

在能源危机加剧、能源结构转型加速下，空气能概念受热捧，日出东方（603366.SH）从中受益。

二级市场上，9月26日至28日，日出东方连续收获三个涨停板。

这是日出东方近两个月开启的第二波上涨，期间其股价实现翻倍。

9月28日晚间，日出东方发布股票交易风险提示性公告称，2021年，公司空气能产品实现销售收入约6.06亿元，占比不高。次日，其股价下跌6.19%。

日出东方原本主营太阳能热水器业务，曾是行业龙头。公司力推产业多元化，收购厨电品牌帅康电气，投资西藏鸥美家卫浴等。目前来看，产业多元化并未给其经营业绩带来多大贡献。

2011年，上市前一年，日出东方实现的归属于上市公司股东的净利润（下称“净利润”）3.70亿元，而2021年为2.13亿元，10年过去了，净利润不仅没有增长，反而下降约42%，而期间营业收入增长约36%。

今年上半年，受疫情冲击、股份支付费用摊销等因素影响，日出东方亏损0.23亿元。

日出东方的突围之路在何方？

股价翻倍两高管套现536万

搭乘空气能概念便车，日出东方在二级市场上积极表现。

K线图显示，日出东方的股价启动于今年7月19日，而在过去两年多，股价一直在走下坡路，且从5元/股左右阴跌。今年4月27日，其股价跌至阶段性低点3.50元/股，随后有所回升，7月18日，最低为4.35元/股。

7月19日，日出东方股价强势涨停，接下来的几个交易日，股价处于小幅波动中，27日开始，连续涨停，到8月1日，四个交易日收出四个涨停板。8月9日至11日，又是三个涨停，股价达10.23元/股。

在8月1日晚间，日出东方发布股票交易异常波动公告称，公司基本面没有发生重大变化，也不存在应披露而未披露的与生产经营有关的其他重大信息，前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。

公告称，近期，公司关注到有媒体对公司光伏业务和空气源热泵业务的相关讨论。公司这两块业务的实际经营情况为：今年上半年，光伏业务实现销售收入约572万元，占公司总销售收入比重约0.33%，占比较低。2021年度，公司空气能产品实现销售收入约6.06亿元，占总销售收入比重约为14.4%，占比不高。受疫情反复、国际局势动荡等因素影响，空气能业务的增长存在一定的不确定性。

8月16日，日出东方的股价最高达11.10元/股，随之开始调整。9月26日开启的三涨停，算是第二波上涨。9月28日，其股价为11.30元/股。

综上所述，7月19日以来，日出东方的股价最大涨幅约为1.6倍。

在9月28日晚间，日出东方再次进行风险提示，称空气能业务的增长存在一定的不确定性。至于今年以来，公司空气能产品销售情况，日出东方并未进行披露。

市场传言，近期，国内保暖产品在欧洲市场热销。来自海关总署的数据显示，仅今年7月，欧盟27国进口中国电热毯就高达129万条。

9月29日，受市场波动影响，亦或受公司再度澄清影响，日出东方股价大幅下跌，收报10.60元/股，跌幅为6.19%。

值得一提的是，在股价大涨之后，日出东方的高管通过二级市场减持套现。

今年5月10日，日出东方披露了公司两名副总经理焦青太、张亚明的减持计划，二人计划从6月1日开始至11月30日期间通过集中竞价方式减持公司股份，共计减持不超过50.88万股股份。

8月22日晚间，公司披露，上述两名高管已经完成了减持，焦青太的减持价格区间为10.16元—10.90元，张亚明的减持均价为10.60元/股。两人合计减持50.87万股，基本上是顶格减持，共计套现536万元。

新的突破口在哪儿

虽然股价近两个月翻了一倍多，但日出东方的基本面仍然没有改善，突围遭遇严峻挑战。

日出东方原本是国内太阳能热水器龙头企业，目前，太阳能热水器业务仍是其核心业务。

曾经，不少城市居民家楼顶安装有太阳能热水器设备，但随着城市楼宇越来越高，

受多种因素影响，楼顶竖立太阳能吸热板的现象越来越少了。于是，太阳能热水器无奈转战乡村市场，而随着中国城镇化市场步伐不断推进，太阳能热水器市场有萎缩之势。

这样的趋势影响了日出东方的经营业绩。数据显示，2009年至2011年，上市之前，日出东方实现的营业收入分别为15.38亿元、24.99亿元、30.95亿元，逐年增长，2011年较2009年翻了一倍；对应的净利润为1.72亿元、1.26亿元、3.70亿元，2010年因为投资亏损，导致净利润下降，2011年则大幅增长。同期，公司实现的扣非净利润分别为1.60亿元、2.55亿元、3.61亿元，逐年增长。

2012年，日出东方登陆A股市场，当年，公司实现营业收入33.65亿元，净利润4.27亿元。此后，公司业绩出现波动。2013年至2016年，其营业收入四连降，2016年为23.52亿元，较2012年减少约10亿元。净利润也在波动，2016年为2.44亿元，较2012年减少约1.83亿元。

2017年是一个转折点，2017年至2021年，公司实现的营业收入持续增长，到2021年达到42.06亿元，较2016年增长近19亿元，较上市之前的2011年增长逾11亿元。但是，净利润大幅波动，2017年为0.55亿元，同比下降77.54%，2018年则亏损4.92亿元，这是日出东方首次年度亏损。

2019年至2021年，日出东方的净利润持续高速增长，分别为0.83亿元、1.70亿元、2.13亿元，同比增长幅度为116.80%、106%、24.92%。

尽管如此，公司净利润仍然处于相对低位。相较2011年，2021年的营业收入增长逾11亿元，增幅约36%，净利润反而减少1.57亿元，减少幅度约为42%。

面对太阳能热水器市场萎缩，日出东方也曾积极应对，走出了产业多元化之路。遗憾的是，这条路走得很艰难，也没有效果。

2017年，日出东方曾出资7.35亿元收购帅康电气75%股权，正式跨界至厨电领域。当时，帅康电气处于厨电行业第一阵营。

这是一次高溢价收购，形成商誉4.98亿元。2018年，日出东方出现亏损，就是因为帅康电气经营业绩未达预期，当年商誉减值2.43亿元。

此外，日出东方还有其他尝试。主要表现为，投资西藏鸥美家卫浴、深圳鹏桑普、深圳自由生活、国泰君安上海好景投资、苏宁银行等多家公司，以求找到新的业绩增长点。

但从数据看，这些投资对公司经营业绩的贡献有限。

今年上半年，日出东方再度亏损。公司实现营业收入17.38亿元，同比下降6.12%，净利润、扣非净利润分别为-0.23亿元、-0.50亿元，同比下降164.77%、588.84%。

公司称，受疫情影响，公司连云港基地停工停产近一个月。同时，受疫情冲击，物流一度严重受阻，公司部分产品的生产和交付延迟，导致营业收入同比减少近2亿元。此外，去年下半年，公司实施限制性股票激励计划，今年上半年，股份支付摊销费用约1512万元。

即便不考虑今年上半年，2021年，日出东方的经营业绩也不及10年前，这足以说明公司陷入了发展瓶颈。

摆在日出东方面前的是突围，问题是，突破口在哪儿？曾经的第一阵营品牌帅康电气日落西山，该如何崛起？

本文源自长江商报