

# 大客户扮双角 鸿铭股份携老问题转战创业板



广东鸿铭智能股份有限公司(以下简称“鸿铭股份”)作为包装专用设备生产商,相较于斯莱克、新美星、中亚股份这些同行来说,在资本市场的布局已然掉队。在科创板IPO折戟后,鸿铭股份仍执着于上市并转战创业板。最新动态显示,近日鸿铭股份的创业板IPO申请已获受理。北京商报记者注意到,在前次闯关时,鸿铭股份因股东深圳市裕同包装科技股份有限公司(以下简称“裕同科技”)一直位列公司第一大客户而遭遇连环追问。此番再战IPO,鸿铭股份前述被追问的老问题依旧,同时报告期内鸿铭股份的主营业务毛利率还出现了持续下滑。



## 裕同科技仍是第一大客户

此前冲击科创板时,裕同科技作为鸿铭股份重要股东之一同时也是该公司第一大销售客户的情形接连被追问。二度闯关,裕同科技的双面角色仍成为关注的焦点。

招股书显示,鸿铭股份是包装专用设备生产商,主营产品包括各种自动化包装设备和包装配套设备,产品主要应用于消费类电子产品、食品烟盒、医药保健品、化妆品、珠宝首饰盒、礼品盒、服装服饰盒等各类精品包装及包装盒纸托的生产。数据显示,2018-2020年,鸿铭股份实现的主营业务收入分别为21531.12万元、26433.15万元、30810.86万元,其中各报告期鸿铭股份向前五名销售客户合计实现的销售金额分别为6070.67万元、6461.56万元、6105.3万元,占各期主营业务收入的比例分别为28.19%、24.44%、19.82%。

在前五名客户中,裕同科技及其子公司是不得不提及的重要客户。据招股书,鸿铭股份在2018-2020年向裕同科技及其子公司实现的销售金额分别为2540.78万元、2075.54万

元、3248.36万元,分别占各期主营业务收入的11.8%、7.85%、10.54%。在报告期内,裕同科技及其子公司一直是鸿铭股份的第一大客户。

事实上,裕同科技与鸿铭股份关系匪浅。招股书显示,鸿铭股份与裕同科技合作始于2010年,2016年双方进行了深度“捆绑”。裕同科技入股鸿铭股份的时间为2016年12月。彼时,裕同科技以约1890万元的价格受让代飞翔持有的鸿铭有限(鸿铭股份前身)4.5%的股权,每1元注册资本对应的价格为35.7元。

截至招股书签署之日,裕同科技持有鸿铭股份168.7498万股股份,占公司总股本的4.5%,裕同科技与涵和祺、瀚德祺并列成为鸿铭股份的第四大股东。

数据显示,2011-2016年,鸿铭股份向裕同科技实现的销售金额(未经审计)分别为272.28万元、924.76万元、1384.14万元、344.1万元、23.66万元、253.34万元。

冲击科创板时,在鸿铭股份的前三轮问询中,与裕同科技合作的相关细节被连环追问。在投融资专家许小恒看来,由于既是股东又是第一大客户容易导致相关交易滋生利益输送以及可能粉饰业绩的情形,因此监管对公司业

绩的规范性和真实性存在担忧,这就需要公司进一步核查交易合理性、真实性。

## 主营业务毛利率连降

除了裕同科技扮演双面角色的问题,鸿铭股份在报告期内主营业务毛利率持续走低也值得关注。

招股书显示,鸿铭股份的主营业务产品自动化包装设备、包装配套设备是公司营业收入的主要来源。2018-2020年,鸿铭股份的自动化包装设备和包装配套设备占主营业务收入的比例分别为97.48%、96.82%和85.95%。而报告期内,鸿铭股份主营业务毛利率分别为49.34%、44.64%和43.26%,呈逐年下降趋势。

主营业务毛利率为何逐年下滑?鸿铭股份证券部相关人士在回复北京商报记者采访中表示,由于包装专用设备技术含量高,产品附加值高,国内有生产能力的企业较少,因此毛利率水平整体较高。主营业务毛利率下滑主要原因系高毛利率的包装设备销售毛利率和收入贡献率逐年下降,促使其毛利率贡献率逐年下降。数据显示,鸿铭股份

2018-2020年的包装设备毛利率贡献率分别为41.81%、37.12%和29.03%。

招股书还显示,2018-2020年,鸿铭股份自动化包装设备毛利率分别为54.22%、51.49%和45.36%。2020年度,鸿铭股份自动化包装设备毛利率较2019年度下降6.13个百分点,该年度包装设备单位成本为48.76万元,较上年增长10.25%;销售均价为89.24万元,较上年降低2.12%,单位成本的变动使得自动化包装设备毛利率降低4.97个百分点,是包装设备毛利率下降的主要原因。

针对公司主打产品毛利率是否有进一步下滑的可能以及公司有哪些应对措施等问题,鸿铭股份证券部相关人士在回复北京商报记者采访函中称,未来公司将坚持技术创新的发展战略,不断提高研发与创新能力,重点开发高效、节能、模块化的产品,增强研发能力,从而进一步提高公司的市场占有率和市场份额。

## 上市速度已掉队

北京商报记者注意到,早在2002年就成立的鸿铭股份,与同行业竞争对手相比,上市速度已经掉队了。

# 宁德时代盘中站上500元 另有195股创年内新高

6月28日,创业板指的强势表现引发市场关注,截至当日收盘,创业板指最终收涨1.95%。其中,在新能源、芯片板块的持续发力下,万亿市值巨头宁德时代(300750)盘中成功站上500元,股价创年内新高。除了宁德时代外,经北京商报记者统计,仅6月28日这一个交易日,市场上还有爱博医疗、奥普特等195股(剔除2021年上市新股)盘中股价创年内新高。

## 两市成交额再破万亿元

6月28日,A股交易氛围浓厚,两市成交额再度突破万亿元大关。

交易行情显示,6月28日,A股三大股指集体高开,其中创业板指表现抢眼,盘中不断震荡走高,一度涨超2%。午后开盘,三大股指震荡走低,创业板指涨幅出现收窄,但在尾盘创业板指小幅拉升。截至当日收盘,创业板指最终收涨3412.86点,收涨1.95%;上证综指收涨3606.37点,小幅收跌0.03%;深证成指收涨15150.17点,收涨0.98%。

盘面上,受生猪价格反弹的影响,猪肉概念股涨幅居前,其中新五丰、傲农生物、天邦股份涨停,正邦科技、牧原股份分别大涨9.84%、8.24%。除此之外,天康生物、立华股份、新希望、大北农等多股也涨超5%。

另外,鸡肉概念、农牧渔渔、水产养殖、碳化硅等板块也出现大涨行情。

从成交额方面来看,6月28日A股交易氛围火爆,两市成交额再度破万亿元,其中沪市成交额4560.3亿元,深市成交额5614.52亿元,这也是两市连续第七个交易日成交额破万亿元。

## 宁德时代盘中站上500元

宁德时代的股价表现成为了市场关注的焦点。

点,公司股价在6月28日盘中突破500元大关。

交易行情显示,6月28日,宁德时代早盘开盘,开盘后在一笔大额卖单下,公司股价出现小幅下挫,但之后开始出现反弹,公司股价不断走高。早盘阶段,宁德时代涨超5%,公司股价触及502.98元/股的高点。午后开盘,宁德时代股价开始震荡下行,涨幅一度收窄至1.76%,但之后再度反弹。

截至当日收盘,宁德时代最终报493.9元/股,收涨3.71%,公司总市值达1.15万亿元。值得一提的是,自今年3月底以来,宁德时代股价涨幅明显,经统计,在3月25日-6月28日这63个交易日,宁德时代区间累计涨幅达71.02%,而同期大盘上涨13%。针对公司股价大涨相关问题,北京商报记者致电宁德时代董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

据了解,宁德时代是全球领先的锂离子电池提供商,专注于新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售,致力于为全球新能源应用提供一流解决方案,公司主要产品包括动力电池系统、储能系统和锂电池材料。

据统计,宁德时代目前仍是创业板市值“一哥”,公司总市值在创业板市场居首,位居第二的是迈瑞医疗,公司总市值5713.26亿元。

财务数据显示,2020年以及2021年一季度,宁德时代实现归属净利润分别约为55.83亿元、19.54亿元,分别同比增长22.43%、163.38%。

## 单日近200股创年内新高

经Wind统计,除了宁德时代之外,6月28日还有爱博医疗、奥普特、八方股份等195股(剔除2021年上市新股)盘中股价创年内新高。

以爱博医疗为例,6月28日,公司股价高开25.7%,开盘后公司股价不断震荡上行,盘中触及389.4元/股的高点。截至当日收盘,爱博医疗大幅收涨108.7%,股价报386.97元/股,总市值达406.9亿元。奥普特同样在6月28日盘中创下了462.75元/股的高点,公司当日小幅低开0.01%,随后不断震荡走高,截至6月28日收盘,公司股价报457元/股,收涨6%,总市值达376.9亿元。

资料显示,奥普特2020年12月31日登陆科创板,462.75元/股的高点也是公司上市后历史新高。前海开源基金首席经济学家杨德龙对北京商报记者表示,整体看好A股今年行情,部分白马股年内有望创新高,长期来看,业绩优良的白马股是各路资金追捧的对象,随着未来时间的推移,白马股还可能继续创新高。

需要指出的是,在上述股价创年内新高的个股中,广誉远、文化长城、微芯生物、众兴菌业等不少个股并不具备业绩支撑,公司2021年一季度净利处于下滑状态。

诸如文化长城,公司6月28日大涨14.1%,盘中触及746元/股的高点,但公司2021年一季度实现归属净利润约为-2192万元,同比下降287.49%。

众兴菌业股价大涨则源于公司拟跨界收购圣客酒业一事,6月28日,公司股价再度斩获涨停板,股价报15.52元/股。财务数据显示,2021年一季度众兴菌业实现归属净利润约为4342万元,同比下降41.83%。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,上市公司股价表现最终以公司业绩为支撑,投资者还是要认真分析公司基本面,切勿盲目跟风炒作。北京商报记者 董亮 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 片仔癀是用来吃的不是用来炒的

周科亮

片仔癀是用来吃的,不是用来炒的。但是有媒体报道,现在已经出现黄牛不断加价买入片仔癀药片的案例,而片仔癀的股价也出现了炒作的迹象,这些炒作行为对于消费者和投资者都不是好事,炒作药片将会提高消费者的治疗成本,炒作股价则会给投资者不断积累风险,一旦泡沫破裂,投资者将会因此出现投资损失,同时不排除因为股价过高而挤出长期价值投资者的可能。

有人说,过去茅台卖8元1瓶的时候,片仔癀卖10元1片,现在茅台酒1瓶已经接近2000元,而片仔癀单片价格也突破了1000元,故有人说片仔癀还有很大的提价空间,那么对应的股价也能大幅上涨。

真的是这样吗?先看片仔癀现在的动态市盈率已经高达120倍,而贵州茅台的动态市盈率仅有47倍,这就是说,如果片仔癀因为提价,利润上升1倍,那么其动态市盈率依然高达60倍,仍然超过贵州茅台。

此外,贵州茅台的每股净资产价值高达139元之上,支撑2100元的股价还算根基稳健,而片仔癀的每股净资产只有13.97元,当前股价已经超过450元,即从市净率的角度看,片仔癀已经超过了贵州茅台,故投资者有理由认为,片仔癀的估值水平已经高于贵州茅台。

值得注意的是,现在贵州茅台的估值认可度已经非常成熟,投资机构已经对茅台的估值达成了比

较一致的看法,茅台股价如果过度上涨将会引发机构卖盘,过度下跌则会引发抄底买盘,然而,片仔癀则尚未有明确的机构估值认同,而没有机构较为一致的认同感,片仔癀的估值体系就相对缺乏安全感。毕竟对于蓝筹股而言,机构投资者的持股比重都很大,他们在很大程度上决定了股票的估值,如果业绩符合预期,那么这些机构投资者就会持股不动,如果出现业绩黑天鹅或者其他利空消息,这些机构投资者则会集体砸盘出逃,对股票的估值体系将产生重大的影响。

近期,受相关消息的影响,片仔癀的投资者结构会出现明显变化,那就是投机者占比要比以往更多,片仔癀此前可能多以中长期投资者为主,他们信奉的是价值投资。但本栏认为,片仔癀近期可能遭遇了部分投机资金的关注和炒作,这些资金不以中长线持股为目的,他们只是以短线获利为目的的投机客。故片仔癀的持股者投机性要高于持有贵州茅台的资金投机性。

所以本栏说,贵州茅台因为持股机构的稳定性极佳,股价的泡沫相对较低,股价波动性较弱,而片仔癀的股价处于一路上涨的过程中,不排除有坐庄资金推动的可能,所以一旦遇到市场出现调整走势,片仔癀的下跌风险将会高于贵州茅台,这也是本栏认为片仔癀股价存在炒作因素的理由。