

# 公章未移交 ST中昌闪收监管函

ST中昌(600242)又有新麻烦了!9月9日晚间,ST中昌发布公告,由于公司前任法定代表人一直未移交公司印章、证件资料等,公司公章存在遗失或失控的风险。该公告披露后不久,上交所“闪电”向ST中昌下发监管工作函,要求ST中昌核实相关情况并采取措施。实际上,ST中昌近期麻烦不断,不仅上半年业绩下滑逾17905%,青岛市中级人民法院(以下简称“青岛中院”)还于近日发布高额悬赏通告,征集ST中昌实际控制人陈建铭财产线索,悬赏额最高至1000万元。

ST中昌2019-2020年及2021年上半年经营情况一览

时间	营业收入	归属净利润
2019年	22.71亿元	-15.69亿元
2020年	9.99亿元	947.3万元
2021年上半年	3.83亿元	-2866万元



## 公章存失控风险

9月9日晚间,ST中昌发布公告,公司公章存在遗失或失控的风险。

公告显示,ST中昌于8月2日召开第十届董事会第十二次会议审议通过《关于选举第十届董事会董事长的议案》,选举凌云为公司董事长。同时,ST中昌法定代表人由房群南变更为凌云,并已于近日完成了工商变更。按照公司相关规定,房群南应将公司印章、证照资料清点移交公司现任董事长凌云,由凌云按照

规定重新确定印章、证照资料的保管部门和人员。然而,截至公告披露日,ST中昌公章一直未移交,存在上述印章遗失或失控的风险。

ST中昌表示,上述印章存在的遗失或失控风险已对公司治理造成严重影响,公司将依法追究相关责任人的法律责任并追究由此给公司造成的一切损失。

此外,ST中昌称,上述风险期间,任何人使用上述印章签订的任何合同、协议以及具有合同性质的文件或其他书面文件,ST中昌均不予承认。

针对上述风险情况,ST中昌表示,公司将

向当地政府、证券监督管理部门、公安机关、工商行政管理机关寻求帮助和支持,采取各种合法合规的方式追讨或补办公司相关印章、证照等。

公告发出后,上交所“闪电”向ST中昌下发监管工作函。针对上述情况,上交所要求ST中昌核实房群南一直未移交印章、证照资料等的具体情况,明确相关事实是否真实、准确;此外,上交所要求ST中昌核实并说明,上述风险期间,是否存在相关方使用印章签订合同等行为,是否存在被起诉的情形;并要求ST中昌积极采取措施,保障公司日常生产经

营,并充分提示风险。

浙江信专律师事务所律师陈伟健在接受北京商报记者采访时表示:“在上述风险期间,使用公章签订的合同、协议等是否有效需要看合同相对人是否善意。如果明知公章持有人没有权利签署合同,那也是无效的。如果合同相对人是善意,同时满足其他合同有效的情形,生效的合同如果导致公司损失,公司有权以损害公司利益找占用人赔偿”。

## 近期利空不断

在投融资专家许小恒看来,公司印章失控可能表示着公司内控存在风险,投资者应提高警惕。

实际上,ST中昌近期的麻烦事并不只有这一桩。

9月3日,上交所针对此前对北京亿美汇金信息技术有限责任公司失去控制的相关事项,向ST中昌及相关责任人如控股股东、实控人、部分董事、监事等发出了5条监管措施,包括公开谴责、通报批评、书面警示。在9月9日晚间上交所下发的监管工作函中,也要求ST中昌结合前期失去对北京亿美汇金信息技术有限责任公司控制的事项,以及本次披露

的印章遗失等问题,高度重视内部控制,维护生产经营稳定,实现对子公司有效管控,保证规范运作和信息披露秩序。

今年上半年,ST中昌业绩情况也不尽如人意。财务数据显示,今年上半年,ST中昌实现营业收入3.83亿元,同比下降18.32%;对应的归属净利润亏损2866万元,同比下降17905.6%。ST中昌表示,报告期内,公司及子公司受债务逾期及涉及诉讼案件影响,公司及子公司部分银行账户被债权人申请冻结,对公司资金周转及经营管理造成一定影响。

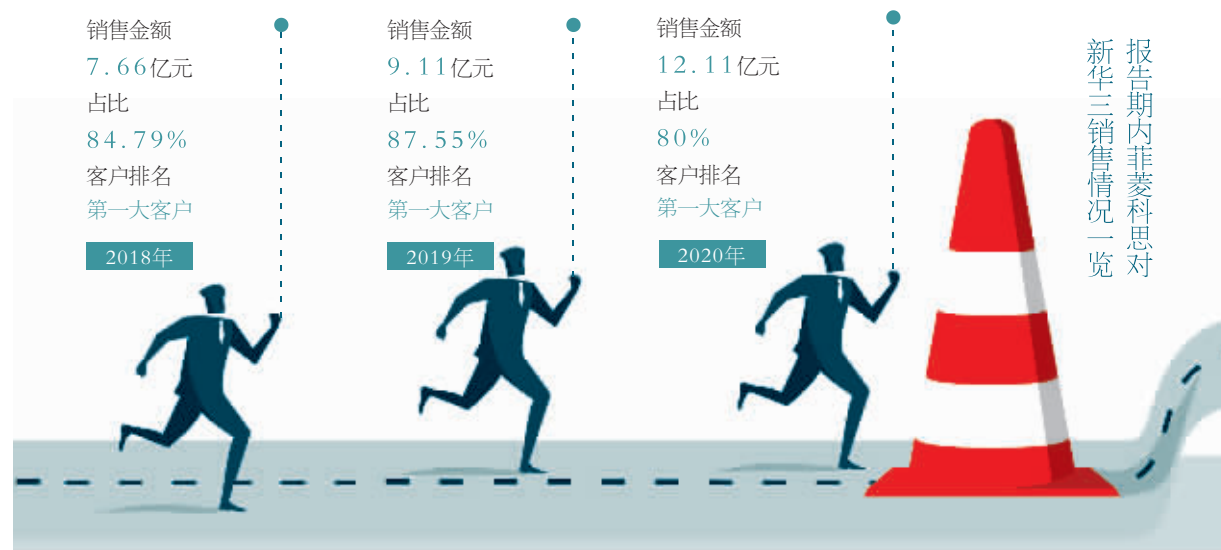
据了解,ST中昌于2000年登陆A股,主营业务主要为数字化营销。针对公司相关问题,北京商报记者致电ST中昌董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

另外,8月26日,青岛中院在官网发布了一则悬赏通告,悬赏通告的被执行人之一正是ST中昌实控人陈建铭。据悉,由于被执行人陈建铭及相关责任人拒不履行生效法律文书确定的给付义务,申请执行人向青岛中院申请发布执行悬赏公告征集被执行人财产线索,青岛中院将按实际到位执行款的10%支付悬赏金。按未履行金额为1亿元人民币及利息、违约金来计算,悬赏额最高可达1000万元。

北京商报记者 董亮 丁宁

# 金主后方存债务风险 菲菱科思IPO添堵

前次IPO撤单后,深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司(以下简称“菲菱科思”)重整旗鼓再度向创业板发起冲击。如今,IPO排队近半年时间,菲菱科思对外披露了二轮问询回复意见并更新披露了招股书。2018-2020年,新华三集团有限公司(以下简称“新华三”)成为了菲菱科思不得不提及的重要角色,报告期内均为公司贡献超八成营收,称得上是公司“金主”。不过,正值菲菱科思IPO关键期,新华三间接大股东紫光集团却出现了债务风险,这种情况是否会对新华三未来的付款能力和信用情况产生影响,目前还是未知数。另外,作为菲菱科思的募投项目之一,海宁中高端交换机生产线建设项目主要是为新华三配套,这是否会导致公司客户集中度进一步上升也是菲菱科思需要面临的质疑。



## 新华三扮“双角”

报告期内,新华三既是菲菱科思大客户也是公司供应商。

据了解,菲菱科思主营业务为网络设备的研发、生产和销售,以ODM/OEM模式与网络设备品牌商进行合作,为其提供交换机、路由器及无线产品、通信设备组件等产品的研发和制造服务,早在2017年,公司就曾冲击创业板上市,不过在2018年7月撤单。

数据显示,2018-2020年,菲菱科思对前五大客户的销售金额占营业收入的比例分别为93.63%、97.59%和99.45%,其中对新华三的销售金额占公司营业收入的比例分别为84.79%、87.55%和80%,向新华三销售实现的收入分别为7.66亿元、9.11亿元和12.11亿元。

对于菲菱科思营收依赖新华三的情况,监管层也进行了追问。在二轮问询中,监管层首个问题便是第一大客户新华三,要求公司说明对新华三是否存在重大依赖,对公司持续经营能力是否构成重大不利影响,销售收入高度集中于新华三是否对公司新客户及新产品开拓造成障碍,是否具备独立面向市场获取业务的能力。

菲菱科思表示,企业级网络设备市场集中度高,华为、新华三、思科、星网锐捷等少数品牌商占据国内大部分市场份额,呈现寡头竞争的市场格局,公司的主要目标客户为上述网络设备品牌商,因此客户集中度较高。公司向第一大客户新华三销售占比较高,属

于为夯实业务基础、平衡产能分配、维护客户关系作出的战略选择。

除了稳居第一大客户之外,新华三还是菲菱科思的供应商。

2018-2020年,菲菱科思向新华三采购额分别约为418.73万元、6163.81万元、9441.82万元,采购占比分别为0.52%、6.61%、7.28%。其中,2019年、2020年新华三分别是菲菱科思的第三大供应商、第二大供应商。

## 募投项目之一为新华三配套

营收八成来自新华三的情况下,菲菱科思募投项目之一还要为新华三配套。

招股书显示,此次谋求创业板上市,菲菱科思拟募资5.04亿元,投向海宁中高端交换机生产线建设项目、深圳网络设备产品生产线建设项目以及智能终端通信技术实验室建设项目,上述三个项目分别拟投入募资额2亿元、2.52亿元、5196.57万元。

值得一提的是,海宁中高端交换机生产线建设项目是为新华三配套项目,而在首次申报招股书中,菲菱科思却并未对此进行披露。

据菲菱科思介绍,海宁中高端交换机生产线建设项目优先为新华三供应中高端交换机,建成后规划产能若向新华三一个客户供应即可全部消化,全部产能配套给下游客户新华三,项目达产后预计年新增中高端交换机产能60万台,年新增营业收入16.2亿元。

对于上述情况,深交所也要求菲菱科思说明未在首次申报招股书中披露募投项目为新华三专供配套

项目的原因,相关信息是否对投资者判断公司客户集中度风险、持续经营能力风险具有重大影响。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,IPO公司营收高度依赖单一公司的情况下,若未来进一步增加交易规模,可能会导致客户集中度进一步上升,对IPO公司的业绩稳定性构成一定的不利影响。针对相关问题,北京商报记者向菲菱科思方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

## 紫光集团陷债务风险

作为新华三的间接大股东,紫光集团陷入了债务风险,这是否会对新华三未来的付款能力产生影响还不得而知。

据了解,新华三为上市公司紫光股份的控股子公司,截至招股说明书签署日,紫光集团通过西藏紫光通信投资有限公司持有紫光股份46.45%的股份,是紫光股份的间接控股股东。

不过,自今年7月以来,紫光集团及其关联方多只债券出现违约,评级机构中诚信多次下调紫光集团及相关债项信用等级,从信用等级AAA调降至信用等级C。另外,债权人徽商银行以紫光集团不能清偿到期债务、资产不足以清偿全部债务且明显缺乏清偿能力、具备重整价值和重整可行性为由,向法院申请对紫光集团进行破产重整。

根据目前最新进展情况,北京市第一中级人民法院已裁定对紫光集团及其子公司北京紫光通信等实质合并重整,并指定紫光集团管理人担任紫光集团等七家公司实质合并重整管理人。

针对上述风险事项,深交所也要求菲菱科思结合紫光集团债务违约及破产重组最新进展、新华三更换交换机供应商的难易程度等,披露该事项对新华三及公司的持续经营能力是否存在重大不利影响。

据菲菱科思介绍,客户新华三及其控股股东紫光股份未对紫光集团债券提供担保。公司向新华三销售回款情况良好,紫光集团及其关联方存在的债务违约风险暂未对公司的持续经营和销售回款造成重大不利影响。

独立经济学家王赤坤则对北京商报记者表示,无论紫光集团的重整能否顺利推进,都有可能对紫光股份或新华三实控人发生变更的情形,这可能会导致新华三业务出现波动,进而对IPO公司经营业绩产生不利影响。北京商报记者 马换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 高频量化交易加速 A股去散户化

周科竟

近期,高频量化交易引起了市场很高的关注度,大量资金在进行高频量化交易,说明高频量化交易有利可图,但也有观点认为它们会导致其他人亏损概率增加。本栏认为,这其实是一场电脑与人脑的较量,在高频量化交易面前,散户是首要被“收割”对象,随着高频量化交易的发展,A股的去散户化进程会进一步提速。

学计算机的人都知道,计算机发展到一定程度,会有两个分支,一个是面向网络的无限互联,其中有区块链、元宇宙等诸多概念;另一个方向就是极高速的计算,其中的概念主要有决策支持系统、专家系统以及机器人等领域。那么,高频量化交易正是专家系统和决策支持系统在金融领域的最强应用。

量化交易不去分析上市公司的基本面,也不看公司未来有什么项目投资,只是根据交易规则进行大量的计算,寻找到低风险或者极低风险的操作,用尽可能多的资金参与交易,然后获得利润后快速出局。

例如量化交易会去实时计算上证50成分股按照权重配置的价值,然后再去和上证50ETF基金、上证50股指期货、上证50股票期权的价格进行比较计算,一旦发现它们之中的某个品种出现价格异动,电脑就会快速出击。例如上证50ETF出现突然拉高,那么电脑就会瞬间下单买入50只成分股股票,同时卖出50ETF基金,等到两者的价格回归合理,要么是50ETF基金价格回落,要么是50只成分股价格上涨,总之当这个差价不再存在的时候,电脑会自动下单全部反向买回,然后获得并不很高的无风险收益。

但是量化交易之间也有竞争,所以这个预期收益率水平会越来越低,因为你追求1%的利润,人家在0.8%的时候就率先出手,结果你的1%永远也等不到,当预期利润率越低,满足条件的交易机会也就会越多,然后量化交易越来越多,这就成了高频量化交易。

后来不仅仅是在套利上,专家系统也开始分析投资者的行为,例如它会学习那些短期大涨股票在启动前的特征,然后不断寻找类似的品种买入,并在投资者跟风买入的时候卖出。

于是越来越多的投资者感叹,自己追涨停板,本来封得好好好的,突然莫名其妙就有一个大单把涨停板打开,然后股价一路下跌,这其中或许就有量化交易的身影。

当然,更高级的专家系统还会研究并自我刷新投资者会在什么情况下追涨买入,然后会提前布局并模拟出这种环境,等待投资者追涨时把股票卖给投资者,然后从中获利。可以说,这种高等级的专家系统不断学习投资者的交易习惯,然后通过这种交易习惯诱骗投资者上套。本栏认为这种交易策略事实上已经构成了操纵股价,但是它们往往快速快出,而且没有大规模的建仓行为,所以很难被认定。

本栏认为,高频量化交易的主要客户就是用人脑交易的普通投资者,如果投资者不采用长期价值投资的做法,而是频繁地进行短线交易,那么极有可能被高频量化交易系统反复收割,最终总以为是自己的运气问题,殊不知你正是被人家猎杀的对象。