

来源：中国经济网

中国经济网编者按：

2021年1月7日，久祺股份有限公司（以下简称“久祺股份”）首发申请将上会。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。

久祺股份拟在深交所创业板公开发行新股不超过4856.00万股，占发行后总股数的比例不低于25%，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“研发设计中心项目”、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”。本次发行的保荐机构是东兴证券。

久祺股份营收增长几乎停滞，但净利却狂飙。2018年、2019年，久祺股份营收同比增幅分别为3.70%、-1.38%；同期净利分别同比增长51.63%、97.57%。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份营业收入分别为17.56亿元、18.20亿元、17.95亿元、8.14亿元，净利润分别为3404.37万元、5162.19万元、10198.72万元、6017.60万元。

以上同期，久祺股份销售商品、提供劳务收到的现金分别为16.33亿元、17.63亿元、18.14亿元、8.11亿元；经营活动产生的现金流量净额分别为2933.80万元、663.76万元、3606.34万元、9161.40万元，经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的差异分别为-470.57万元、-4498.43万元、-6592.38万元、3143.80万元。

久祺股份营收增长几近停滞，但应收账款却在持续增长，这也导致久祺股份应收账款占营收的比例在逐年提升。2018年、2019年，久祺股份应收账款增幅分别为18.11%、11.77%。同期公司营收增幅分别为3.70%、-1.38%。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份应收账款账面余额分别为2.71亿元、3.20亿元、3.57亿元、3.70亿元，占同期营业收入的比例分别为15.42%、17.56%、19.90%、45.47%。

久祺股份员工人数变动大。2018年，久祺股份员工人数猛增170人；2019年，久祺股份员工人数暴减196人；2020年上半年，久祺股份员工人数增加46人。2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份员工人数分别为656人、826人、630人、676人。

报告期3年半时间里，久祺股份研发费用率不到1%，且始终远低于同行，而销售费

用率始终高于同行。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份研发费用合计分别为725.95万元、1100.31万元、1193.33万元、549.00万元，其中职工薪酬分别为211.84万元、617.28万元、771.02万元、327.72万元，占比分别为29.18%、56.10%、64.61%、59.69%。

各期，久祺股份的研发费用率分别为0.41%、0.60%、0.66%、0.67%；可比公司研发费用率平均值分别为2.04%、2.66%、2.48%、1.95%。

同期，久祺股份销售费用分别为1.10亿元、1.20亿元、1.47亿元、0.70亿元，占营业收入比例分别为6.24%、6.60%、8.20%、8.62%；可比公司销售费用率平均值分别为5.98%、5.81%、5.79%、5.36%。

2017年、2018年久祺股份毛利率均低于同行均值，而2019年久祺股份毛利率反超同行均值，今年上半年依然高于同行均值。2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份毛利率分别为10.88%、13.30%、17.31%、19.12%，同行可比公司平均值分别为13.99%、15.57%、15.77%、16.34%。

久祺股份收入主要来源于海外市场。2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份来自境外的主营业务收入分别为16.88亿元、17.82亿元、17.66亿元和7.91亿元，占同期主营业务收入的比例分别为96.17%、97.90%、98.50%和97.28%。

据久祺股份招股书，发行人向缙云县刀浪车业有限公司采购童车并销往美国等地，其中部分货到美国后受到美国海关抽检，经检测，该批次童车被认为存在铅超标的情形。因此，美国海关对该批货物的进口方即发行人的客户进行了处罚。

2020年7月1日，美国海关作出《请愿决定通知书》，决定不予减轻对发行人客户的处罚，并要求发行人客户于30个日历日内支付20,793.38美元的罚款。

因发行人采购并销售给其的产品存在质量问题，根据商业惯例并经双方协商，发行人客户要求发行人承担相应的损失金额。2020年7月30日，发行人通过报关行向美国海关支付了20,793.38美元。

根据美国海关2020年1月13日的没收通知，当事方可以在接到通知之日的30天内申请返还没收的“禁止的危险物品”或与美国海关进行和解，如果当事方在30天内没有任何行动，美国海关将没收这些物品。目前由于当事方没有在30天内采取任何行动，美国海关已经没收了这批儿童自行车。

中国经济网记者就相关问题采访久祺股份，截至发稿，未获回复。

自行车厂商拟创业板募资5亿元

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。公司主要产品包括儿童自行车、成人自行车、助力电动自行车等整车及相关配件产品。

2017年-2019年及2020年1-6月，整车类销售收入占久祺股份主营业务收入的比例分别为61.49%、60.76%、61.56%、64.65%，配件类收入占比分别为32.15%、29.62%、28.26%、29.81%，其他类收入占比分别为6.36%、9.62%、10.18%、5.54%。

截至招股说明书签署日，李政、卢志勇、李宇光3人合计直接和间接持有公司89.08%的股份，为久祺股份的共同控股股东、实际控制人。李政担任祺股份董事长兼总经理，卢志勇担任久祺股份董事兼副总经理，李宇光担任久祺股份担任董事兼副总经理。3人简历如下：

李政：男，1967年2月生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1988年9月至1996年12月，历任杭州小轮车总厂车间主任、销售科长、经营副厂长；2000年10月至2019年5月，于久祺有限担任董事长兼总经理；2009年4月至2020年3月，于杭州久趣担任执行董事；2011年9月至2020年7月，于天津中轮小额贷款有限公司担任董事；2017年11月至2020年5月，于久恒能源担任董事长兼总经理；2019年2月至2019年11月，于永祥国际有限公司担任董事。1997年8月至今，于上海久期工贸有限公司担任执行董事兼总经理；2005年12月至今，于德清久胜担任董事长；2006年8月至今，于久祺进出口担任董事长；2008年1月至今，于杭州久祥担任董事长；2013年11月至今，于久祺运动担任董事长；2016年7月至今，于久祺控股担任董事长；2019年6月至今，于WHIZZLTD担任董事。2019年5月至今，于久祺股份担任董事长兼总经理。

卢志勇：男，1977年5月生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1997年9月至2000年8月，于上海久期工贸有限公司担任业务员；2000年10月至2019年5月，历任久祺有限业务经理、董事；2017年11月至2020年5月，于久恒能源担任董事。2003年7月至今，于德清久胜担任董事；2006年8月至今，于久祺进出口担任董事；2008年1月至今，于杭州久祥担任董事兼总经理；2013年11月至今，于久祺运动担任董事；2016年3月至今，于香港久祥担任董事；2016年7月至今，于久祺控股担任董事。2019年5月至今，于久祺股份担任董事兼副总经理。

李宇光：男，1967年12月生，中国国籍，拥有澳大利亚永久居留权，本科学历。1

991年1月至1995年10月，于杭州卷烟厂担任技术员；1995年12月至1999年10月，于（新加坡）日立化成有限公司担任技术员；1999年11月至2000年9月，于上海久期工贸有限公司担任业务员；2000年10月至2019年5月，历任久祺有限担任业务经理、监事；2017年11月至2020年5月，于久恒能源担任监事。2003年7月至今，于德清久胜担任董事兼总经理；2008年1月至今，于杭州久祥担任董事；2006年8月至今，于久祺进出口担任董事；2013年11月至今，于久祺运动担任董事；2016年7月至今，于久祺控股担任董事；2018年6月至今，于MANNUPTYLTD担任董事；2016年3月至今，于香港久祺担任董事。2019年5月至今，于久祺股份担任董事兼副总经理。

营收增长几近停滞 净利却狂飙

久祺股份营收增长几乎停滞，但净利却狂飙。2018年、2019年，久祺股份营收增幅分别为3.70%、-1.38%；同期净利分别增长51.63%、97.57%。

久祺股份招股书称，2018年、2019年度以及2020年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润之间的差异较大，主要系受经营性应收应付项目的影

响所致。2017年至2019年，公司的经营性应收项目逐年增加，一方面是由于EXPRESS UNION INTERNATIONAL CO.,LTD.等客户所在国外汇额度紧张，付款有所延后，但该客户2019年末的应收账款期后均已收回；另一方面系公司根据中国信保对部分客户信保额度的调整而相应提升部分客户信用额度或延长信用周期所致。

2018年公司的经营性应付项目减少5,195.45万元，主要原因为公司2017年流动资金紧缺，部分应付账款延期支付所致。2019年末公司的经营性应付项目减少2,156.62万元，主要系公司2019年流动资金较为充裕，货款及时予以支付。

2020年1-9月，久祺股份营业收入为13.91亿元，同比增长12.13%；净利润为9534.46万元，同比增长52.14%；经营活动产生的现金流量净额为1.84亿元，同比增长1302.27%。

应收账款增幅远超营收增幅

久祺股份营收增长几近停滞，但应收账款却在持续增长，这也导致久祺股份应收账款占营收的比例在逐年提升。

2018年、2019年，久祺股份应收账款增幅分别为18.11%、11.77%。同期公司营收增幅分别为3.70%、-1.38%。

各期末，久祺股份逾期一年以上的应收账款分别为91.69万元、878.96万元、1544.59万元、1176.61万元，逾期一年以上的应收账款的占比分别为0.34%、2.75%、4.32%、3.18%。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份的应收账款周转率分别为6.97、6.59、5.73和2.41，可比公司平均值分别为9.68、8.20、11.06、6.07。

久祺股份招股书称，报告期内公司的应收账款周转率逐年有所下降，一方面是由于EXPRESS UNION INTERNATIONAL CO.,LTD.等客户所在国外汇额度紧张，付款有所延后，但期后信用期外货款均已收回；另一方面系公司根据中国信保对部分客户信保额度的调整而相应提升部分客户信用额度或延长信用周期所致。报告期内，公司应收账款周转率低于同行业上市公司平均值，主要系同行业上市公司中，中路股份（600818.SH）应收账款周转率较高，从公告的数据来看，中路股份（600818.SH）长账龄款项较大且2019年存在单项计提大额坏账，坏账计提比例较高导致应收账款账面价值减少；此外，由于受同行业上市公司信用期、销售模式等方面差异的影响，各家上市公司的应收账款周转率存在较大差异，公司应收账款周转率处于行业正常区间。

2020年上半年存货7000万元 其中库存商品3896万元

2017年-2019年及2020年1-6月各期末，久祺股份存货账面价值分别为4742.14万元、3496.55万元、4358.49万元和7050.10万元，占同期流动资产的比例分别为8.41%、6.51%、6.55%和8.95%。

久祺股份存货的大头为库存商品。各期末，久祺股份库存商品账面价值分别为2240.92万元、2329.40万元、2535.16万元、3895.90万元。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份存货周转率分别为34.63、38.31、37.78和11.53，可比公司平均值分别为10.97、7.53、9.38、6.34。

久祺股份招股书表示，公司存货周转较快，显著优于同行业上市公司平均水平，具有较强的存货周转能力，主要原因为：公司以生产外包模式加强资源整合，外销产品遵循“以销定购”、“以销定产”原则，根据客户订单的品种和数量组织相应生产与采购，尽量降低存货库存水平。因此，公司存货余额相对较低，存货周转率高于可比上市公司，符合公司的业务模式和经营特点。

2019年员工人数暴减196人

据久祺股份招股书，报告期内发行人员工人数波动较大主要系下属子公司杭州久趣

逐步调整国内业务销售战略以致国内线下销售人员数量减少较多以及下属子公司德清久胜生产经营优化调整过程中人员变动较大的综合因素所致。

截至2020年6月末，久祺股份676名员工中，生产人员为369人，占比54.59%；销售人员为150人，占比22.19%；设计研发人员63人，占比9.32%；管理人员45人，占比6.66%；财务人员17人，占比2.51%；其他人员32人，占比4.73%。

此外，2017年末、2018年末、2019年末和2020年6月末，久祺股份的子公司德清久胜劳务派遣人数占总人数的比例分别为29.45%、6.22%、7.46%和7.62%，存在劳务派遣用工人数超过用工总量的10%的情况。经过整改，德清久胜已规范劳务派遣用工行为，目前公司及子公司的劳务派遣人数占比均低于10%，且该等劳务派遣人员所担任岗位为临时性、辅助性或替代性的岗位，符合劳务派遣相关法律法规的规定。

3年半研发费用率不及同行 销售费用率超同行

久祺股份招股书称，报告期内，公司研发费用率低于同行业上市公司的平均水平，主要系中路股份的研发费用率高于上述同行业公司所致，中路股份的研发项目还包括高空风能发电核心技术、纳米皮产品的生产工艺技术等，因而不具备可比性；同时，公司采取外包生产直接采购的业务模式，研发所需的直接材料和研发设备投入相对较少，因此，研发费用率低于同行业上市公司。公司正不断加大研发设计的投入以提高产品竞争力，研发费用率逐年上升。报告期内，公司的销售费用率与同行业上市公司相比不存在显著差异。

3年半境外销售占比达96%-99%

久祺股份主要为海外客户提供自行车及相关配套产品，收入主要来源于海外市场。2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份来自境外的主营业务收入分别为16.88亿元、17.82亿元、17.66亿元和7.91亿元，占同期主营业务收入的比例分别为96.17%、97.90%、98.50%和97.28%，占比较高，且在未来对海外市场的依存度依然较高。

久祺股份招股书称，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的风险。

2019年毛利率反超同行

2017年、2018年久祺股份毛利率均低于同行均值，而2019年久祺股份毛利率反超同行均值，今年上半年依然高于同行均值。

2017年-2019年及2020年1-6月，久祺股份毛利率分别为10.88%、13.30%、17.31%、19.12%，同行可比公司平均值分别为13.99%、15.57%、15.77%、16.34%

久祺股份招股书称，发行人毛利率的增长幅度高于同行业，主要系：①由于新增A客户的玩具类订单所致，该类产品2019年实现收入8,847.39万元，毛利率为48.85%，使得2019年度的主营业务毛利率有所上升；②报告期内，电商平台的销售占比分别为0.13%、0.46%、2.64%和7.27%，电商平台的销售毛利率相对较高，电商平台的销售规模逐年提高导致发行人的毛利率的增长幅度高于同行业。扣除A客户和电商销售的影响，发行人报告期内的主营业务毛利率分别为10.85%、13.07%、14.04%和14.77%，与上海凤凰、中路股份、美利达的主营业务毛利率平均水平（报告期内分别为11.98%、13.85%、13.85%、14.56%）基本一致，与同行业可比公司的主营业务毛利率变动趋势亦基本保持一致。

总资产8.8亿元 货币资金2.2亿元

2017年-2019年及2020年1-6月各期末，久祺股份资产合计分别为6.67亿元、6.37亿元、7.59亿元和8.78亿元，其中流动资产分别为5.64亿元、5.37亿元、6.65亿元、7.88亿元，占比分别为84.45%、84.36%、87.66%和89.70%。

各期末，久祺股份货币资金分别为1.64亿元、0.83亿元、2.06亿元、2.49亿元，其中银行存款分别为1.33亿元、0.56亿元、1.75亿元、2.16亿元。

2019年末和2020年6月末，公司交易性金融资产余额为3878.32万元和6670.00万元，主要为公司购买的理财产品。

久祺股份非流动资产的大头为固定资产，各期固定资产金额分别为9382.48万元、8331.77万元、7840.45万元、7522.97万元。固定资产中主要为房屋及建筑物，各期房屋及建筑物账面价值分别为6298.37万元、5537.31万元、5206.83万元、5039.33万元。

此外，2018年、2019年、2020年1-6月，公司投资性房地产分别为539.64万元、491.40万元、467.28万元。

2017年-2019年及2020年1-6月各期末，久祺股份负债合计分别为5.21亿元、4.66亿元、4.20亿元、5.29亿元。其中流动负债合计分别为5.21亿元、4.66亿元、4.19

亿元、5.27亿元，占比分别为100.00%、99.98%、99.80%、99.65%。

久祺股份流动负责的大头为应付账款，各期公司应付账款分别为2.92亿元、2.60亿元、1.91亿元、2.65亿元，占比分别为55.96%、55.82%、45.64%、50.29%。

截至2020年6月末，久祺股份无短期借款、无长期借款，无有息负债。

截至2020年9月30日，久祺股份资产合计9.75亿元，同比增长28.51%；负债合计5.95亿元，同比增长41.55%；所有者权益合计3.81亿元，同比增长12.33%。

近3年分红1.26亿元

最近3年，久祺股份决议分红合计1.26亿元。

2018年6月，经久祺有限2017年股东会决议审议通过，向全体股东分配现金股利共计3,748.41万元。

2018年11月，经久祺有限股东会审议通过，将资本公积6,790.66万元、未分配利润987.11万元转增实收资本，转增后实收资本为10,000万元。

2019年9月，经公司股东大会审议通过，以公司股本10,000万股为基数，向全体股东每10股派发3.80元人民币现金股利（税前），共计分配股利3,800.00万元。

2020年5月，经公司股东大会审议通过，以公司股本14,568万股为基数，向全体股东每10股派发3.50元人民币现金股利（税前），共计分配股利5,098.80万元。

2020年销往美国的童车被检测出铅超标

久祺股份招股书称，根据发行人与供应商缙云县刀浪车业有限公司签订的采购合同，因产品质量问题对发行人造成的所有损失，由供应商缙云县刀浪车业有限公司承担，发行人拟据此对其进行追偿“铅超标”事件造成的全部损失。因此，“铅超标”事件不会对发行人的生产经营产生重大不利影响，不会对本次发行上市构成重大不利影响。

2起海关处罚

报告期内，久祺股份存在2起海关处罚。

宁波北仑海关处罚。根据2017年8月28日宁波北仑海关出具的甬北关现简违字[201

7]0529号《行政处罚决定书》，2017年8月21日，久祺股份的全资控股子公司杭州久祥委托宁波吉波国际货运代理有限公司向海关申报出口的货物中第十八项货物割草机配件（刀片）申报税则号列与实际不符，影响国家出口退税管理，涉案案值为人民币4.16万元，违反了《中华人民共和国海关法》第二十四条第一款之规定，构成同法第八十六条第（三）项之违法行为，根据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第一款第（四）项及《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条第（五）项的规定，决定对杭州久祥罚款人民币4100元。

天津新港海关处罚。根据2017年9月13日天津新港海关出具的津新关缉（壹）决字[2017]0101号《行政处罚决定书》，2015年8月至2016年9月，杭州久祥存在申报出口商品编码不符、申报商品数量与实际数量不符的情形。根据《中华人民共和国海关法》第六十八条第三项，《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条第一项、第五项、第十六条，《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第一款第四项，决定对杭州久祥罚款人民币15000元。

2起尚未了结诉讼

截至2020年6月30日，久祺股份存在尚未了结的诉讼2起。

1、2020年3月10日，Everard Hayley Skelton及其配偶Tyler Skelton以Everard Hayley Skelton因于乔治亚州科布县的坎伯兰COSTCO购物中心购买的Boss.three Ladies自行车的前挡泥板螺丝损坏而在骑行时摔伤为由，作为原告向乔治亚州北区美国地方法院提起诉讼，诉请该自行车的制造、分销、销售商ACTION TRADERS有限责任公司、INFINITY CYCLE WORKS有限责任公司、天津金轮信德车业有限公司、公司、COSTCO仓储公司赔偿其因此受到的损失并承担该案诉讼费用。

2020年8月20日，公司收到杭州市上城区人民法院转送达的乔治亚州北区美国地方法院发出的民事诉讼传票及原告Everard Hayley Skelton及其配偶Tyler Skelton提交的起诉状。公司作为该辆自行车的境内销售商被作为共同被告提起诉讼，原告诉讼请求如下：（1）该程序和传票按照法律规定发出，要求被告出庭并答复诉状；（2）按法律规定向被告送达；（3）本法庭就一般损害赔偿和特殊损害赔偿做出有利于原告、不利于被告的裁决，数额经审判证明；（4）这一诉讼的所有费用都要向被告征税；（5）原告享有法院认为公正和适当的其他及进一步救助。

2、杭州骑呗科技有限公司因资不抵债、不能清偿到期债务，向杭州市上城区人民法院提出破产清算申请。2020年4月28日，杭州市中级人民法院作出裁定，指令上城区人民法院立案受理杭州骑呗科技有限公司破产清算一案。同时，指定浙江浙联律师事务所担任杭州骑呗科技有限公司破产管理人。2020年8月，久祺股份的全资

控股子公司杭州久趣向破产管理人进行了债权申报，申报债权金额7,503,452.99元（其中，债权本金7,117,675.00元，违约金385,777.99元），前述债权的认定金额为7,427,293.86元，债权类型系普通债权——供应商债权，公司对杭州骑呗科技有限公司的债权本金，已全额计提坏账准备。截至本招股说明书签署日，杭州骑呗科技有限公司尚在破产清算中。