

记者 | 赵阳戈

拾比佰 (831768.NQ) 作为精选层的一员，曾以中签率3.86%证明了其对资本的吸引力。不过该公司对美的等大客户有一定依赖，另外限制类产能也是一个瑕疵，公司寄希望于募投项目的投产来降低限制性产能的比例。盘面看，公司近期涨幅不小，9月2日至10日期间涨了117.29%。

杜氏家族企业

说明书显示，拾比佰最早成立于1995年12月20日，股份公司成立于2011年3月24日，2015年1月15日挂牌新三板，2020年年底申请精选层，今年5月获得股转系统挂牌委员会通过，6月份正式加盟精选层。主办券商为西部证券。

公司实控人为杜文雄、杜文乐、杜文兴、杜国栋、杜半之和李琦琦，其中，杜文雄与杜国栋系父子关系，杜文雄、杜文乐、杜文兴、杜半之系兄弟关系，杜半之与李琦琦系夫妻关系。实控人合计间接持有公司61.89%的股份，是个家族企业。

2020年度，公司向前五大客户销售情况如下表所示：

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占当期营业收入的比例
1	美的集团股份有限公司	41,499.39	36.56%
2	四川长虹电器股份有限公司及其子公司	12,061.60	10.63%
3	上海森港贸易有限公司	7,573.13	6.67%
4	海信集团有限公司	4,990.88	4.40%
5	广东格兰仕集团有限公司	4,613.14	4.06%
	合计	70,738.14	62.32%

那么，应收账款前五客户呢？据披露，2020年前五应收账款客户分别为四川长虹、美的集团、海信、上海森港贸易有限公司、格兰仕，其中长虹电器应收账款为6923.43万元，占应收账款期末余额合计数的28.41%，美的集团应收账款2812.99万元，占比11.54%。



限制类产能有停产风险

需要指出的是，拾比佰还有限制类产能。

根据《产业结构调整指导目录》（2019年版本），钢铁行业的限制类项目为“20万吨/年及以下彩色涂层板卷项目”。而拾比佰建于1996年的第一条生产线和改扩建于2008年的第二条生产线属于上述限制类产能。根据中国国家质量监督检验检疫总局和中国国家标准化委员会管理委员会制定的《GBT12754-2006彩色涂层钢板及钢带》、《GBT18847-2002聚氯乙烯覆膜金属板》标准，上述2条限制类产能的产品为PCM产品，VCM产品未列入。

有数据显示，在报告期内，拾比佰上述2条限制类生产线其PCM产品对应销售金额分别为11850.01万元、7759.46万元、13491.47万元，占当期营业收入的比例为14.85%、9.69%、11.89%。按照拾比佰的说法，根据《促进产业结构调整暂行规定》，目前上述限制类产能仍被允许继续正常生产经营。

但拾比佰自己也担心，若后续国家相关法律法规对限制类产能采取关停等更严厉措施，则该部分限制类产能可能面临停产风险。拾比佰则寄希望于募投项目的投产，这样一来，该部分限制性产能的比例将进一步降低。

据悉，在募投中，有一个芜湖拾比佰“年产24万吨金属外观复合材料生产线建设项目”一期工程，该一期项目建设期2年。