

拟IPO茶企大PK 中茶股份毛利率垫底

IPO速度:中茶股份领先

深交所官网显示,4月15日深交所受理了八马茶叶的IPO申请。随着八马茶叶的加入,冲击A股的茶企进一步扩充。

据证监会官网显示,2020年6月18日,中茶股份向证监会报送IPO申报材料,冲击A股。与中茶股份不谋而合的是,澜沧古茶也计划在A股上市。证监会官网消息显示,澜沧古茶于2020年6月22日向证监会报送了申报材料。

中茶股份、澜沧古茶的IPO进展情况备受关注。就目前情况来看,中茶股份的IPO速度暂时领先。2020年11月27日证监会披露了对中茶股份的首发反馈意见,澜沧古茶则于2020年12月4日收到首发反馈意见。针对公司的IPO进展情况,北京商报记者多次致电中茶股份进行采访,但对方的电话一直未有人接听。

对于茶企相继IPO,山西证券南宁营业部投研总监谭富文在接受北京商报记者采访时表示,茶企冲击A股背后主要的动力在于想整合整个茶叶市场,通过上市进行融资后,提高它在市场上的占有率。

中国食品产业分析师朱丹蓬认为,小罐茶的横空出世对中国的茶叶产业起到倒逼作用,促进了茶企做资本运营。目前中国茶叶市场化运营程度并不高,需要在这个节点进行资本布局。

营收规模:中茶股份居首

除了资本的上市速度外,八马茶叶、中茶股份、澜沧古茶3家茶企本身质地情况也受到关注。

由于中茶股份、澜沧古茶目前未有公开的2020年相关财务数据,北京商报记者以2019年的相关财务指标进行对比,其中中茶股份的营业收入规模最大。

从中茶股份披露的招股书数据来看,公



中国茶叶股份有限公司(以下简称“中茶股份”)、普洱澜沧古茶股份有限公司(以下简称“澜沧古茶”)、八马茶业股份有限公司(以下简称“八马茶叶”)相继递交招股书后,A股茶企第一股花落谁家尚有悬念。不过,相比起谁能成功上市,中茶股份、澜沧古茶、八马茶叶3家拟IPO茶企的质地究竟如何更值得关注。由于中茶股份、澜沧古茶尚未有2020年的公开数据,因此北京商报记者以2019年的相关指标为标准,从营收规模、主营业务毛利率、研发费用率等几个维度,对上述3家茶企进行了对比。其中IPO速度靠前的中茶股份在营收规模上排名第一,而营收规模“垫底”的澜沧古茶主营业务毛利率水平却最高,八马茶叶研发费用率最低。

3家拟IPO茶企2019年相关财务指标一览

公司简称	营业收入	主营业务毛利率	研发费用占营业收入比例
中茶股份	16.28亿元	40.58%	1.38%
澜沧古茶	3.8亿元	61.89%	0.79%
八马茶叶	10.23亿元	53.31%	0.56%

从归属净利润指标看,中茶股份同样排名居前。数据显示,2019年中茶股份的归属净利润约1.66亿元。澜沧古茶、八马茶叶2019年实现的归属净利润分别约0.81亿元、0.92亿元。

主营业务毛利率:澜沧古茶最高

虽说营收规模上澜沧古茶不及中茶股份和八马茶叶,但从主营业务毛利率指标看,澜沧古茶则实现逆袭。

招股书显示,2019年澜沧古茶的主营业务毛利率为61.89%。从单类产品来看,澜沧古茶熟茶产品的毛利率相对较高,2019年澜沧古茶熟茶产品的毛利率为73.98%。2019年澜沧古茶的生茶产品以及调味茶产品的毛利率分别为50.47%、66.95%。

而中茶股份主营业务毛利率水平在3家茶企中“垫底”。数据显示,中茶股份2019年主营业务的毛利率为40.58%。八马茶叶2019年主营业务的毛利率为53.31%。

在谈及公司毛利率高于中茶股份、八马茶叶这两家企业的原因时,澜沧古茶证券部在回复北京商报记者的采访函中表示,澜沧古茶报告期产品主要通过自主生产所得,销售模式以经销为主、直销为辅。而根据中茶股份、八马茶叶招股书显示,中茶股份分为品牌茶叶和原料茶叶两块业务,原料茶业务为向统一、农夫山泉、三得利和今麦郎等饮料企业销售原料茶,加之中茶股份绿茶、花茶和红茶几个品类毛利率相对较低。八马茶叶近50%采购为定制成品茶,且产品线与公司差异较大。这些原因导致了这两家公司毛利率低于澜沧古茶。

澜沧古茶证券部在回复采访函中进而表示,2017-2020年上半年,公司综合毛利率维持在相对较高水平,公司各主要系列产品毛利率基本稳定。由于主营产品、销售模式、业务规模等的差异,同行业公司之间的毛利率水平有一定的差异。报告期内,公司综合毛利率略高于同行业公司平均水平,但不存在较大差异。

研发费用率:八马茶叶最低

在谭富文看来,茶行业涉及的茶叶品类众多,行业集中度相对较低,市场竞争较为激烈。近年来,随着消费者品牌意识不断增强,茶企之间的竞争进一步体现为以品牌、商业模式、营销渠道和质量为核心的综合实力竞争,茶叶行业市场份额正逐步向具有品牌优势、渠道优势、产品优势的品牌茶叶企业聚集。

朱丹蓬谈到,规范化、专业化、品牌化、规模化将是整个茶叶行业发展的必然趋势;中国茶企要进行规范化、专业化、品牌化、规模化的运营,需要借助资本市场的力量。

投融资专家许小恒认为,对于茶企而言,无论是加高竞争壁垒还是谋求更大的市场空间,这一切都离不开品牌层面的支持,而推出非常有竞争力的新品是茶企竞争的核心。

北京商报记者注意到,无论是八马茶叶、澜沧古茶还是中茶股份的招股书中,研发二字均成为高频词汇。不过,从披露的数据来看,八马茶叶、澜沧古茶、中茶股份3家茶企在研发上的投入存在一些差距。

数据显示,中茶股份2019年的研发费用为2249.79万元,占当期营业收入的比例为1.38%。澜沧古茶2019年的研发费用为301.08万元,当期的研发费用占比为0.79%。而八马茶叶2019年的研发费用为570.22万元,占当期营业收入的比例为0.56%。可以看出,八马茶叶2019年的研发费用率低于中茶股份、澜沧古茶。
北京商报记者 刘凤茹

3个月后回复互动易 同有科技股价大涨吃关注函

北京商报讯(记者 董亮 马换换)一则互动易回复成功引爆了同有科技(300302)股价,公司股价在4月20日盘中冲上涨停板,当日最终大幅收涨19.91%。但在当日晚间,该事项引来了深交所的追问,深交所向同有科技下发关注函,要求公司就互动易回复内容进行详细说明,此外公司部分股东股份解限承诺将于4月30日到期,深交所也要求同有科技说明是否存在炒作股价、配合相关股东减持的情形。

交易行情显示,同有科技4月20日小幅低开0.87%,开盘后公司股价开始不断上行,并在早盘阶段触及涨停板,截至当日午间收盘,公司股价涨幅高达18.82%。午后开盘,伴随着一笔大额买单进入,同有科技股价迅速封至涨停。截至4月20日收盘,同有科技股价报11.02元/股,涨幅达19.91%,成交金额5.72亿元,较前几日出现明显放量,换手率为15.86%,总市值达52.88亿元。

另外,深交所对同有科技的回复内容也提出了质疑,要求公司结合第三方数据有关我国信创市场的市场规模,公司相关产品销售情况、金额、市场占有率具体数据等,说明“信创市场占有率保持前列”有关表述的具体依据。

深交所还要求同有科技列示互动易所述“国内十大集成商”“腾讯云”等厂商的名称,与前述厂商建立合作的具体情况,包括但不限于合作内容、合同金额、收入确认金额、占公司营业收入比例。同时,结合在手订单、合同签订情况说明对公司公司经营业绩的影响。

资料显示,同有科技2012年3月登陆A股市场,主要从事数据存储、闪存存储、容灾等技术的研究、开发和应用。针对相关问题,北京商报记者致电同有科技董秘办公室进行采访,但电话始终未有人接听。

导致公司股价放量大涨的原因,源于同有科技4月19日的一则互动易回复。具体来看,2020年12月28日有投资者在互动易上提问同有科技,询问公司在信创业务上有没有新的进展,未来的前景如何。4月19日,同有科技方面回复称,公司在包括国家级、省部级、地市级在内的信创市场占有率保持前列,与国内十大集成商建立合作关系、与腾讯云等多家厂商达成合作关系。

不难看出,同有科技此次互动易回复时间跨度较大。对此,深交所于4月20日下发的关注函中要求同有科技结合前述回复,说明公司互动易回复不及时的原因、是否存在选择性回复的情况,说明公司是否严格遵守《创业板股票上市规则》《创业板规范运作指引》等有关要求,对互动易的回复内容是否谨慎、客观。

披露2020年年报的同时,永鼎股份也对外透露了公司2021年一季度业绩预告情况,公司预计报告期内实现归属净利润约为1.2亿元左右,其中资产处置等非经常性损益事项影响金额为1.14亿元左右。

需要指出的是,在2020年年报披露之前,永鼎股份控股股东在4月17日抛出了减持计划。因自身资金需求,永鼎股份控股股东永鼎集团计划自公告发布之日起15个交易日后的6个月内,拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过2761.74万股,即不超过公司总股本的2%。

针对相关问题,北京商报记者致电永鼎股份董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

商誉绞杀业绩 永鼎股份现上市后首亏

北京商报讯(记者 董亮 马换换)作为1997年登陆A股的老牌企业,永鼎股份(600105)出现了上市后首次亏损,2020年公司实现净利润约为-5.77亿元,而公司亏损的主要原因则与计提商誉减值准备有关。利空消息影响下,永鼎股份4月20日股价不断震荡走低,当日收跌5.13%,报3.33元/股。

交易行情显示,永鼎股份4月20日低开0.28%,开盘后在一笔大额买单下,公司股价迅速走低,之后呈现低位震荡态势,当日最终收跌5.13%,股价报3.33元/股,总市值为45.98亿元。

消息面上,永鼎股份4月19日晚间对外披露了2020年成绩单,但并不理想,报告期内公司实现营收、净利双降。其中,2020年永鼎股份实现营业收入约为32.85亿元,同比下降2.54%,对应实现归属净利润约为-5.77亿元,同比大幅下滑819.87%。北京商报记者注意到,这也是永

鼎股份上市后的首次亏损。

资料显示,永鼎股份是A股市场的老牌企业,早在1997年便登陆上交所,自上市后公司未曾出现过亏损,公司2017年净利达到峰值,当年实现归属净利润约为2.88亿元。但这一情况在2020年被打破,且公司亏损额近6亿元。

造成永鼎股份2020年亏损的原因,包括计提商誉减值准备以及计提固定资产减值准备。据永鼎股份披露公告显示,2020年公司控股子公司北京永鼎致远网络科技有限公司、上海金亨汽车束有限公司计提商誉减值准备,导致公司2020年合并报表归属于母公司所有者的净利润降低1.37亿元;此外,公司对合并范围内截至2020年12月31日存在减值迹象的资产进行了减值测试,计提固定资产减值准备685.28万元,导致公司2020年合并归属于母公司所有者的净利润减少685.28万元。

实际上,2019年永鼎股份业绩就已现疲

老周侃股 Laozhou talking

热景生物股价还能嗨多久

周科竟

一季报业绩预增超1000倍,热景生物股价5天狂飙近150%,赚钱效应让无数股民羡慕不已。但是,在股价狂涨过后,投资者还是要回归理性,短期暴涨后的热景生物已经有了较高的投资风险,毕竟业绩高速增长能否持续要打个问号,另外大股东的减持压力以及可能面临的停牌核查风险,都可能浇灭热景生物的热情。

热景生物股价大涨的利好,来自于公司的业绩预告,预计2021年1-3月归属于母公司所有者的净利润56000万-66000万元,同比增加109125.67%-128630.25%。增长超1000倍的业绩,确实让投资者很是激动,5.6亿元的利润对于热景生物来说是什么概念?考虑到公司6220万股的总股本,相当于每股收益高达10元,而截至2020年末,公司的每股净资产只有11.93元,相当于热景生物2021年一季度又赚了一个公司出来。

同样的,公司股价也出现了翻倍的走势,从涨停前的50元上方一路上涨到最高168.75元,即使股价出现调整,目前依然高达128.88元,较行情启动前涨幅超过100%。

然而,热景生物的超级利润能否持久是要打问号的,能否在二季度乃至2021年全年保持这样的超高利润,仍存不确定性。从投资者的认知看,这种暴利往往缺乏持久性,公司的解释是因为公司的新冠病毒检测产品符合德国标准,所以有了巨大的订单,但是这种订单也会随着疫情的发展而存在不确定

性,所以投资者很难估计未来公司的业绩是会继续保持如此高昂的状态,还是会回归到平时的正常水平。

基于以上原因,热景生物的股价暂不宜使用动态市盈率指标来衡量,因为在2020年三季度之前,公司的业绩水平并不理想,2020年前三季度的每股收益只有0.08元,这意味着,一旦公司的超级利润消失,公司的正常利润水平恐难支持目前高企的股价。

从另一个角度看,公司的原始股东减持进行得如火如荼。大股东们对于公司的了解显然要比普通投资者更加清晰,面对如此好的经营业绩,却选择在目前的位置减持股份,或许正表明他们对于公司未来业绩持续保持超高水平也没有足够的信心。

因此,投资者还是把这次高利润视为一次性的高收益更为妥当,这笔利润投资者可以作为参考短期收益的估值模型,即一季度每股获利10元,即使剩余的3个季度每个季度还能获利10元,那么股价上涨40元已经能够反映出股东价值的增加,目前股价上涨已经超过了60元,投资者还是应注意投资风险为主。

此外,在4月20日热景生物已经出现了高位放量、高开低走的走势,这样的走势可能意味着部分获利资金选择出逃,那么在股价已经不能算是便宜的情况下,热景生物股价后续还能不能继续上扬的,完全要看有没有新的大资金在高位接盘后继续拉升股价,这背后的投资风险要比原来大很多。