

读创/深圳商报记者 朱峰

又一“果链”公司即将在A股上市！

深交所8月31日披露，创业板上市委员会2022年第59次审议会议于8月31日召开，深圳市智信精密仪器股份有限公司（首发）过会。

公开资料显示，深圳市智信精密仪器股份有限公司（以下简称智信精密）成立于2012年3月，注册地位于深圳市龙华区大浪街道。公司以机器视觉及工业软件开发为核心，主要从事自动化设备、自动化线体及夹治具产品的研发、设计、生产、销售和相关技术服务，主要应用于消费电子行业，同时积极向新能源和医疗等领域拓展。

。

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金使用金额	时间进度
1	自动化设备及配套建设项目	31,047.08	31,047.08	24个月
2	研发中心建设项目	3,887.71	3,887.71	24个月
3	信息化系统升级建设项目	1,388.24	1,176.58	24个月

数据来源：智信精密招股书

值得指出的是，2019年、2020年、2021年，智信精密前五大客户销售收入占比逐步上升，且严重依赖苹果产业链。另外，公司毛利率持续下降、应收账款不断增加。

。

营收过于依赖苹果

资料显示，智信精密产品和服务主要应用于智能手机、电脑、平板、电源、电池和可穿戴设备等消费电子行业。目前公司已进入全球领先的消费电子品牌供应链，与苹果公司、铠胜控股、立讯精密、富士康等国内外知名企业形成了合作。

报告期内（2019-2021年），智信精密实现营业收入分别为2.44亿元、3.99亿元、4.91亿元，同期实现归母净利润分别为4790.3万元、8181.69万元、9462.44万元，营收和净利润均呈现不断上升趋势。

虽然营收净利近几年不断上升，但智信精密存在客户高度集中带来的经营风险。

报告期内，公司前五大客户销售收入占营业收入比例分别为68.81%、90.36%和91.88%。其中，2019-2021年公司向苹果公司销售收入占当期营业收入的比例分别为

21.79%、37.68%和25.73%。不过公司除了直接与苹果公司签订订单外，也与其EMS厂商合作，最终用于苹果产品的销售收入占当期营业收入的比例分别高达97.48%、97.60%和97.78%，显示其对苹果产业链依赖较为严重。

项目	2021年度	2020年度	2019年度
自动化设备	44.64%	45.66%	54.35%
自动化线体	47.23%	50.53%	39.86%
夹治具	50.90%	51.95%	58.38%
改造及技术服务	54.71%	57.39%	77.69%

数据来源：智信精密招股书

不过，智信精密的综合毛利率呈现逐年下降的趋势，且下降速度较快，2021年甚至跌破50%。细分业务来看，除了自动化线体外，公司其他各项主营业务的毛利率都呈现走低状态。报告期内，自动化设备毛利率由54.35%降至44.64%，夹治具毛利率由58.38%降至50.90%，改造及技术服务的毛利率下降幅度最大，由77.69%下降为54.71%。

智信精密表示，公司主营业务毛利率逐年下降主要原因为：在行业发展趋势、市场竞争格局以及公司发展战略的综合影响下，公司各类产品的收入结构发生较大变化，以及各类产品毛利率均有所波动。

智信精密表示，公司产品系根据客户需求定制化生产，产品种类、规格繁多，各类产品因用途、功能的不同在价格上存在较大差异，即使同类产品，由于性能、规格、工艺等不同，价格也存在较大差异。

随着公司规模不断扩大，产能利用率降低，智信精密的毛利率也许会进一步下降，公司如何保持较高的盈利能力值得关注。

### 应收账款大幅上升

另外，智信精密的应收账款状况也不容乐观。招股书数据显示，公司应收账款逐年增加。2019年末-2021年末，智信精密应收账款余额分别为6035.89万元、1.20亿元、2.16亿元；各年度应收账款余额占营业收入比例分别为24.71%、47.82%、43.96%。

公司应收账款上升的同时，应收账款周转率却逐渐下降，且低于可比公司均值。2019-2021年分别为4.30次、3.18次和2.41次，而同行业上市公司应收账款周转率平均值分别为3.48、3.71、3.32。

对此智信精密坦言，如果下游客户推迟付款进度或付款能力发生变化，公司将面临应收款项减值风险。另外，应收账款短时间内大幅上升会使公司现金流承受较大压力。

审读：谭录岗