

# 小熊电器:有钱找代言没钱搞研发

虽然业绩增长良好,但所受掣肘较多,并由此带来季节波动风险、存货周转率过低、资产负债率过高等问题

□ 金科

小家电行业是一个门槛不高、竞争激烈的市场。去年9月,以萌系小家电为主要产品的小熊电器在证监会网站预披露了招股说明书(申报稿),拟在深交所中小板上市。小熊电器拟公开发行不超过3000万股,计划募资10.79亿元用于投资创意小家电、智能小家电的生产建设项目,研发中心建设及信息化建设。

线上占比过高的熊电器虽然业绩增长良好,但所受掣肘也较多,并由此带来了季节波动风险、存货周转率过低、资产负债率过高等问题。

小熊电器连续3年研发投入占营收比例仅1.5%左右,是家电行业上市公司的最低水平。2017年8月,小熊电器请了艺人张艺兴为其代言,当年公司品牌宣传费相应增加了5229.90万元,这一笔增加的品牌宣传费是当年研发投入的两倍。

## 研发投入不足2%

小熊电器招股说明书显示,小熊电器2015年~2017年的研发投入分别为992.40万元、1653.33万元和2507.68万元,研发投入占营业收入的比重分别为1.37%、1.57%和1.52%。

不到2%,这并不是一个正常的研发投入水平,甚至是10年前家电行业的研发投入水准。据界面新闻报道

称,尽管最近3年来,小熊电器主要产品销售均价呈现出一轮上涨趋势,但与行业均价相比,凸显出小熊电器的商业尴尬:只有行业均价的五六成左右。一味地采取低价竞争路线,最终结果却是在持续的低价通道中,小熊电器的产品盈利能力偏弱,技术创新投入大大受限。

早在2009年工信部指导家电行业转型升级时,出台《关于加快我国家用电器行业转型升级的指导意见》的政策中就提出了明确的目标:到2015年,行业平均研发投入在销售收入中的比重达到3%。2011年的《关于加快我国家用电器行业自主品牌建设的指导意见》中,再次明确到2015年研发投入强度不低于3%。

当下,家电行业的研发投入已基本达到3%这一目标,2017年美的、格力、海尔三大家电巨头的研发费用高达85亿元、57.67亿元和45.89亿元,占营收的比例分别为3.53%、3.89%和2.88%。

除3家巨头外,以小家电为主的九阳股份和苏泊尔也远高于小熊电器的研发投入,两家2017年研发支出占比分别为3.68%和2.71%。

小熊电器拥有342项专利,其中发明专利只有8项,占比仅2.3%;231项为外观设计专利,占比高达67.6%;还有103项实用新型专利。虽然美观的产品能够吸引消费者,但企业的产品还是需要提升核心技术层面才能在竞争激烈的市场中站稳脚跟。

研发投入行业最低,小熊电器在广告宣传上却舍得花钱。销售费用中,增幅最高的是品牌宣传费,这部分占销售费用比例由2015年的不到20%上升至2017年的35.56%。金额由2015年的不到2000万元增长至2017年的8781.45万元。

2017年8月,小熊电器请了艺人张艺兴为其代言。尽管张艺兴具体代言费用未知,但当年公司品牌宣传费相应增加了5229.90万元,这一笔增加的品牌宣传费是当年研发投入的两倍。公司表示这是加大了明星宣传、投放户外广告以及投放电商平台广告的结果。

## 产品质量屡上黑榜

据《长江商报》报道,2017年在北京市工商局公布的一次流通领域小家电质量抽查检验结果中,小熊电器型号为DGJ-C608的蛋糕机因标志和说明、结构不合格而上“黑榜”。在此之后,小熊电器表示,此款产品早已停产。

而在此前,小熊牌酸奶机、智能电饭煲也都因质量问题而上过“黑榜”,电水壶、粉碎机等电器也因质量问题而被消费者在网上曝过光。

据资料显示,2016年,江苏省质监局委托苏州市质量技术监督综合检验检测中心对小熊电器的电饭煲产品进行了监督抽查和风险监测,型号DFB-A20Y1的智能电饭煲因骚扰功率被列为不合格产品。2014年,西安市质量技术监督局公布的二季度液体

加热器产品质量监督抽查结果中,30个批次受检产品中,有6个批次不合格,其中就有小熊电器有限公司生产的酸奶机。

## 存货周转率低

据《新京报》报道,小熊电器招股说明书显示,2015年~2017年,公司母公司资产负债率分别为83.26%、51.59%和71.50%。同期,美的集团、九阳股份、苏泊尔、天际股份、新宝股份等5家同行业公司的资产负债率平均值依次为41.37%、34.71%、33.86%。

对于资产负债率高企的原因,小熊电器方面的解释是:2015年,母公司应缴税费和应付股利金额较大。

针对当前较高的资产负债率是否会影响到公司的正常经营,小熊电器董秘办回复称:“公司对此非常重视。目前公司流动比率、速动比率稳定,资产负债率处于合理区间,利息保障倍数高,银行资信状况良好,具有较强、稳定的偿债能力。”

与同行业可比上市公司相比,公司存货周转率低于行业平均水平。公司解释称,主要原因为:公司主要以线上销售为主,且第四季度为销售旺季,公司为满足线上销售第四季度及次年春节推出的促销活动,需在年末进行备货,导致期末存货余额较大,存货周转率低于行业平均水平。

市场扫描

## 2018年港交所净利润达93.12亿港元

证券化衍生品成交额连续12年为全球之冠

本报讯 香港交易所近日公布2018年全年业绩,港交所2018年收入及其他收益和净利润均创历史新高。其中,收入及其他收益达158.67亿港元,同比增20%;净利润为93.12亿港元,创新高,同比增26%;基本每股盈利7.5港元,同比增24%。

港交所股价2月27日收盘报268港元每股,跌0.74%,近一月涨幅约10%。

港交所介绍,2018年收入及其他收益增长主要源自现货市场成交额及衍生品市场成交合约张数同创新高,带动交易及结算费收入上

升;上市公司数目增加,加上新上市衍生权证及牛熊证数目创新纪录,带动上市费创下历史新高。

据了解,2018年港交所业务创多项新纪录。香港证券市场首次公开招股集资金额居全球首位,达2880亿港元,10年来第六度称冠全球。证券市场成交额创历史新高,达264,230亿港元,而证券化衍生品(衍生权证及牛熊证)的成交额连续12年为全球之冠。沪深港通的北向交易和南向交易日均成交较2017年分别增加113%及30%。(李滨彬)

## 深圳“四个千亿”支持民企发债专项计划启动

14家民企与市属国企高新投签署首批债券协议

本报讯 深圳“四个千亿”支持民企发债专项计划正式启动。日前,“支持深圳民营企业债券融资签约仪式”在深圳举行,14家深圳民企与深圳市属国企高新投签署首批债券发行战略合作协议,成为“四个千亿”计划的首批受益者。

去年12月,深圳市委、市政府致力促进民营经济健康发展,创新推出“四个千亿”扶持政策:减负降成本1000亿元以上;新增中小微企业银行信贷规模1000亿元以上;提供100亿元发债增信资金支持;新增民营企业发债1000亿元以上;设立总规模1000亿元的深圳民营企业平稳发展基金。今年2月11日,深圳市政府召开全体(扩大)会议提出,在新的一年里,要抓好民营经济“四个千亿”计划落实。

在近日举行的签约仪式上,深圳高新投联合中债信用增进公司、交通银行深圳分行、华润银行、国信证券多家金融机构,共同签署《支持深圳民营企业债券融资战略合作协议》,各方将在民营企业债券融资领域内展开多渠道、多形式的合作,更大力度发挥好深圳100亿元发债增信资金的杠杆撬动作用,为100家以上的深圳民营企业提供500亿元以上债券融资支持。

(欣 欣)

中国绵柔型白酒经典之作

# 洋河蓝色经典

——男人的情怀

江苏洋河酒厂股份有限公司 免费服务电话: 8008281589