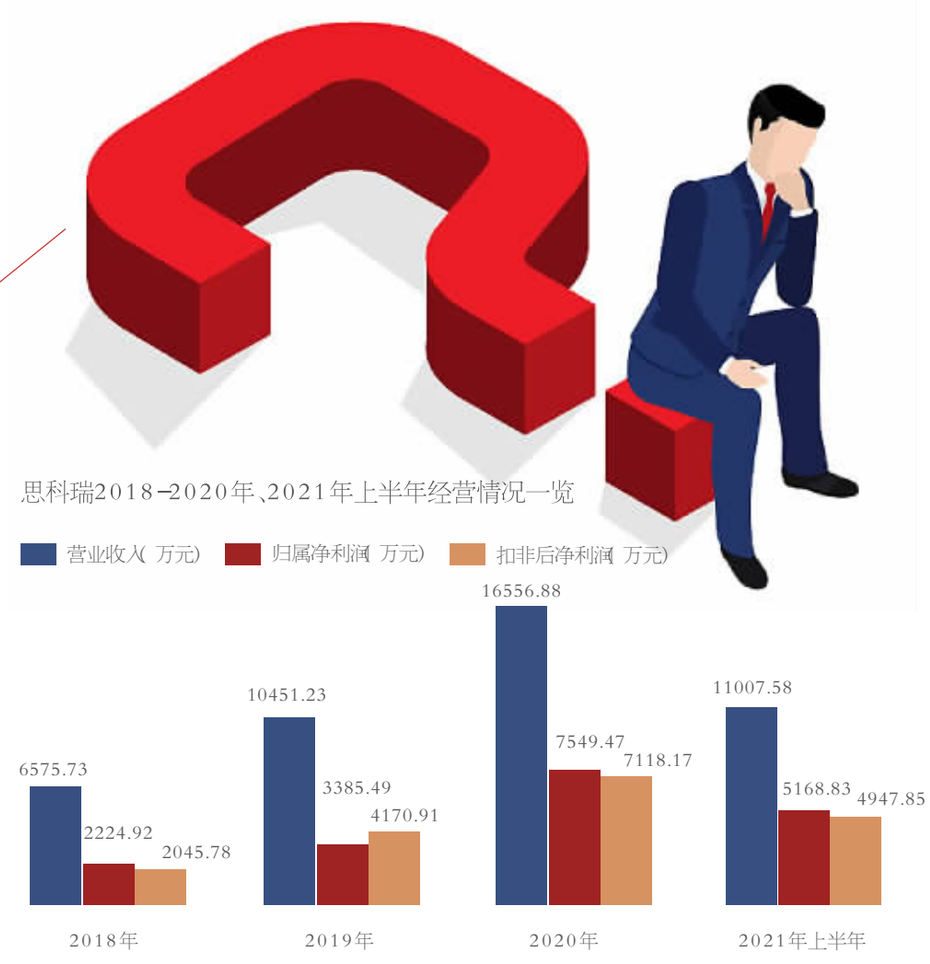
编辑 吕银玲 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

# 科创板定位存疑 思科瑞IPO审议暂缓

在闯关科创板的路上，是否符合科创板定位是成都思科瑞微电子股份有限公司（以下简称“思科瑞”）绕不开的质疑，在审核问询中被多次提及。9月29日晚间，上交所官网披露消息显示，思科瑞科创板IPO遭暂缓审议。在上市委会议上，思科瑞科创板定位再次被监管层重点关注。此外，思科瑞持续向关联方大额付款采购设备及软件的相关事项也在上市委会议中被问询。




## 科创板定位引关注

9月29日，上交所科创板上市委员会2021年第74次审议会议召开，审议思科瑞及海创药业股份有限公司（以下简称“海创药业”）两家公司的首发事项。与顺利通过的海创药业不同的是，思科瑞科创板IPO的首发审议结果为暂缓审议。

据上交所官网，思科瑞科创板IPO于5月27日获得受理，6月23日进入已问询阶段，从获得受理到上会迎考历时4个月。

在上市委现场问询中，思科瑞是否符合科创板定位再度被重点问询。思科瑞需要结合其业务实质，进一步说明行业定位是否准确、发明专利与主营业务所需核心技术的关联性、是否符合科创板定位。

招股书显示，思科瑞专注于可靠性检测技术的研发，逐步形成了集成电路可靠性检测技术、分立器件可靠性检测技术、元件可靠性检测技术、破坏性物理分析技术（DPA）为核心的技术体系。2018-2020年及2021年上半年，思科瑞主要依靠核心技术提供可靠性检测服务，核心技术服务收入分别为5169.79万元、8062.22万元、14304.94万元、8087.87万元。

上市委要求思科瑞说明公司检测业务相比人工测试的先进性的具体体现，公司可靠性检测等业务在效率和质量上的提升是否足以说明技术的先进性。

此外，上市委质疑称，在报告期内思科瑞研发人员仅为36-65人的情况下，截至2021年6月末自研完成1.12万套检测适配器、1.7万套测试程序软件，是否足以表明该等测试软件、检测适配器具有较高的技术含量，进而说明思科瑞具有技术先进性且符合科创板定位。

值得一提的是，思科瑞研发人员平均薪酬（除5名核心技术人员外）偏低且明显低于销售人员平均薪酬。这也使上市委对思科瑞核心技术和核心竞争力产生了质疑。

## 向关联方采购遭质疑

在上市委现场问询中，监管层还关注到了思科瑞向关联方采购的相关事项。

据了解，报告期内，思科瑞向关联方设备采购金额占同类型采购金额的比例分别为56.69%、73.59%和74.81%，主要采购内容为公司业务经营所需的测试设备和老炼设备；关联方软件采购占比均为100%，主要采购内容为电子元器件测试程序和可靠性设计分析平台。在此前披露的第一轮及第二轮问询中，上交所曾要求思科瑞说明向关联方采购设备的具体情况以及向关联方采购软件的原因及合理性。

在上市委会议上，上市委要求思科瑞结合报告期内销售及回款状况，分析公司的盈利质量，说明在资金并不充裕的情况下，持续向关联方大额付款采购设备及软件的原因及必要性，分析该等情形是否表明思科瑞在技术与设备等方面对关联方构成重大依赖，是否由此将导致思科瑞面临运营资金不足的风险。

招股书显示，思科瑞主要聚焦国防科技工业的半导体和集成电路、电子信息领域，公司主营业务为军用电子元器件可靠性检测服务，具体服务内容包括军用电子元器件的测试与可靠性筛选试验、DPA、失效分析与可靠性管理技术支持。

本次科创板IPO，思科瑞拟募集资金6.19亿元，用于成都检测试验基地建设项目、环境试验中心建设项目、无锡检测试验基地建设项目、研发中心建设项目及补充流动资金。

财务数据显示，思科瑞2018-2020年营业收入、归属净利润均呈上涨态势。2018-2020年，思科瑞分别实现营业收入6575.73万元、10451.23万元、16556.88万元；对应实现的归属净利润分别为2224.92万元、3385.5万元、7549.47万元。2021年上半年，思科瑞实现营业收入11007.58万元，对应实现的归属净利润为5168.83万元。

经Wind数据显示，年内已有11家公司IPO被暂缓审议。被暂缓审议的公司二次上会的命运则不尽相同。如影石创新科技股份有限公司二次上会直接通过，而福建汇川物联网技术科技股份有限公司等则惨遭被否。投融资专家许小恒表示，暂缓审议会对公司IPO进程带来不确定的影响。每家公司被暂缓审议的原因不同，需要具体情况具体分析。

针对公司相关问题，北京商报记者致电思科瑞招股书中披露的联系电话进行采访，但对方电话并未有人接听。

北京商报记者 董亮 丁宁

# 减持套现借给上市公司？高乐股份投资者买单吗

股东减持出现新理由，要借给上市公司无偿使用。9月29日晚间，高乐股份（002348）披露称，公司实控人之一兴昌塑胶五金厂有限公司（以下简称“兴昌塑胶”）计划减持不超过公司总股本的1%，减持资金借给公司无偿使用。按照9月29日的最新收盘价，兴昌塑胶要减持股份对应市值近2000万元。北京商报记者注意到，高乐股份今年曾有过被大股东减持计划重挫的经历，此次兴昌塑胶减持是否会影响公司二级市场股价目前还不得而知。

高乐股份近年来业绩表现一览

| 时间 | 营业收入 | 归属净利润 | 扣非后归属净利润 |
|---|---|---|---|
| 2019年 | 7.12亿元 | -3.29亿元 | -3.42亿元 |
| 2020年 | 5.08亿元 | -1.91亿元 | -1.97亿元 |
| 2021年上半年 | 1.84亿元 | -0.36亿元 | -0.36亿元 |

## 兴昌塑胶拟减持不超1%股份

9月29日晚间，高乐股份披露公告称，公司实控人之一兴昌塑胶计划公告披露之日起15个交易日后的3个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过947.2万股，即不超过公司总股本的1%。

对于拟减持股份的原因，兴昌塑胶表示为筹集资金，借给上市公司无偿使用。

交易行情显示，截至9月29日收盘，高乐股份股价报2.1元/股，当日收跌5.83%，总市值为19.89亿元。经计算，兴昌塑胶拟减持股份对应市值1989.12万元。资深证券市场评论人布娜新对北京商报记者表示，一般上市公司股东减持被看作利空消息，而减持资金要借给上市公司无偿使用的理由还要看投资者是否“买单”。

针对相关问题，北京商报记者致电高乐股份董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

股权关系显示，兴昌塑胶持有高乐股份1.87亿股股份，占上市公司总股本的19.76%，系公司实控人之一。高乐股份表示，兴昌塑胶本次减持计划实施不会导致公司控制权发生变更，不会对公司治理、股权结构及持续性经营产生影响。

据了解，兴昌塑胶、普宁市新鸿辉实业投资有限公司（以下简称“新鸿辉实业”）、普宁市园林文化用品有限公司、普宁市新南华实业投资有限公司均是高乐股份股东，为杨氏家族控制的企业，而杨氏家族为高乐股份实际控制人，成员包括杨镇欣、杨镇凯、杨广城、杨旭恩及杨楚丽、杨康华。

## 大股东减持曾重挫股价

北京商报记者注意到，同为杨氏家族控制的企业，高乐股份股东新鸿辉实业的一则减持计划曾重挫上市公司股价。

今年6月3日晚间，高乐股份披露称，持公司13.2%股份的股东新鸿辉实业计划在公告披露之日起15个交易日后的3个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过947.2万股，不超过公司总股本比例的1%。

上述减持计划披露后，高乐股份6月4日盘中触及跌停，当日最终大幅收跌9.6%。

之后在今年7月2日高乐股份披露称，新鸿辉实业2021年6月30日通过集中竞价交易方式，合计共减持公司股份947.2万股，占公司总股本比例的1%，该减持计划已实施完成。

值得一提的是，今年以来，高乐股份曾频频披露有关股东新鸿辉实业的有关事项。其中，今年3月16日，高乐股份表示，因新鸿辉实业与海通证券的股票质押融资到期，新鸿辉实业未能按约到期回购，海通证券对其进行违约处置。在2021年3月9日-2021年3月12日期间，海通证券通过交易所集中竞价方式卖出新鸿辉实业持有的公司股份共计947.2万股，占公司总股本1%，导致新鸿辉实业所持公司股份被动减持。

由于该事项，今年4月深交所还对新鸿辉实业出具了监管函。

## 净利连年亏损

资料显示，高乐股份2010年2月登陆A股市场，公司业务目前主要包括玩具和互联网教育两大业务板块。

据了解，高乐股份为国内电子电动塑胶玩具出口龙头企业，公司自有的“GOLDLOK”品牌享有较高市场知名度。之后，高乐股份在原有业务基础上实施战略转型，通过全资收购并增资高乐教育、控股收购并增资异度信息、设立高乐教育培训中心，以K12教育信息化系统集成和运营服务、智慧云课堂等业务为突破口，开始布局互联网教育、教育培训等教育产业链业务，形成“玩具+教育”双主营业务协同发展的格局。

纵观高乐股份近年来的业绩表现并不乐观，其中2019年、2020年连续两年净利亏损，实现归属净利润分别约为-3.29亿元、-1.91亿元；对应实现扣非后归属净利润分别约为-3.42亿元、-1.97亿元。

进入2021年，高乐股份仍未扭亏，今年上半年实现归属净利润约为-3555万元，同比下降10.04%；对应实现扣非后归属净利润约为-3611万元，同比下降3.73%。

对于上半年净利继续亏损的原因，高乐股份表示，玩具制造业受外部市场因素影响，公司原材料采购价格同比上涨，导致公司玩具制造业利润同比下降；公司玩具主要销往国外市场，受海外疫情影响，接单量下降；此外，教育信息化业务收入同比下降。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

# A股已完全适应IPO常态化发行

周科竞

2021年IPO数量有望创出历史新高，而股指走势平稳，说明A股市场已经完全适应了IPO常态化发行，投资者也从心理上认可了打新获利的“补贴”模式，而且新股的盈利效应也能吸引新投资者入场。

众所周知，新股的盈利效应可以吸引新的投资者入市，如果赶上新股上市后股价能够继续走高，还能吸引炒新的投资者进入股市，所以新股的常态化发行能够吸引新投资者入市，形成双向扩容的良性循环。

还有很重要的一点，新股发行对于二级市场投资者来说是有正收益的，投资者的持股市值是打新股的必要前提，所以投资者持有的股票市值不仅仅能给投资者带来上市公司的股息、红利以及股价上涨的利差收益，还能让投资者通过中签获得一二级市场的差价，这部分的收益是A股市场独有的，同时也是只有保持新股常态化发行投资者才能享受到的。

再从另一个角度看，新股的发行对二级市场的“抽血”压力很小，真正的压力要等到原始股东解禁时才会出现。不过等到了原始股东解禁的时候，投资者已经交易了新股一年时间，对于新股也有了一定的了解，如果原始股东拼命减持股票，投资者也会有所警惕，最后原始股东的减持价格也不会很好；如果公司的业绩和成长性让投资者感到满意，那么投资者是能够承接住小非股东的减持的，至于控股股东，如果想要减持股票，也需要很好的市场环境和投资者承接力，此时投资者一定也是有所盈利的。

此外，新股发行常态化最大的意义在于能够更好地服务实体经济，让一部分企业通过上市很好地获得市场融资，在资本市场发展壮大。与此同时，新股的扩容也能在一定程度上改变A股市场的股票结构，让A股市场的股票结构更加优化和合理。

不过，新股发行常态化过程中关键因素是新股的质量，如果新股都是优质资产，能给投资者带来丰厚的投资回报，那么投资者并不会感到持股压力。但如果新股上市后业绩“闪电”变脸，会打击投资者的持股信心，引发股市的“失血”。

从目前实行注册制的角度看，新股的常态化发行也是必要的，假如暂停新股发行，势必会引发新股积压，这就不是注册制，而且新股的积压还会导致借壳上市抬头，引发壳资源价格上涨，垃圾股被投资者追捧，这同样也对A股长远发展不利。

对于企业端，常态化的IPO让有上市融资需求的企业能够更为便捷地登陆资本市场，对整体经济的发展都大有好处。而企业在上市融资之后，就能尽快完成募投项目，达成生产工艺的升级换代，或者企业产能的扩充，最终提升企业的经营业绩，而后就能持续稳定地为投资者分红，这对于企业和投资者都是很好的事情。