

市值风云APP原创作品 欢迎转发，转载需授权



纺织业务主要采用订单式生产销售模式，主要原材料是羊毛，大部分为从澳大利亚进口，主要生产毛纱和精纺面料，供应给国内及国外采购商用于西服的制作。

热电业务为在江阴新桥、云亭、璜塘及盐城大丰等地，投资了三家热电厂，分别是新桥热电、璜塘热电和大丰热电，主要生产电力和蒸汽，电力上网销售给省电力公司，蒸汽用于满足所辖地域用热的需求。

二、往事不堪回首：那个光伏热的年代

根据公开的工商资料显示，江苏阳光为宁夏阳光硅业有限公司（以下简称“阳光硅业”）的控股股东

，后者成立于2006年7月，注册资本3.6亿元，其中江苏阳光出资2.34亿元，持股比例为65%。

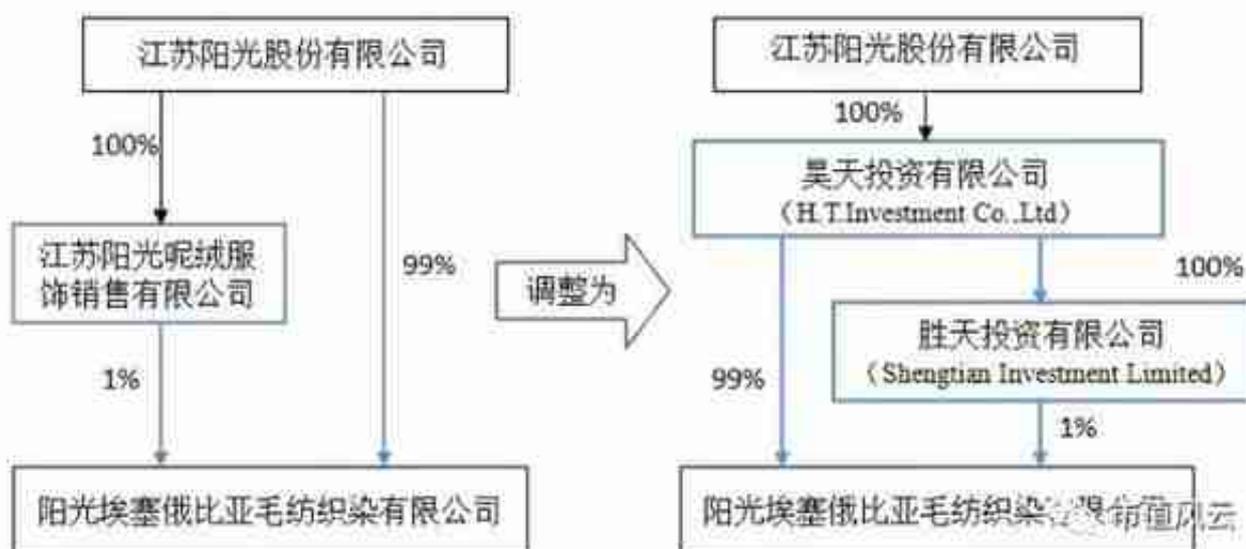
阳光硅业成立之初便计划投资年产多晶硅1000吨的项目，在2007年4月正式动工时，首期产能又提升至年产1500吨，项目当时预计总投资17.8亿元。



江苏阳光也因阳光硅业所欠下的借款预计无法偿还，对其计提了大额坏账准备。这实质上标志着江苏阳光的美好光伏梦就此破碎，十几亿的投资也付之东流，有去无回了。

三、寄梦于未来：阳光埃塞

江苏阳光2016年4月发布公告称，公司和全资子公司呢绒销售公司拟在埃塞俄比亚设立子公司阳光埃塞俄比亚毛纺织染有限公司（以下简称“阳光埃塞”），注册资本500万美元，公司出资99%，呢绒销售公司出资1%。



江苏阳光2017年年报披露，为积极响应国家“一带一路”政策，以及实施公司全球化战略，公司2016年在埃塞俄比亚投资毛纺织染项目，公司积极推进该项目，报告期内，开始了该项目的基建工程，完成了整个厂区的设计蓝图、三通一平工程、钻井工程等，其他基建工程还在进行中。

根据2018年1季度报告披露，江苏阳光在建工程项目重大变动情况如下表：

项 目	期末余额				合计
	1个月以内	1-3个月	3个月-1年	1-5年	
短期借款	190,000,000.00	262,671,000.00	785,000,000.00		1,237,671,000.00
一年内到期的非流动负债			700,000,000.00		700,000,000.00
合 计	190,000,000.00	262,671,000.00	1,485,000,000.00		1,937,671,000.00

可以看出，江苏阳光的金融负债主要是短期负债，大部分到期偿还期间集中在2018年的3月份至12月份，需要偿还的金额合计为14.85亿元，而截至2018年1季度末，账面货币资金仅为7.97亿元，流动资产合计为22.42亿元。短期偿债压力山大。

2、短期偿债能力情况



利息保障倍数是指公司息税前利润相对于所需支付债务利息的倍数，可用来分析上

市公司在一定盈利水平下支付债务利息的能力。

利息保障倍数不仅反映了企业获利能力的大小，而且反映了获利能力对偿还到期债务的保证程度，它既是企业举债经营的前提依据，也是衡量企业长期偿债能力大小的重要标志。

要维持正常偿债能力，利息保障倍数至少应大于1，且比值越高，企业长期偿债能力越强。如果利息保障倍数过低，企业将面临亏损、偿债的安全性与稳定性下降的风险。

江苏阳光的利息保障倍数从2016年达到最高点2.93以来逐渐下滑，2018年1季度已经下滑至近3年来最低点0.71，已经小于1，说明江苏阳光长期偿债也面临着一定压力。

4、近期盈利能力下降

江苏阳光2018年1季度报告显示，公司归母净利润亏损1,245.94万元，主要原因是主要系原料价格上升及汇率下降汇兑损失增加所致。

5、大股东股权质押率高达98%

截止到2018年1季度末，前十大股东持股情况如下表：



END/本文为市值风云APP原创作品 欢迎转发，转载需授权