

# 同业竞争、员工递减 超达装备IPO槽点多

两次倒在A股门外之后,冯建军、冯峰父子并未死心,携南通超达装备股份有限公司(以下简称“超达装备”)再度向资本市场发起冲击。据深交所官网信息显示,超达装备已对外披露了第三轮问询回复意见,其中前次被否老问题仍是监管层追问的重点,就公司与冯建军亲属的同业竞争问题进行了详细盘问。另外,据超达装备招股书,公司员工人数逐年递减,已从2018年末的1507人减少至2020年末的1161人,员工人数为何大幅缩减,这其中的原因也需要超达装备给出一个合理的解释。

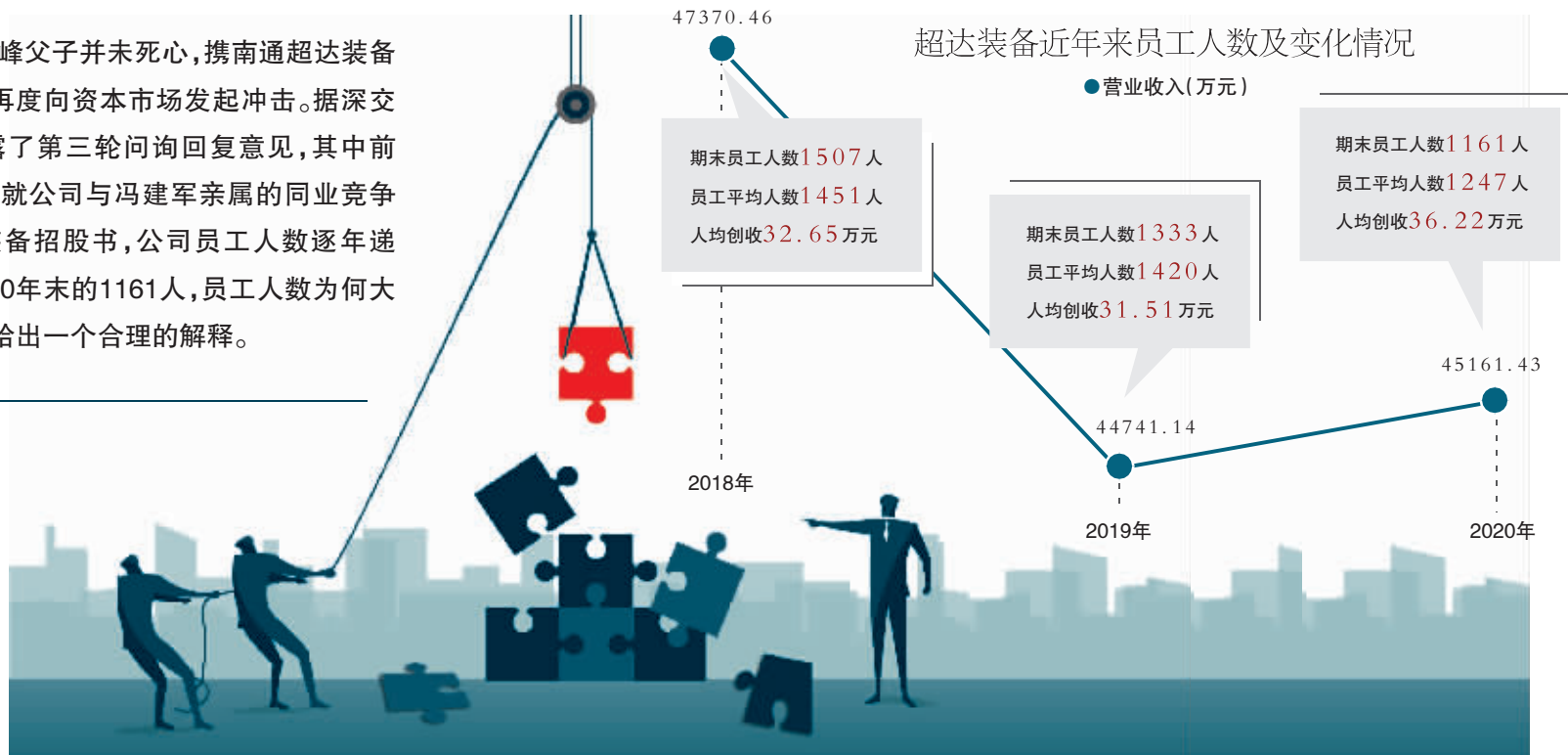
## 被否老问题再度被追问

同业竞争依然是超达装备此次IPO难以回避的问题。

据超达装备招股书显示,公司是一家汽车内外饰模具供应商,主要从事模具、汽车检具、自动化工装设备及零部件的研发、生产与销售。值得一提的是,超达装备控股股东、实际控制人之一冯建军的侄子和侄媳冯宏亮、何丹夫妇直接或间接控制着宏阳宇有限和威震天机械两家公司,上述公司与超达装备从事相同或相似业务,存在着市场竞争关系。而这一问题曾让超达装备在2019年折戟A股市场。

超达装备已觊觎A股多年。最早在2016年,超达装备欲通过重组方式,装入上市公司天汽模,彼时作价8.4亿元。通过上述交易,超达装备实控人之一冯建军也将成为上市公司单一第一大股东,但筹划数月,天汽模为了保障公司控制权的稳定,上述重组在2017年3月宣告失败。

曲线上市折戟之后,超达装备一鼓作气,在2017年开始走独立IPO的道路,欲登陆主板市场。排队逾一年时间,超达装备在2019年会上会迎考,但却遭到了发审委的否决。从证监



会公布的审核结果来看,超达装备的同业竞争问题被重点提及。

如今从主板转道创业板,超达装备的同业竞争问题依旧被追问。

除了和宏阳宇有限、威震天机械存在同业竞争问题之外,超达装备还和两家公司的供应商以及客户重叠,这也是监管层第三轮问询的重点。经保荐人核查,重叠客户数量为34家,重叠供应商数量为25家。对此,深交所要求超达装备结合相关情况进一步分析公司是否存在通过重叠客户和供应商向关联方输送利益或由关联方承担成本费用的情形。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,同业竞争的危害不容小觑,容易引发利益输送,侵害发行人利益,这也是监管层对这类问题较为关注的原因。

## 员工人数逐年减少

招股书显示,2018年末超达装备员工人数达1507人,但截至2020年末,公司员工人数降至1161人。

根据超达装备披露的员工情况,2018年末公司员工人数为1507人,到了2019年末,公司员工人数为1333人。进入2020年,超达装备的员工人数仍在持续减少,截至2020年上半年末,公司员工人数为1246人,2020年末,员工人数为1161人。

经计算,从2018年末至2020年末,超达装备员工减少了346人。

上述情况也引起了深交所的注意,在问询函中要求超达装备说明自2018年后公司员工人数持续减少的原因及合理性,员工人

数是否与报告期内的业务规模相匹配。

超达装备解释称,2019年末,公司销售、管理人员数量有所下降,主要原因系受宏观经济形势、下游汽车行业不景气的影响,公司业务规模有所下降;此外,部分基层生产、技术人员因绩效工资及加班费略有下降导致离职,相应销售及管理人员配备数量亦有所下降。2020年末,受新冠肺炎疫情影响,公司业务规模及产能利用情况继续有所下降,生产人员因工时减少导致薪酬水平相应下降,部分员工因此而离职,且公司当期根据实际生产经营需求新招聘人数较少;与此同时,配备的销售人员、管理人员数量及基础岗位研发人员数量相应减少,导致公司期末员工人数下降。

数据显示,2018-2020年,超达装备员工离职数量分别为283人、344人及349人,离职人员主要系基层或入职较短的员工,而新招聘员工

数量分别为395人、170人及177人。针对相关问题,北京商报记者向超达装备方面发去采访函,但截至记者发稿,对方并未回复。

## 冯氏父子持股超九成

超达装备是一家典型的家族式企业,冯建军、冯峰父子合计持股超九成。

股权关系显示,冯建军持有超达装备82.48%的股份,冯峰持有超达装备9.16%的股份,两人系父子关系,合计持有超达装备91.64%的股份,拥有绝对控制权。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时指出,一般公司实控人控股权集中问题会引发证监会的重点关注:“绝对意义的一股独大使得实控人处于绝对控股地位,不利于公司形成有效决策,也不利于形成有效公司治理,产生诸多弊端,比如大股东随意侵占小股东利益、完全控制公司以及下属公司经营等。”

另外,冯建军的多名亲属也直接、间接持股超达装备。

具体来看,截至招股书签署日,超达装备的员工持股平台南通市众达投资管理中心(有限合伙)(以下简称“众达投资”)是公司第三大股东,持股比例为5.53%。而冯丽丽、冯建勇、冯建社均通过众达投资间接持股超达装备,冯丽丽系冯建军的妹妹,冯峰的姑姑,冯建勇、冯建社系冯建军的哥哥,冯峰的伯父。

目前,冯丽丽、冯建勇、冯建社分别担任超达装备营销顾问、人事行政部职员、申横南通工程部装配科组长等职位。此外,冯丽丽还直接持有超达装备1.35%的股份,系公司第四大股东。需要指出的是,在2016年筹划与天汽模重组时,超达装备还将冯丽丽认定为实控人的一致行动人。

公开信息显示,冯丽丽于2019年9月被南京市浦口区法院限制高消费,还曾被列入过失信被执行人名单。北京商报记者 董亮 马换换

# 深交所追问未名医药总经理辞职真实性

北京商报讯(记者 刘凤茹)4月14日晚间,未名医药(002581)收到深交所下发的关注函,其中涉及公司总经理辞职相关事宜。从未名医药披露的公告来看,4月12日公司披露总经理丁学国辞职的公告,一天后未名医药董事会又审议通过了关于免去公司总经理丁学国职务的议案。不过在审议前述议案之时,未名医药董事于秀媛以“经了解丁学国总经理从未以任何形式提出过辞职,突然性免除主要高管人员职务会对公司造成重大的负面影响”。

对此,深交所下发的关注函中,要求未名医药说明在丁学国已辞职的情况下董事会审议免去丁学国总经理职务的原因,丁学国离任的具体生效时间,补充报备丁学国的书面辞职报告,并要求律师就离任时间发表明确意见;同时要求于秀媛就上述情况进行详细说明,并要求未名医药自查上述情况是否属实。

深交所还要求未名医药独立董事对总经理的辞职原因进行核查,公司独立董事详细说明核

查过程及发表意见的依据。

针对公司相关问题,北京商报记者致电未名医药董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。4月13日,未名医药召开的董事会还审议通过了《关于“重组人NGF滴眼液”项目划转及拟设立合资项目公司的议案》(以下简称“重组人NGF滴眼液”项目议案)。未名医药监事会对《“重组人NGF滴眼液”项目议案》进行了审议,其中两名监事投了反对票,上述议案未获监事会审议通过。未名医药董事于秀媛及两名监事闫雪明、于文杰对“重组人NGF滴眼液”项目议案)发表反对意见的理由均为“由研发主体直接设立合资公司对项目的发展更有利”。

深交所要求未名医药详细说明做出上述项目安排的原因,是否会对项目正常推进产生不利影响,上述项目合作计划事项涉及的金额是否达到股东大会审议标准。此外,上述议案未获监事会审议通过,公司需说明议案的有效性。

深交所曾要求百普赛斯就未认定苗景■为共同实际控制人的原因和合理性进行说明。百普赛斯在回复深交所问询函中表示,2016年12月以来,除通过一致行动关系控制的股权外,陈宜顶自身单独直接持有和通过作为员工持股平台天津百普赛斯、天津百普嘉乐普通合伙人控制的发行人股权比例始终高于30%且为发行人第一大股东,而发行人其余股东的股权比例较为分散,陈宜顶单独持有和控制的股权所对应的表决权足以对发行人股东大会/股东大会的决议产生重大影响。

# 百普赛斯IPO在即 收入增长持续性存疑

北京商报讯(记者 刘凤茹)创业板IPO筹划半年,北京百普赛斯生物科技股份有限公司(以下简称“百普赛斯”)将迎来大考。根据安排,4月16日创业板上市委将审议百普赛斯的IPO事项。在冲击A股的道路上,百普赛斯收入增长是否具有可持续性引关注。

据百普赛斯介绍,公司是一家专业提供重组蛋白等关键生物试剂产品及技术服务的高新技术企业,助力全球生物医药公司、生物科技公司及科研机构等进行生物药、细胞免疫治疗及诊断试剂的研发与生产。百普赛斯的主要产品为重组蛋白和检测服务,同时提供试剂盒、抗体、填料、培养基等相关产品。

从披露的信息来看,百普赛斯收入增长是否具有可持续性一度被重点关注。招股书显示,百普赛斯2018-2020年实现的营业收入分别为6984.16万元、10329.3万元及24631.86万元。经计算,百普赛斯2020年营业收入较2019年同比增长约138.47%。

百普赛斯2020年营业收入大涨背后,新冠产品助力不少。数据显示,2020年,百普赛斯新冠病毒相关产品营业收入为7271.12万元,占2020年营业收入比例为29.52%。

不过,百普赛斯坦言,扣除新冠病毒相关产品收入后,公司2020年营业收入仍大幅增长68.07%。深交所曾要求百普赛斯量化分析并补充披露扣除新冠病毒相关产品收入后,公司收入和业绩增长是否具有可持续性;补充披露2021年新冠病毒产品、非新冠病毒产品销售收入预计情况,分析新冠病毒产品对公司未来经营业绩的影响。

针对公司相关问题,北京商报记者致电百普赛斯进行采访,但对方电话并未有人接听。

截至招股说明书签署日,陈宜顶直接持有百普赛斯31.38%的股权,通过天津百普赛斯控制公司13.32%的股权,通过天津百普嘉乐控制公司2.04%的股权,合计控制公司46.74%的股权,且担任公司董事长、总经理。百普赛斯认为,陈宜顶对公司决策有重大影响,系公司控股股东、实际

## 老周侃股 Laozhou talking

### 宜关注防御性品种

周科竟

投资者对股市后市看法出现分化,低估值的防御性品种具有避险功能,在时下有可能成为新的抱团股,投资者不宜忽视它们的安全溢价。

现在的行情投资者并不好做,一方面是前期的抱团股失去了持续上涨的动力,但是它们毕竟业绩优良成长性良好,所以下跌空间也没有那么大。但它们对指数的影响很大,所以从大盘走势上看,就出现了上下两难的局面。

而那些相对活跃的小盘股虽然总有涨停出现,但是由于它们的权重很低,或者不在成分股之中,所以对于上证指数或者沪深300指数来说影响都不大,同时还有部分这样的小盘强势股时不时出现“杀猪盘”的走势,所以普通投资者对于这类股票也不敢盲目追涨。

从历史的经验看,在没什么热点可以炒作的时候,防御性品种就有可能成为大资金的关注焦点,因为很多股票型基金都有持仓下限要求,即使它们没有什么股票可以买,也必须买入一些股票,那么此时股价不要下跌,则成为首要目标。现在抱团股股价高企,大资金们还得寻找新的抗跌股票买入,于是防御性品种也就成为很有可能的选择。

什么是防御性品种?主要指公用事业股、医药白酒等股票,现在医药白酒的股价已经被炒得很高,不再具有防御性,公共事业

股就成为了最值得避险的品种,历史上上海股市最早的公共事业股要算申能、原水,两家公司分别是电力和自来水,这样的股票业绩稳定,平时没啥炒作机会,但到了没啥可炒的时候,也会被投资者炒作一番。

从现在的防御性品种看,最简单的要素就是业绩要好,而且稳定。这里的稳定主要指大概率不会爆雷,所以主要有政府性企业,例如低市盈率的钢铁、煤炭、银行、电力、自来水等行业,这些公司长期持有虽然不会出现业绩大幅增长的可能,但是业绩水平能够让投资者的持仓跑赢银行存款,那么就有机会吸引大资金大量买入,如果买入的资金多了,就有可能成为新的抱团股,如果适应率水平从10倍上涨到15倍,那么投资者也能获得50%的收益水平。

假如投资者真的关注防御性股票,就要抱着大资金的长期投资理念,不必关注它们的每日涨跌,每天想着看看有没有新股申购即可,每天看一眼价格是否有卖出需要,如果涨得太高或者出现止损信号,那时候出局即可,否则就可以享受诗和远方,股市从来不是一个奖励冒险的地方。

当然,卖出防御性品种还有一个可能,就是当投资者发现股市的平衡被打破,出现了新的值得长期投资的板块,即防御性品种是在投资者找不到值得买入品种时的暂时策略,一旦出现更好的投资策略,这个策略就可以被放弃。