019年其营业收入同比下滑1.38%,去年上半年的营收也未达到2019年全年营收的一半,所以业绩下滑压力较大。

更关键的是,久祺股份对于境外市场的依赖程度颇深。报告期内,来自境外的主营业务收入分别为16.88亿元、17.82亿元、17.66亿元、7.91亿元,占各期总收入的比例为96.17%、97.9%、98.5%、97.28%;从区域来看,产品销往亚洲、欧洲、美洲、非洲及大洋洲。

久祺股份在招股书中也坦承,如果国际宏观经济和市场环境出现大幅波动,特别是欧洲、美洲国家的政治、经济、社会形势等发生重大不利变化,或与我国的政治、经济、外交合作关系发生不利变化,将对公司的生产经营产生不利影响,进而导致公司业绩下滑。

除此之外,外汇的波动也加剧了久祺股份的风险,报告期内,汇兑损益分别为831.74万元、-325.13万元、-584.55万元和-409.16万元。2017—2019年,久祺股份销售的产品及生产所需的原材料主要通过外部采购。而且,供应商还相对集中。同期内,公司向前五名供应商采购的金额分别为6.86亿元、6.41亿元和6.50亿元,占同期采购总额的比例分别为45.12%、42.29%和44.75%;向第一大供应商金轮体系内企业采购的金额分别为52988.46万元、48461.06万元、50930.63万元,占同期采购总额的比例分别为34.88%、31.96%和35.06%。

大量依赖出口,同时上游集中采购部分供应商的产品,在如今世界经济走势不明确的情况下,久祺股份未来如何保持持续的盈利能力,还很难确定。

新金融记者就核心技术、销售市场等问题采访久祺股份官方,截至发稿,未收到回复。