

# 产能不饱和强扩产 东鹏饮料IPO胜算几何

## 九成收入来自东鹏特饮

招股书显示，东鹏饮料主营业务为饮料的研发、生产和销售。财务数据显示，2017-2019年以及2020年1-6月，东鹏饮料实现的营业收入分别约28.44亿元、30.38亿元、42.09亿元、24.69亿元，对应实现的归属净利润约2.96亿元、2.16亿元、5.71亿元、4.41亿元。

整体来看，东鹏饮料的收入是不错的。不过，从东鹏饮料收入构成上来看，其收入存在依赖单一产品的风险。

据招股书，东鹏饮料旗下产品涵盖能量饮料、非能量饮料以及包装饮用水三大类型，其中能量饮料是公司的主打产品。据悉，东鹏饮料的能量饮料主要是东鹏特饮，具体可分为金瓶特饮（250ml及500ml）、金罐特饮（250ml）和金砖特饮（250ml）共3种包装类型。2020年，公司新推出含气能量饮料东鹏加。

数据显示，东鹏特饮系列产品在2017-2019年实现的销售收入分别约27.35亿元、28.85亿元、40.03亿元，分别占各期营业收入的比重为96.19%、94.99%、95.11%。今年上半年，东鹏饮料的能量饮料合计实现的销售收入约22.73亿元，除了其他能量饮料收入的237.2万元外，今年上半年东鹏饮料的能量饮料中的收入依旧来自东鹏特饮。经计算，东鹏特饮今年上半年的销售收入占当期公司总收入的比例为92.05%。

除能量饮料外，2017-2019年以及2020年1-6月，东鹏饮料的非能量饮料及包装饮用水的销售收入合计占比分别为3.72%、4.49%、4.5%及7.57%。

在投融资专家许小恒看来，相对单一的产品结构使得东鹏饮料的经营业绩对东鹏特饮的销售依赖程度较高。虽然公司近年来陆续推出由柑柠柠檬茶等其他系列产品，但整体销售规模相对较小，短期公司仍存在产品结构相对单一的风险。



首发反馈意见中，证监会曾要求东鹏饮料揭示产品收入单一和收入区域集中的风险，说明与同行业竞争对手是否具有一致性。

而中国食品产业分析师朱丹蓬在接受北京商报记者采访时称：“中国大部分的企业在进行一个品类多元化的时候，都犯了一个错误，就是主业不强的时候去做多品类的布局。不过东鹏饮料是把整个主业、主品做强做大做精做透之后，再去进行一个多品类的布局，这是匹配整个行业发展趋势的，也匹配整个行业发展的属性”。

## 扩产之路成效待考

为何选择此时上市?朱丹蓬认为，中国的快速消费品进入了一个大分化的阶段。即强者恒强、弱者恒弱的局面。对于作为功能性饮料老二的东鹏饮料而言，在这个时间点选择上市，是一个好的时机。

“目前东鹏饮料也在布局五多战略，即多

品牌、多品类、多场景、多渠道、多消费人群。所以我们不难看到，就是越来越多的头部企业都在布局五多战略，五多战略对于资金的要求比较高，所以我认为东鹏饮料整体的上市跟中长期的发展目标是匹配的。”朱丹蓬表示。

一位行业人士称，我国能量饮料行业市场化程度较高，经过多年发展，已形成了红牛、东鹏特饮、乐虎、体质能量、战马等知名品牌，同时随着行业的快速发展，吸引了众多参与者。上市以后可以通过二级市场实现更好的融资，可以推动东鹏饮料能有一个更好更快的发展。

与多数拟上市企业一样，东鹏饮料在上市后亦有募资扩产的计划。据招股书，东鹏饮料拟将募集的约14.93亿元投入到生产基地建设、总部大楼建设、研发中心建设等项目上，其中约8.09亿元用于生产基地建设项目。

具体来看，东鹏饮料的生产基地建设项目由两个子项目组成，包括“华南生产基地建设项目”“重庆西彭生产基地建设项目”。据东

鹏饮料介绍，华南生产基地建设项目拟规划建设6条生产线，将形成年产48.12万吨饮料的生产能力。重庆西彭生产基地建设项目拟规划建设5条生产线，将形成年产39.5万吨的生产能力。

东鹏饮料认为，目前，公司广东地区生产基地能量饮料的产能利用率已经趋于饱和，产能不足的矛盾日益凸显。华南生产基地的建设，有利于缓解公司产能瓶颈，提高供货能力。

然而，东鹏饮料的产能并未达到完全饱和和状态。招股书显示，报告期内东鹏饮料的产能分别约为74.04万吨、104.53万吨、153.08万吨、80.8万吨，产能利用率分别为75.1%、62.03%、66.38%及74.46%。上述数据可以看出，2018年、2019年，东鹏饮料的产能均较上一年有一定的扩充，不过产能利用率却较2017年明显下滑。

对此，证监会也曾提出募投项目新增产能的消化能力是否与市场需求相匹配的疑问。东鹏饮料扩产之路究竟能否走得通，恐怕

要打上一个问号。

## 申报前大手笔分红

依靠东鹏特饮打天下的东鹏饮料，自披露招股书闯关以来，其上市进程就一直是市场关注的焦点。而在递交IPO申报材料前夕，东鹏饮料大手笔分红的情形亦被市场诟病。

据证监会官网显示，东鹏饮料于今年4月16日向证监会报送IPO申报材料。招股书显示，2020年4月9日，东鹏饮料2019年年度股东大会曾作出决议，向全体股东每10股派发现金股利10元（含税），共计派现金股利3.6亿元。

在2019年4月28日，东鹏饮料2018年年度股东大会作出决议，向全体股东每10股派发现金股利4元（含税），彼时共计派现金股利1.4亿元。

2018年末作出决议进行现金分红的东鹏饮料，于2017年进行过两次现金分红。即2017年4月18日作出决议，向全体股东分配现金股利2760万元。2017年10月31日作出决议，向全体股东分配现金股利6032.788万元（含税）。经计算，东鹏饮料在2017年共向全体股东分配了8792.788万元的现金股利。

上述数据可以看出，东鹏饮料申报前的分红数额远大于2017年、2019年的分红数额。针对分红数额为何较此前出现大幅增加等相关问题，北京商报记者向东鹏饮料发去采访函，不过截至记者发稿，并未收到相关回复。

值得一提的是，大手笔分红的同时，东鹏饮料的实控人也获利匪浅。东鹏饮料招股书显示，截至招股说明书签署日，林木勤直接持有公司1.99亿股股份，并通过鲲鹏投资间接持有公司232.0652万股股份，通过东鹏远道间接持有公司179万股股份，通过东鹏致远间接持有公司2万股股份，通过东鹏致诚间接持有公司4万股股份，合计共持有公司约2.03亿股股份，占比56.43%。

北京商报记者 刘凤茹

# 实控人拟变更 世纪鼎利接盘方资金来源遭追问

北京商报讯(记者 董亮 马换换)伴随着公司接盘方浮出水面，世纪鼎利(300050)10月13日复牌斩获了一个20%的涨停板，这让公司逾3万户股东大赚一笔。但对于该起控制权变更事项，世纪鼎利也遭到了监管部门的关注。10月13日晚间，深交所向世纪鼎利发去关注函，其中接盘方四川特驱五月花教育管理有限公司(以下简称“特驱五月花”)的资金来源问题遭到了重点追问。

据了解，10月13日，世纪鼎利披露了《关于控股股东、实际控制人拟发生变更的提示性公告》，公司控股股东、实际控制人叶滨拟向特驱五月花转让其所持有的公司8.75%的股份，并将其剩余所持8%股份对应的表决权不可撤销地全部委托给特驱五月花行使，交易完成后，公司控股股东变更为特驱五月花，实际控制人变更为陈育新与汪辉武。

同时，世纪鼎利披露向特定对象发行股份的预案，特驱五月花拟认购全部股份，发行完成

后，特驱五月花持股比例将变更为29.76%。

根据世纪鼎利公告，特驱五月花本次受让和认购股份所需资金合计约12.94亿元，均为自有资金及自筹资金。但截至2019年末，特驱五月花账面货币资金余额仅为3115.27万元。该情况引发了深交所的关注，10月13日晚间，在深交所下发的关注函中要求世纪鼎利和特驱五月花说明本次资金来源的具体安排及自筹资金的具体来源，是否涉及外部融资。

若涉及外部融资，深交所要求世纪鼎利列示资金融出方名称、金额、期限、后续还款安排、融资相关的其他重要条款以及是否存在利用本次收购的股份向第三方质押取得融资的情形；若不涉及外部融资，要求世纪鼎利结合特驱五月花及其控股股东、实际控制人的财务状况分析说明其履约能力。

另外，对于上述部分股份表决权委托予接盘方一事，深交所也要求世纪鼎利说明将剩余股份表决权委托给特驱五月花而非直接转让

的具体原因。深交所表示，若公司向特定对象发行股票未能实施，特驱五月花是否有明确的受让受托股份或增持上市公司股份的计划或安排。

资料显示，世纪鼎利2010年登陆A股市场，公司主要从事通信及物联网业务、职业教育业务等。值得一提的是，潜在新主陈育新与汪辉武控制的部分企业也从事教育业务，这也让深交所质疑是否存在同业竞争相关问题。

在关注函中，深交所要求世纪鼎利逐一说明陈育新和汪辉武所投资企业的具体经营内容和业务开展情况，列表详细对比说明公司与相关企业在业务类型、业务模式、收费模式、目标客户等方面的异同，并结合前述回复进一步说明特驱五月花及其控股股东、实际控制人所从事的业务与上市公司的业务是否存在同业竞争或潜在的同业竞争。

针对相关问题，北京商报记者致电世纪鼎利董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

## 老周侃股Laozhou talking

## 国联、国金证券终止重组就完事了？周科竟

国联证券、国金证券最终宣布终止重组，虽然双方都给出了理由，但本栏认为最直接的原因可能是由于停牌前的股价异动太过敏感，市场的关注度太高，很难给出合理的解释，最终只能作罢。终止重组是交易双方的权利，但内幕交易泄露的嫌疑追查并不能没有后文，还得继续查，交易双方还是需要提供内幕消息知情人名单，看看到底有没有内幕信息泄露，这与重组成功与否无关，是对投资者和A股市场的一个交代。

国联证券和国金证券的重组吸引了很多投资者的关注，不单单是两家公司券商本身的关注度，还因为停牌前股价双双涨停引发了市场对内幕消息提前泄露的质疑。现在重组戛然而止，不排除有其他原因的可能，但是在本栏看来，其中最大的问题来自于重组信息公告前的股价异动。

实际上，内幕消息到底有没有泄露已经成为两家券商重组的实质性障碍，如果这个事情说不清楚，终止重组也是预料之内的事情。如果没有查清楚就贸然重组，对投资者会很不公平。假如重组前真的存在信息泄露，如果重组继续进展下去，已经潜伏的大资金将有较大机会能够把筹码高价卖给散户投资者，这就在一定程度上纵容了内幕交易和操纵股价，有违市场三公原则。因此本栏认为，不排除本次重组叫停有管理层的意思，其中最重要的意义是让参与内幕交易的大资金无法高价出逃。

从结果来看，终止重组对投资者是好事。那些不明真相低价卖出股票的投资者不会太过后悔，而且并不排除过些日子还能重新买回的可能性，此外持股的普通投资者还能用船小好掉头的优势先行撤离，留下庄家继续高位“举杠铃”，这对于违规资金来说显然是很好的惩罚。虽然国金证券10月13日还出现了一定的涨幅，但是大资金想要撤离还是非常困难的，后续的运作还需要好好动动脑筋。

对于国联证券和国金证券的重组而言，投资者们目前更为关心的是，到底在停牌前有没有出现内幕消息泄露的问题。因此，终止重组不代表事情的终结，内幕信息泄露的嫌疑还是要追查，管理层还是应该要求上市公司公布内幕信息知情人名单，并不能说重组终止了，就不再公开内幕信息知情人信息。

国联证券和国金证券要想彻底地自证清白，让市场投资者信服，也必须拿出经得起市场检验的证据来，把该公布的信息公开地披露出来，接受投资者的检验，如果核查之后确实没有内幕消息泄露的问题，那么两家公司自然也就彻底地证明了自己清白，后续如果再有资本运作的行为，也能更加令市场信服。如果在核查过程中发现，确实存在内幕信息泄露的问题，那么监管层就要严厉处罚，无论是哪个环节出了问题，都要追查到底，对内幕交易等违法违规从重处罚，给投资者和A股市场一个交代。

# 营收依赖新冠检测产品 博拓生物业绩持续性存疑

北京商报讯(记者 董亮 马换换)又一家新冠检测试剂商要来A股了。根据上交所最新披露的消息显示，杭州博拓生物科技股份有限公司(以下简称“博拓生物”)科创板IPO已获得受理，公司正式向A股发起冲击。伴随着招股书的披露，博拓生物的财务情况也不再是秘密，在今年疫情影响下，公司上半年业绩实现突破性增长，其中新冠检测产品成主要“功臣”，贡献八成营收，这也让公司未来业绩的持续性被打上一个问号。

据了解，博拓生物主要从事体外诊断试剂的研发、生产和销售，公司主营业务收入主要源于药物滥用(毒品)检测和传染病检测两大类产品。受今年新冠疫情影响，博拓生物今年上半年业绩也迎来爆发式增长，数据显示，2017-2019年以及2020年上半年博拓生物实

现营业收入分别约为1.22亿元、1.8亿元、2.09亿元以及4.93亿元；对应实现归属净利润分别约为403.12万元、1890.67万元、2822.84万元、3.02亿元。

在今年上半年的亮丽业绩背后，博拓生物新冠检测产品贡献了主要营收。2020年1-6月，博拓生物实现主营业务收入4.88亿元，主营业务毛利4.02亿元，其中新冠产品实现的主营业务收入和毛利占比分别达到了80.64%和88.97%，占比较高。

对此，博拓生物也提示风险称，由于疫情防控措施遏制了其他传染病的传播，减少了其他传染病的检测需求，在一定程度上抑制了公司其他传染病产品销售的增长速度。若新冠疫情在2020年秋冬季快速消失，而公司其他非新冠检测产品需求增速未能较快恢复，或公司

未能及时布局新产品形成增长点；同时，若随着新冠检测产品市场竞争加剧，新冠检测产品毛利率可能出现下降，将使公司整体业绩、毛利率水平在2020年下半年和未来产生大幅下滑的风险。

根据博拓生物招股书，公司可比上市公司包括万孚生物、东方生物、奥泰生物等，上述公司在2020年上半年实现净利润分别约为4.49亿元、5.24亿元、3.15亿元。博拓生物表示，和已上市的同行业可比公司相比，公司营业收入和净利润规模相对较弱，但随着公司市场开拓、技术积累、产品注册的不断发展，营业收入及净利润增速明显。

针对相关问题，北京商报记者向博拓生物方面发去采访函，但截至记者发稿，对方并未回复。