

来源：中国经济网

中国经济网编者按

：5月8日，昆山沪光汽车电器股份有限公司(以下简称“昆山沪光”)首发申请将上会。昆山沪光拟在上交所主板公开发行新股不超过4010万股，拟募集资金6.75亿元，其中5.72亿元用于“整车线束智能生产项目”、1.03亿元用于“新建自用全自动仓库”。

昆山沪光主营业务为汽车线束的研发、生产及销售。昆山沪光此次募投项目是在目前主营业务基础上的扩充和提升。本次募集资金投资项目实施后，昆山沪光将实现新增30万套成套线束、50万套高压线束、30万件发动机线束、800万件其他线束的生产能力。

昆山沪光大举募资扩产背后，其产能利用率却并未见紧张。2016年-2018年及2019年1-6月，昆山沪光产能分别为75万套、75万套、75万套、37.5万套，产能利用率分别为77.39%、85.71%、84.52%、85.87%。

2017年昆山沪光净利大降，2018年业绩反转与其甩卖亏损资产——昆山市沪成农村小额贷款有限公司(以下简称“沪成小贷”)不无关系。2017年12月18日，沪成小贷召开股东会，同意昆山沪光前身沪光有限转出沪成小贷45%股权。昆山沪光财务总监王建根所持沪成小贷5%股权也一同被转出。昆山沪光实控人之一成三荣于2018年1月10日辞去沪成小贷董事长职务。上述股权转让完成后，沪成小贷已不属于昆山沪光参股子公司。2018年度，昆山沪光处置沪成小贷股权并收到股权转让款4500万元。

2017年沪成小贷营业收入为170.51万元、净利润为-2055.12万元。2017年12月31日，昆山沪光根据所持沪成小贷股权的可收回金额及账面价值之间的差额计提持有待售资产减值准备1070.56万元。

此外，昆山沪光曾与沪成小贷巨额资金往来，2017年度向沪成小贷归还2900万元前期拆入资金。

各期昆山沪光负债高企。负债在2017年、2018年有所下滑后，2019年上半年又突增3.35亿元。2016年-2018年及2019年1-6月，昆山沪光负债总额分别为10.23亿元、9.44亿元、7.97亿元、11.32亿元。其中流动负债分别为9.40亿元、8.94亿元、7.54亿元、9.88亿元，非流动负债分别为0.83亿元、0.50亿元、0.44亿元、1.44亿元。短期借款分别为4.45亿元、4.52亿元、3.68亿元、4.73亿元，占负债总额的比重分别为43.55%、47.91%、46.10%和41.76%。长期借款分别为0.34亿元、0.16亿元、0亿元、1亿元，全部为抵押借款。

昆山沪光负债率高企，但短期偿债指标不容乐观。同期，昆山沪光资产负债率(合并)分别为87.17%、72.10%、63.08%、70.79%。流动比率分别为0.82、1.00、1.05、1.03。速动比率分别为0.66、0.80、0.78、0.79。

昆山沪光贷款部分依赖关联方江苏昆山农村商业银行股份有限公司(以下简称“昆山农商行”)。截至招股书签署日，昆山沪光持有昆山农商行1.86%股权，实控人之一成三荣担任昆山农商行董事。2016年-2018年及2019年1-6月，昆山沪光从昆山农商行贷款金额分别为4.63亿元、3.22亿元、1.62亿元、2.63亿元。

中国经济网记者查询天眼查发现昆山沪光两版招股书均未披露公司报告期内1起千万、1起百万级别的败诉。此外，2018年昆山沪光撤回2起已被判追偿权胜诉案件的执行申请，这2起诉讼亦未披露。

2起败诉显示，昆山沪光因为第三方公司债权提供连带责任保证担保而被法院判赔借款本金、利息及罚息逾1422万元、434万元。其中逾千万元败诉官司如下：

2019年12月18日公布的《昆山市神农农村小额贷款有限公司与昆山沪光汽车电器有限公司借款合同纠纷一审民事判决书》显示，昆山市人民法院经审理查明：2014年4月24日，原告昆山市神农农村小额贷款有限公司与案外人德振公司签订《借款合同》一份，约定德振公司向原告借款1000万元，借款期限半年，借款利率为固定月利率16.2‰。同日，原告与被告昆山沪光签订《保证合同》一份，约定被告昆山沪光为原告上述借款合同项下的债权提供连带责任保证担保。上述合同签订后，原告按约发放借款1000万元。2014年10月24日，上述借款到期后，原告与德振公司、被告共同签订《借款展期合同》一份，将上述借款展期至2015年4月23日，展期期间的借款利率执行月利率16.2‰，被告仍作为保证人继续承担连带保证责任，保证期间为借款展期到期日起二年，同时明确原借款合同及保证合同约定仍然有效。借款展期届满后，德振公司仍未能向原告偿还借款本息，截止到2017年3月31日，结欠原告借款本金1000万元，利息401.11万元。另查明，原告为本案诉讼委托律师支付律师代理费21万元。2017年8月18日，昆山市人民法院判决被告昆山沪光偿还原告昆山市神农农村小额贷款有限公司借款本金1000万元及利息401.11以及罚息，支付律师代理费21万元，于本判决生效之日起十日内履行完毕。

中国经济网记者就相关问题采访昆山沪光，截至发稿，未获回复。

汽车线束企业拟募资6.7亿元扩产

昆山沪光主营业务为汽车线束的研发、生产及销售。昆山沪光为下游汽车整车制造商提供整车成套线束、发动机线束及其他线束(如门线束、座椅线束等)。2016年-2018年及2019年1-6月，成套线束收入占昆山沪光主营业务收入的比重分别为68.30

%、67.77%、69.65%、72.92%。

序号	项目名称	募集资金需求额(万元)
1	整车线束智能生产项目	57,181.27

昆山沪光此次募投项目是在目前主营业务基础上的扩充和提升。本次募集资金投资项目实施后，昆山沪光将实现新增30万套成套线束、50万套高压线束、30万件发动机线束、800万件其他线束的生产能力。

家族企业向实控人巨额拆借

截至2017年12月，沪光有限整体变更为股份公司，昆山沪光均由实际控制人成三荣、金成成父子100%持股。

2017年12月，昆山沪光增资，引入7名其他股东，其中昆山德泰持股2.09%，昆山德添持股2.16%，昆山源海持股1.98%。成锋持股0.97%，成磊持股0.73%，成国华持股0.86%，陈靖雯持股0.47%。

股东名称	持股数量(股)	持股比例	关联关系
成三荣	262,000,000	72.5963%	控股股东、共同实际控制人
金成成	65,500,000	18.1491%	共同实际控制人，与控股股东成三荣系父子关系
成锋	3,500,000	0.9698%	控股股东、实际控制人之一成三荣的兄长
成磊	2,630,000	0.7287%	股东成锋的儿子
成国华	3,100,000	0.8590%	控股股东、实际控制人之一成三荣兄长成金荣的儿子
陈靖雯	1,700,000	0.4710%	控股股东、实际控制人之一成三荣妹妹的女儿
昆山德泰	7,530,000	2.0865%	普通合伙人为发行人财务总监王建根，有限合伙人李健系王建根的妹夫，有限合伙人朱琴与昆山德添有限合伙人陈灿彬系夫妻关系
昆山德添	7,810,000	2.1640%	普通合伙人为发行人监事朱雪青，有限合伙人宋营与有限合伙人李芳系夫妻关系

2019年1-6月	2018年	2017年	2016年
29,164.39	71,352.89	69,746.17	56,541.98
7,495.50	19,882.18	21,755.46	20,356.32
6,182.15	17,281.89	9,789.13	19,537.49
6,172.95	9,861.64	8,970.15	
6,103.83	7,109.54	8,618.60	
55,118.81	125,488.13	118,879.50	
43.02%	49.84%	52.13%	45.96%
11.06%	13.89%	16.26%	16.55%
9.12%	12.07%	7.32%	15.88%
9.11%	6.89%	6.70%	
9.00%	4.97%	6.44%	
81.31%	87.65%	88.86%	

募资产扩背后：产能利用率未见紧张

单位：万元

年度	序号	客户	金额	占比
2019年 1-6月	1	上汽大众汽车有限公司	29,164.39	43.02%
	2	北京宝沃汽车有限公司	7,495.50	11.06%
	3	奇瑞汽车股份有限公司	6,182.15	9.12%
	4	大众汽车（中国）投资有限公司	6,172.95	9.11%
	5	上汽通用汽车有限公司	6,103.83	9.00%
		合计	55,118.81	81.31%
2018年	1	上汽大众汽车有限公司	71,352.89	49.84%
	2	大众汽车（中国）投资有限公司	19,882.18	13.89%
	3	奇瑞汽车股份有限公司	17,281.89	12.07%
	4	上海汽车集团股份有限公司	9,861.64	6.89%
	5	北汽福田汽车股份有限公司	7,109.54	4.97%
		合计	125,488.13	87.65%
2017年	1	上汽大众汽车有限公司	69,746.17	52.13%
	2	大众汽车（中国）投资有限公司	21,755.46	16.26%
	3	奇瑞汽车股份有限公司	9,789.13	7.32%
	4	安徽江淮汽车集团股份有限公司	8,970.15	6.70%
	5	北汽福田汽车股份有限公司	8,618.60	6.44%
		合计	118,879.50	88.86%
2016年	1	上汽大众汽车有限公司	56,541.98	45.96%
	2	安徽江淮汽车集团股份有限公司	20,356.32	16.55%
	3	大众汽车（中国）投资有限公司	19,537.49	15.88%

昆山沪光招股书表示，根据中国汽车工业协会统计，2018年，我国汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为2503.63万辆，合计占比为89.16%，其中上汽大众及一汽大众分列第一及第二位，汽车整车产业销量集中度较高。昆山沪光作为汽车线束领域及大众汽车集团线束产品的主要供应商之一，呈现客户集中度较高的特点，与下游行业特征基本一致。

增收不增利 去年上半年经营净现金流降为负值

昆山沪光业绩方面表现出增收不增利的特征，营收一路上涨但2017年净利下滑28%，2018年净利与2016年持平。2016年-2018年及2019年1-6月，昆山沪光营业收入分别为12.74亿元、13.99亿元、15.01亿元、7.17亿元。销售商品、提供劳务收到的现金分别为10.11亿元、12.24亿元、12.77亿元、5.58亿元。各年度昆山沪光销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的比值分别为0.79、0.87、0.85和0.78

同期昆山沪光净利润分别为1.01亿元、0.73亿元、1.01亿元、0.31亿元。经营活动产生的现金流量净额分别为1.24亿元、0.45亿元、0.96亿元、-0.24亿元。

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
销售商品、提供劳务收到的现金	55,796.88	127,684.36	122,359.06	101,134.90
收到的税费返还	209.27	2,363.41	2,454.02	2,113.70
收到其他与经营活动有关的现金	933.95	2,820.18	830.52	1,423.78
经营活动现金流入小计	56,940.11	132,867.95	125,643.60	104,672.39
购买商品、接受劳务支付的现金	38,903.42	76,585.55	87,027.06	62,214.63
支付给职工以及为职工支付的现金	14,922.05	27,999.34	23,134.91	19,032.41
支付的各项税费	2,905.66	12,764.37	6,155.03	6,973.26

昆山沪光招股书表示，2017年度，公司归属于母公司股东的净利润较2016年度下降27.96%，主要原因为公司当年量产的新车型较少，正常年度降价及因承接新项目对老车型项目给予客户额外的降价优惠导致毛利率下降，同时因处置沪成小贷股权造成额外的资产减值损失。2018年度，随着公司量产新项目的增加，毛利率回升，公司归属于母公司股东的净利润较2017年度上升39.23%。2019年1-6月，公司归属于母公司股东的净利润同比有所下降，主要受研发投入增加、人工成本上升导致主营业务毛利率略有下降的影响。

对于去年上半年经营活动净现金流降为负值，昆山沪光招股书称，2019年1-6月，公司经营活动产生的现金流低于净利润，主要系上半年实现量产供货的新项目尚未定价，暂估收入在期末尚未结算，同时，宝沃汽车S500项目及上汽通用K218主要集中在第二季度完成供货并确认收入，截至期末尚未收回的款项比例较高，总体导致应收票据及应收账款等经营性应收项目增加。

2018年与财务总监一起低价甩卖亏损资产 收股权转让款4500万

2017年昆山沪光净利大降，这年底，昆山沪光开始筹划卖出亏损资产——昆山市沪成农村小额贷款有限公司（以下简称“沪成小贷”）。

沪成小贷系于2010年设立，注册资本2亿元。昆山沪光前身沪光有限为第一大股东，持股35%；王建根持股5%。王建根现任昆山沪光董事、财务总监。2015年7月31日，沪光有限以2000万元受让让昆山市惠通包装装潢有限公司所持有的沪成小贷10%股权，持股比例上升至45%。

2016年12月31日，昆山沪光长期股权投资账面价值为6076.43万元，系昆山沪光持

有的沪成小贷45.00%股权，并对持有沪成小贷的股权采用权益法核算。

2017年12月18日，沪成小贷召开股东会决议同意沪光有限转出沪成小贷45%股权。受让方昆山同日工业自动化有限公司、苏州锦融投资有限公司、沪成小贷原有股东金伟慈、徐雪华分别接手沪成小贷23%、12%、5%、5%的股权。

昆山沪光财务总监王建根所持沪成小贷5%股权也一同被转出，受让方为沪成小贷原有股东冯剑。

昆山沪光卖出沪成小贷属于低价甩卖。同日，转让方与受让方签署《股权转让协议》，转让价格经协商后确定为每股注册资本0.5元，低于其2017年9月30日每股净资产0.63元/股。昆山沪光招股书称，上述转让价格充分考虑了沪成小贷的不良资产已计提了较为充分的减值准备，考虑到未来贷款账龄增加导致的减值准备增加以及贷款回收成本，发行人对外转让沪成小贷股权时，在净资产账面价值基础上进行适当折扣。

2017年12月31日，昆山沪光根据所持沪成小贷股权的可收回金额及账面价值之间的差额计提持有待售资产减值准备1070.56万元。

2018年1月10日，沪成小贷完成该次股权转让的工商变更登记。昆山沪光实控人成三荣于2018年1月10日辞去沪成小贷董事长职务。受让方已于2018年3月支付了全部股权转让款项。上述股权转让完成后，沪成小贷已不属于昆山沪光参股子公司。

单位：万元

项目	2017年12月31日/2017年度
资产总额	12,733.68
负债总额	85.62
所有者权益	12,648.06
营业收入	170.51

昆山沪光曾与沪成小贷巨额资金往来，2017年度向沪成小贷归还2900万元前期拆入资金。

与财务总监关联交易频繁

昆山沪光与其财务总监王建根的关联方存在名目繁多的各类关联交易。

报告期内，昆山沪光通过控股股东成三荣、财务总监王建根个人账户进行小额储蓄业务。2016年度，昆山沪光通过成三荣、王建根账户分别储蓄30万元、500万元，均于当年将本息全部转回公司。由于成三荣、王建根并未实际使用公司拆出的资金

，上述借款未计提资金占用利息。此外，报告期前，公司通过成三荣账户进行小额储蓄，其中90万元本息于2016年全部转回公司。

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
劳务派遣员工(人)	257	215	231	1,438
用工总量(人)	3,709	2,925	2,950	3,293
劳务派遣员工占比	6.93%	7.35%	7.83%	43.67%

2016年、2017年，昆山沪光向新人人才购买劳务金额分别为5849.58万元、6434.56万元；2018年、2019年，昆山沪光向昆山立业购买劳务金额分别为15.96万元、196.96万元。

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
流动负债合计	98,791.07	87.29%	75,351.22	94.51%	89,388.25	94.66%	94,010.73	91.93%
短期借款	47,259.93	41.76%	36,756.35	46.10%	45,242.48	47.91%	44,536.28	43.55%
应付票据	19,770.00	17.47%	11,035.00	13.84%	14,150.00	14.98%	14,300.00	13.98%
应付账款	24,686.04	21.81%	23,447.91	29.41%	22,541.15	23.87%	26,239.74	25.66%
预收款项	6.76	0.01%	2.28	0.00%	32.08	0.03%	13.13	0.01%
应付职工薪酬	2,526.61	2.23%	2,421.90	3.04%	2,391.44	2.53%	1,829.61	1.79%
应交税费	1,088.63	0.96%	1,057.09	1.33%	4,709.29	4.99%	2,929.16	2.86%
其他应付款	3,453.10	3.05%	351.41	0.44%	321.81	0.34%	4,162.80	4.07%
一年内到期的非流动负债	-	-	279.27	0.35%	-	-	-	-
非流动负债合计	14,386.90	12.71%	4,375.17	5.49%	5,044.62	5.34%	8,253.35	8.07%
长期借款	10,000.00	8.84%	-	-	1,600.00	1.69%	3,400.00	3.32%

此外，昆山沪光的董秘成磊2014年9月至2017年4月，担任昆山农商行客户经理及业务部经理。

毛利率连续3年低于同行

2016年-2018年，昆山沪光毛利率均低于同行均值，但在2019年上半年高于同行均值。昆山沪光毛利率2016年、2017年2年同行垫底。2018年由于同行秦安股份毛利率跳水至4.24%而使得昆山沪光毛利率升至倒数第二。2019年1-6月，由于秦安股份毛利率为-5.91%，同时同行蓝黛传动毛利率跳水至-1.62%，使得昆山沪光毛利率升至倒数第三。2016年-2018年及2019年1-6月，昆山沪光主营业务毛利率分别为18.20%、15.81%、17.13%、16.45%。与昆山沪光收入水平相近的汽车零部件行业上市公司毛利率平均值分别为26.98%、25.60%、20.54%、14.78%。

单位：万元

项目	2019年6月30日		2018年12月31日		2017年12月31日		2016年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收账款余额								

昆山沪光招股书表示，2016年末、2017年末及2019年6月末，发行人信用期外的应收账款主要为应收北京宝沃汽车有限公司、安徽江淮汽车集团股份有限公司的货款。报告期内，发行人加强对上述客户的应收账款管理，发行人信用期外的应收账款比例整体有所降低。2019年6月末，应收账款信用期外金额较高，主要系宝沃汽车被神州优车（厦门）信息科技有限公司收购，财务流程变更导致收款较慢所致。

同期，昆山沪光应收账款净额分别为3.11亿元、4.00亿元、3.67亿元和4.47亿元，占流动资产的比重分别为40.44%、44.78%、46.34%和44.12%。存货分别为1.46亿元、1.77亿元、2.03亿元、2.37亿元，占流动资产比例分别为19.06%、19.76%、25.63%、23.41%。二者合计占流动资产比例为59.50%、64.54%、71.97%、67.53%。

单位：万元

项目	2019年6月30日	2018年12月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
坏账准备	671.29	551.17	611.37	406.37
存货跌价准备	935.70	893.62	872.35	540.51

各期，昆山沪光应收账款周转率分别为4.66、3.89、3.89、1.74，行业平均值分别为4.10、4.27、4.02、1.85。存货周转率为7.33、7.01、6.33、2.62，行业平均值分别为4.88、4.87、4.18、1.79。

项目	股票代码	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
圣龙股份	603178.SH	2.28	5.23	6.71	6.15
文灿股份	603348.SH	2.99	6.54	7.09	6.89
常熟汽饰	603035.SH	1.75	4.30	5.35	6.98
福达股份	603166.SH	1.39	2.79	3.16	2.86
秦安股份	603758.SH	0.77	1.91	2.49	2.21
蓝黛传动	002765.SZ	0.77	2.48	3.59	3.66

昆山沪光招股书称，与可比上市公司的平均水平相比，本公司应收账款周转率总体略低于可比上市公司的平均水平，主要原因为公司与可比上市公司的结算周期存在差异，公司主要客户上汽大众、大众动力总成对于铜价补差部分通常在完成销售后的6-9个月内进行结算，奇瑞汽车的结算周期通常为4-5个月，结算周期相对较长，导致应收账款周转率略低于可比上市公司的平均水平。本公司存货及总资产周转率明显高于可比上市公司水平，主要是系公司采用“以销定产”的生产模式，同时采用智能制造模式对库存及生产调配进行全自动化管理，极大的提升了库存及生产管理效率较高，缩短生产周期，从而保持了较好的存货周转能力。

净资产收益率一年一大降

2016年度、2017年度、2018年度及2019年1-6月，昆山沪光按照净利润计算的加权平均净资产收益率分别为100.82%、38.90%、24.32%及6.43%。

法律诉讼 10

案由 ▾

企业主说

天眼查

序号	发布日期	案件名称	案由	案件身份	案号	操作
1	2019-12-18	昆山市神农农村小额贷款有限公司与昆山沪光汽车电器有限公司借款合同纠纷一审民事判决书	借款合同纠纷	原告-昆山市神农农村小额贷款有限公司 胜诉 被告-昆山沪光汽车电器有限公司 败诉	(2017)苏0583民初7782号	详情
2	2019-01-03	中国人民财产保险股份有限公司苏州市分公司、曾正文机动车交通事故责任纠纷二审民事判决书	机动车交通事故责任纠纷	上诉人-中国人民财产保险股份有限公司苏州市分公司 败诉 被上诉人-曾正文 胜诉 被上诉人-郑天惠 胜诉 被上诉人-陈柏林 胜诉 被上诉人-昆山沪光汽车电器有限公司 胜诉	(2018)皖02民终1197号	详情
3	2018-12-28	曾正文、郑天惠与陈柏林、昆山沪光汽车电器有限公司、中国人民财产保险股份有限公司苏州市分公司机动车交通事故责任纠纷一审民事判决书	机动车交通事故责任纠纷	原告-曾正文 部分支持 原告-郑天惠 部分支持 被告-陈柏林 部分支持 被告-昆山沪光汽车电器有限公司 部分支持 被告-中国人民财产保险股份有限公司苏州市分公司 部分支持	(2018)皖0291号民初860号	详情
4	2018-12-24	昆山沪光汽车电器有限公司与江苏爱知投资有限公司追偿权纠纷执行裁定书	追偿权纠纷	申请执行人-昆山沪光汽车电器有限公司 被执行人-江苏爱知投资有限公司	(2017)苏0583执7097号之一	详情
5	2018-12-19	昆山沪光汽车电器有限公司与苏州爱知电机有限公司、江苏爱知投资有限公司企业借贷纠纷执行裁定书	企业借贷纠纷	申请执行人-昆山沪光汽车电器有限公司 被执行人-苏州爱知电机有限公司 被执行人-江苏爱知投资有限公司	(2017)苏0583执181号之四	详情
6	2018-08-25	290昆山沪光汽车电器有限公司与江苏爱知投资有限公司追偿权纠纷执行裁定书	追偿权纠纷	申请执行人-昆山沪光汽车电器有限公司 被执行人-江苏爱知投资有限公司	(2018)苏0583执290号	详情
7	2017-12-04	刘丽与昆山沪光汽车电器有限公司经济补偿金纠纷一审民事判决书	经济补偿金纠纷	原告-刘丽 败诉 被告-昆山沪光汽车电器有限公司 胜诉	(2015)昆张民初字第00733号	详情
8	2017-09-26	昆山市神农农村小额贷款有限公司与昆山沪光汽车电器有限公司保证合同纠纷一审民事判决书	保证合同纠纷	原告-昆山市神农农村小额贷款有限公司 被告-昆山沪光汽车电器有限公司	(2017)苏0583民初7781号	详情
9	2016-10-21	上海农村商业银行股份有限公司昆山支行与苏州太平洋电线电缆有限公司、昆山沪光汽车电器有限公司等金融借款合同纠纷一审民事裁定书	金融借款合同纠纷	原告-上海农村商业银行股份有限公司昆山支行 撤诉 被告-苏州太平洋电线电缆有限公司 对方撤诉 被告-昆山沪光汽车电器有限公司 对方撤诉 被告-林汉文 对方撤诉 被告-郑道富 对方撤诉 被告-南宁宇 对方撤诉	(2016)苏0583民初4915号	详情