

冠石科技IPO三大疑点

今年6月报送申报稿的南京冠石科技股份有限公司(以下简称“冠石科技”)IPO之路有了实质性进展。最新动态显示,冠石科技近期收到首发反馈意见。不过,对于报告期内客户集中度逐期升温、LG扮演双面角色、募投项目引关注的冠石科技来说,能否叩开资本市场的大门还是未知数。

客户集中度逐期升温

招股书显示,冠石科技主营业务为半导体显示器件及特种胶粘材料的研发、生产和销售。从经营状况来看,2017-2019年,冠石科技实现的营业收入分别为31368.15万元、44997.4万元、83542.47万元。

报告期内营业收入连增的冠石科技,背后获大客户的力挺。招股书显示,2017-2019年,冠石科技对前五大客户实现的销售收入分别为20951.1万元、33036.35万元、72041.65万元,占各期营业收入的比例分别为66.79%、73.42%、86.24%。

冠石科技在招股书中称,客户集中度较高,符合公司所处发展阶段的行业特点。造成上述情况的原因主要系显示行业集中度较高,公司主要客户均为显示面板制造龙头企业,公司为其建立长期稳定的合作关系,主动选择在主要客户周边投资建设配套工厂,是公司当前所处发展阶段的重要战略布局。

而在投融资专家许小恒看来,若未来行业景气度下降,或行业竞争格局发生重大改变,或主要客户因特殊原因不与公司继续合作,将可能对公司经营业绩产生负面影响。

客户集中度高的冠石科技,销售客户却变动明显。招股书显示,京东方及其下属企业在2017年、2018年均为冠石科技的第一大客户,对应的销售收入分别为10583.59万元、13615.33万元。到了2019年,京东方及其下属企业第一大客户的位置被成都中电熊猫显示科技有限公司

(以下简称“成都中电”)取代,当期冠石科技对成都中电的销售收入为26664.3万元。

冠石科技2019年营收大增的背后,咸阳彩虹光电科技有限公司贡献度亦不小。据招股书显示,咸阳彩虹光电科技有限公司以4343.56万元的销售收入成为冠石科技2018年的第四大客户,到了2019年,咸阳彩虹光电科技有限公司的销售收入激增至16976.58万元。

上述情形亦引起证监会的关注。首发反馈意见中,证监会要求冠石科技说明成都中电、咸阳彩虹光电科技有限公司2019年度对公司的采购额大幅增加的原因及合理性,两家公司对应产品的生产销售情况。

LG的双面角色

从冠石科技招股书来看,LG有着双重身份。据招股书显示,LG及其下属企业在报告期内一直在冠石科技前五大销售客户的名单中。具体来看,2017-2019年,冠石科技对LG及其下属企业实现的销售收入分别为1809.29万元、2126.58万元、2991万元,占各期营业收入的比例分别为5.77%、4.73%、3.58%。

据了解,LG及其下属企业包括乐金化学(南京)信息电子材料有限公司、乐采商贸(南京)有限公司、乐采商贸(广州)有限公司。

北京商报记者注意到,除了重要客户之外,LG下属企业乐金化学(南京)信息电子材料有限公司还有着重要供应商的身份。2018年,乐金化学(南京)信息电子材料有限公司成为冠石科技的第一大供应商,当期冠石科技向乐金化学(南京)信息电子材料有限公司采购产品为偏光片卷材,采购金额为5086.96万元。2019年,乐金化学(南京)信息电子材料有限公司依旧是冠石科技的第一大供应商,当期的采购产品为偏光片卷材,采购金额激增至27759.41万元。2019年冠石科技向乐金化学(南京)信息电子材料有限公司采购金额占到当期采购总额的42.04%。

著名经济学家宋清辉认为,针对存在同是客户又是供应商的情况,一般情况需要核查合理性和必要性。

在首发反馈意见中,证监会就要求冠石科技说明LG既是公司主要客户,又是公司主要供应商的原因及合理性,以及交易价格公允性,同时要求保荐机构、发行人律师明确发表核查意见。

募投项目引关注

招股书显示,冠石科技拟使用募集资金约5亿元,用于功能性结构件、超高清液晶显示面板及研发中心。

冠石科技介绍,此次募集资金投资项目拟于南京市经济技术开发区新港大道11号的建设,项目实施主体为冠石科技,项目建设内容主要包括厂房、办公楼等,项目建设周期为36个月。

冠石科技认为,项目建成后公司现有产、供、销模式不会发生变化,公司旨在在充分发挥先进成熟的生产技术的基础上,扩大公司产品的生产规模,增强公司的技术研发能力,从而有利于巩固公司在行业内的市场地位和技术优势。

对此,证监会要求冠石科技对3个项目使用募集资金额度予以量化披露并对各个项目资金使用计划进行量化分析说明,并补充披露超高清液晶显示面板对于发行人而言是否属于新产品项目,结合其市场容量、主要竞争对手、行业发展趋势、技术保障、项目投产后新增产能情况,对项目的市场前景进行详细地分析论证。

此外,冠石科技还需要说明募投项目达产后公司将新增超高清液晶显示面板业务,发行人的主要产品及主营业务、主要经营模式是否将进一步变更,是否与目前客户构成竞争关系,是否影响发行人现有产品的销售。

关于公司相关问题,北京商报记者向冠石科技发去采访函,但截至发稿未收到相关回复。
北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

警惕*ST股扭亏无望的风险

周科竞

*ST股票如果今年无法扭亏,将有暂停上市的风险,投资者要格外注意这些披星戴帽的股票业绩,谨防踩雷。

每到年末,*ST股中都会涌现出“夜空中最亮的星”。投资者预期它能出现扭亏为盈,不仅摘掉*ST的帽子,还有可能重新回归成正常公司,而且这种预期也一定会反映到股价上,但最后的结果,往往会让投资者失望。

虽然本栏一再强调垃圾股的保壳行为不值得投资者参与,但也一定会有一部分投资者愿意赌这样的重组行情,而极少数重组成功的案例又在不断激励着投资者参与炒作*ST股票。不过,最终投资者往往都是割肉出局,因为他们看到了业绩亏损的预告,但也有极少数投资者比较执着,愿意持有暂停上市的股票进入暂停期,这类投资者往往都在很多年前经历过垃圾股恢复上市时的小激动。

每隔一段时间,都会有一大批投资者通过“割肉比赛”卖出*ST股票,但新的一批投资者却因为抄底,或因赌重组而新买入*ST股票,所以在他们买入股票之后,也就有了推高股价的动机,再加上时至年末,*ST上市公司极有可能出台一些保壳的措施。考虑到*ST股票的价格普遍不高,它们只需要一些简单的利好消息,就能点燃市场的炒作热情。归根到底,市场对*ST股只是炒作,并不是价值投资,而炒作注定是短期的,价值投资才是长久的。

但是*ST股票的价值量已经很低,这主要是因为退市制度强化,投资者担心自己持有的*ST股票可能会在年报公布后暂停上市或者因为种种原因提前退市,这对于股价来说肯定是坏事。很多*ST公司的股价已经低于面值或者在面值附近徘徊,所以不仅仅是投资者,上市公司和大股东也有炒作股价的天然动机。

*ST股的炒作说到底是一种预期炒作,等到了公布年报披露的时候,丑媳妇终究要见公婆,此时投资者就需要面对类似于彩票开奖的时刻,只不过从期望值上看,*ST股票重组成功的概率并不高,潜在收益也已经大打折扣,值博率并不划算。

为什么本栏不提倡投资者炒作*ST股票,因为炒作*ST股和普通股还有一个最重要的区别,就是如果普通股买在高位,只要公司主营业务和业绩没什么大问题,投资者可以长期持股待涨,随着公司未来业绩的增长,投资者还是存在解套的可能,到时候最多只是赔了时间成本。但*ST股炒作则不一样,一旦投资者买错,未来可能面临的是暂停上市,甚至是强制退市,毫无安全边际可言。

现在投资者一定要警惕*ST股票扭亏无望的风险,如果投资者一定要参与*ST股的炒作,也一定要控制好持仓比例,切不可用太大比例的资金参与*ST股票的炒作,否则一旦出现投资风险,投资者恐怕将难以承受。

广告



建行惠懂你

相信我 惠懂你

建行惠懂你 APP



开放

专属

智能

安全

便捷

建行惠懂你APP
立即下载



“建行惠懂你”小微企业一站式信贷服务APP
流程简单·放款快速·随借随还·利率优惠

中国建设银行
China Construction Bank
北京市分行

客户服务热线: 95533
网址: www.ccb.com

