

# 9个月无进展 木仓科技IPO卡在哪儿

## 受理时长成创业板之最

截至10月10日,木仓科技仍处于IPO受理阶段,这距离公司递交招股书已历时超9个月。

深交所官网显示,木仓科技创业板IPO在2020年12月30日获得受理,公司已在今年6月29日、9月30日两度更新了招股书,但公司IPO却仍原地踏步,未能进入问询阶段。

北京商报记者注意到,自创业板注册制以来,大部分IPO企业获受理后,在2个月之内便能顺利进入到下一阶段,而类似木仓科技这种IPO停滞不前的情况较少,时隔9个月未能获问询更是创出了创业板之最。

与同期获受理企业相比,木仓科技IPO也早已掉队。以多瑞医药为例,公司创业板IPO同样在2020年9月30日获得受理,已在今年9月29日成功登陆A股市场。

针对公司IPO未有进展原因等相关问题,北京商报记者致电木仓科技董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。知名投资人王骥跃北京商报记者表示,时隔超半年未能获问询的情况确实不多见,IPO背后是否出现了问题目前还不好判断。

值得一提的是,木仓科技背后还有小米加持,截至招股书披露日,天津金星创业投资有限公司(以下简称“金星投资”)持有公司17.67%的股份,位列第三大股东,而金星投资是小米科技的全资子公司,雷军持有小米科技77.8022%的股份。

## 学车业务贡献七成营收

招股书显示,学车业务是木仓科技的核心业务,今年上半年贡献七成营收。

据木仓科技介绍,公司以驾考培训服务为核心,公司主营业务收入主要为学车服务、

既有小米背景又是“驾考宝典”App的母公司,武汉木仓科技股份有限公司(以下简称“木仓科技”)自递交招股书申报稿以来就备受市场关注。不过,北京商报记者注意到,自2020年12月30日IPO获受理后,木仓科技始终没有进入下一阶段,截至10月10日仍处于已受理状态,该阶段已历时超9个月,而这种情况在此前尚未出现过。招股书显示,此次闯关创业板,木仓科技拟募资7.3亿元,冲击“互联网学车第一股”,不过报告期内公司净利波动较大,并且还有一项未决诉讼,对方要求公司赔偿3022万元,占公司今年上半年净利的38.75%。

互联网广告服务以及汽车导购信息服务收入,2018-2020年以及2021年上半年主营业务收入分别为2.35亿元、2.06亿元、3.31亿元和2.44亿元。

其中,学车业务为木仓科技贡献大比例营收,主要使用图片、文字、视频、直播等手段,为用户提供学车服务。2018-2020年以及2021年上半年,木仓科技学车服务收入分别为3130.51万元、5359.71万元、1.73亿元和1.71亿元,占当期主营业务收入的13.32%、26.06%、52.42%和70.27%,逐年走高,其中驾考宝典为公司最核心的平台,2021年1-6月平均月活跃用户达到2608万。

数据显示,报告期内,木仓科技互联网广告服务收入分别为1.38亿元、1.17亿元、1.3亿

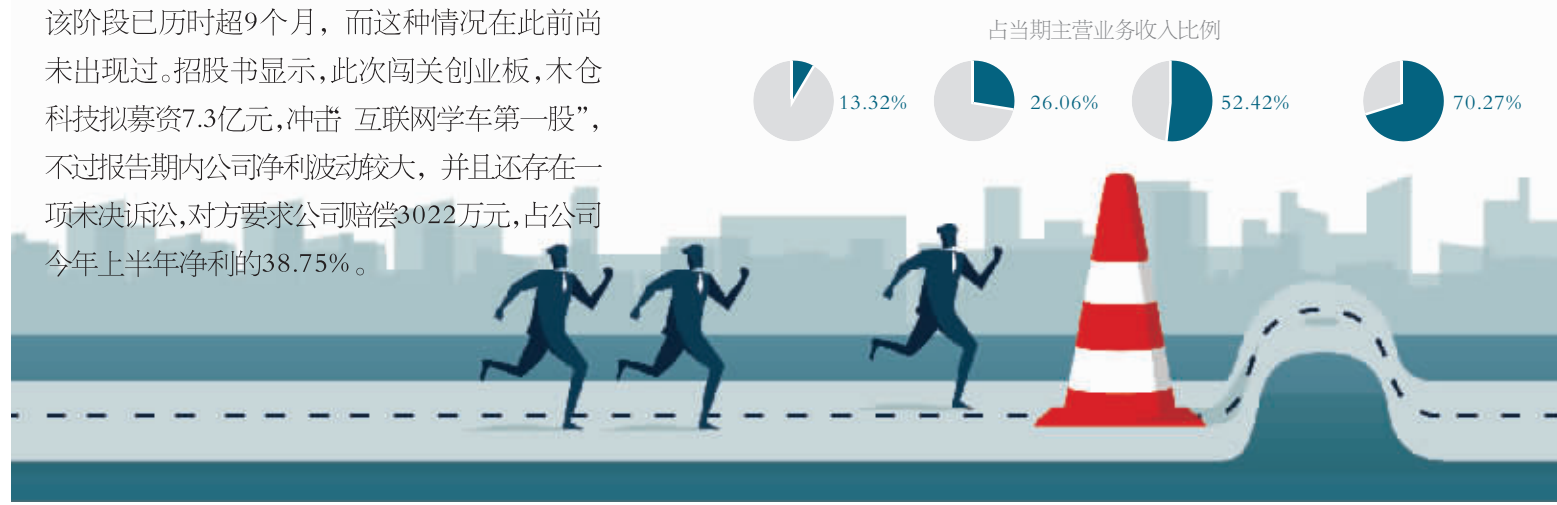
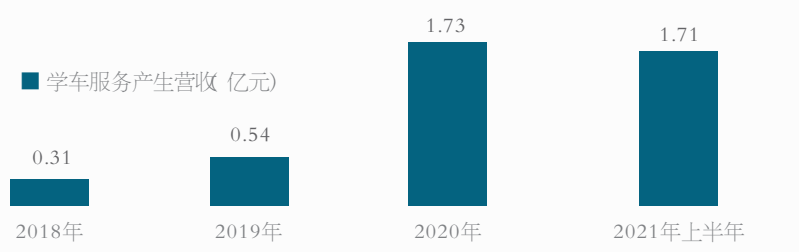
元和6532.64万元,占当期主营业务收入的比例分别为58.85%、57.06%、39.43%和26.82%,占比逐年走低;此外,汽车导购信息服务贡献营收占比也在逐年下滑,报告期内产生营收分别为6539.86万元、3472.02万元、2692.5万元、707.04万元,占当期主营业务收入的比例分别为27.83%、16.88%、8.14%、2.9%。

## 报告期内净利波动大

需要指出的是,报告期内,木仓科技净利润波动较大。

财务数据显示,2018-2020年以及2021年上半年,木仓科技实现营业收入分别约为2.47亿元、2.06亿元、3.31亿元、2.45亿元;对应

报告期内木仓科技学车业务贡献营收占比一览



驾考研发中心及智能教学示范基地建设项目、营销网络建设项目,分别拟投入募集资金3.8亿元、1.5亿元、2亿元。

纵观A股市场,目前还未有以互联网学车为主营的上市公司,这也意味着若能成功登陆创业板,木仓科技也将成为“互联网学车第一股”。

## 涉诉讼被要求赔偿3022万元

递交招股书不足一个月,木仓科技便吃上官司,被要求赔偿3022万元。

具体来看,今年1月27日,联桥网络(木仓科技“驾考宝典”主要竞争对手“驾校一点通”运营主体)因其与木仓科技及其全资子公司木仓信息、天津木仓的不正当竞争纠纷向天津市第一中级人民法院提起诉讼,要求判令木仓科技等停止不正当竞争行为、刊登赔礼道歉声明并赔偿3022万元。

截至目前,上述诉讼已开庭审理,但尚未判决。

经计算,3022万元占木仓科技今年上半年净利的38.75%。木仓科技也表示,如果公司本次不正当竞争纠纷诉讼最终败诉,存在可能对公司未来经营带来不利影响的风险。

木仓科技进而指出,互联网企业的销售模式和产品服务与传统行业有所不同,模式较为新颖,提供的内容更新迭代较快,加之互联网行业规范文件较多,在开展业务中可能因不当宣传、知识产权、隐私保护、消费者权益等方面的纠纷而面临诉讼风险,从而对公司业务发展和经营业绩产生不利影响。

股权关系显示,木仓科技控股股东、实际控制人姜英豪、朱星,两人合计直接持有公司58.24%的股份,本次发行后,两人合计持有公司股份比例将降至43.68%,仍为控股股东、实际控制人。北京商报记者 马换换

# 年内143家企业IPO撤单 超半数在创业板

随着联想集团有限公司(以下简称“联想集团”)IPO撤单,年内撤单企业数量进一步增加。据Wind数据统计,截至10月10日午间,年内主动撤单的拟IPO企业数量共有143家。其中创业板成为IPO撤单“重灾区”,年内共有75家冲击创业板的企业撤回IPO申请,占年内撤单企业的比例在半数以上。这些撤单的企业中,东风汽车集团股份有限公司(以下简称“东风集团”)等公司在首发过会后仍放弃了上市机会。

## 监管趋严 主动撤单增多

据Wind数据统计,截至10月10日午间,年内共有143家拟IPO企业主动撤单。经Wind数据统计,年内主动撤单的企业较2020年同期的21家同比大增近6倍。

经Wind数据统计,时间上看,今年1-9月,拟IPO公司撤单的数量分别有12家、30家、22家、12家、12家、14家、8家、18家、14家。进入10月以来,目前仅联想集团一家企业撤回IPO申请。

从上述数据可以看出,今年2月IPO撤单的企业数量最多。经北京商报记者统计,仅在2月24日一天,就有包括恒伦医疗科技股份有限公司、浙江德宝通讯科技股份有限公司、江苏华鹏智能仪表科技股份有限公司等7家公司集体撤单,也是年内拟IPO公司撤单最多的一天。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授称,拟IPO企业撤单的原因是多元的,有些企业是担心监管趋紧,现阶段基本面无法支撑上市,有些企业是在短期内遭遇了一些被举报等重大事项。

独立经济学家王赤坤认为,拟IPO公司主动撤单背后,可能存在券商对回复工作准备不足情形,在“答题”过程中用了太多时间,因此无奈撤回。

“由于监管层开启多轮现场检查,对IPO申报工作做得粗糙的企业形成了震慑,因此不少企业主动撤单。”王赤坤进而如是表示。

北京商报记者注意到,来邦科技股份有限公司、上海醉清风健康科技股份有限公司、上海卡恩文化传播股份有限公司3家拟IPO企业均在终止名单之列,这3家公司都有被抽中检查的经历。

值得一提的是,主动撤单的拟IPO企业中,频现“短命”IPO。其中联想集团更是创下史上最短IPO之旅,从申请获得受理到终止仅1个工作日。

财经评论员张雪峰认为,联想集团的科创板IPO之所以会终止,可能和企业的性质有关,创新性、科技属性不够,联想的创新可能更多偏向于模式创新,缺乏核心研发能力方面的竞争力。

## 创业板成撤单“高发区”

北京商报记者通过Wind数据统计发现,IPO撤单企业数量最多的是创业板,年内共有75家企业相继撤回了上市申请,包括深圳民爆光电股份有限公司、深圳市五株科技股份有限公司、哈尔滨滨田大鹏工业股份有限公司、维尼健康(深圳)股份有限公司等公司。计算可知,年内撤回创业板IPO申请的企业数量占年内撤单企业数量的比例约52.45%。

Wind披露的数据显示,2021年1-9月,创业板IPO撤单的企业数量分别有6家、21家、9家、6家、5家、6家、5家、10家、7家。可见,今年2月创业板IPO市场撤单企业数量最多。

具体来看,今年2月创业板IPO撤单的企业包括广东咏声动漫股份有限公司、恒伦医疗科技股份有限公司、北京木瓜移动科技股份有限公司、北京时代凌宇科技股份有限公司等公司。其中,苏州湘园新材料股份有限公司、北京贝尔生物工程股份有限公司、江苏镇江建筑科学研究院集团股份有限公司、恐龙园文化旅游集团股份有限公司、创智和宇信息技术股份有限公司5家公司的IPO在2月10日集体按下“终止键”。经计算,今年2月创业板IPO撤单的企业数量占当月撤单总数的比例为70%。

除了创业板外,科创板IPO的撤单情况也不少。据Wind数据显示,年内科创板IPO撤单的企业数量有49家,占年内撤单企业数量的比例约34.27%。

## 东风集团等首发已过会

北京商报记者注意到,今年主动撤单的拟IPO公司中,不少公司已顺利过会。遗憾的是,它们最终放弃了上市的机会。

诸如,2020年12月11日IPO已顺利过会的东风集团,2021年9月30日其和保荐人分别向深交所提交了申请撤回发行上市申请文件。根据《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》第六十七条的有关规定,深交所决定终止对东风集团首次公开发行股票并在创业板上市的审核。9月30日,东风集团的IPO变更为终止状态。针对公司撤单的相关问题,北京商报记者致电东风集团进行采访,不过对方电话未有人接听。

相比东风集团,上海翼捷工业安全设备股份有限公司、杭州安杰思医学科技股份有限公司、中联云港数据科技股份有限公司、深圳市泛海三江电子股份有限公司、浙江日发纺织机械股份有限公司、厦门多想互动文化传播股份有限公司等公司的进程更快,均进入提交注册阶段。距离上市只差一步,这些公司也都主动放弃了上市计划。

在投融资专家许小恒看来,未来IPO将是一个常态化的过程,监管层依然是对信息披露做出要求,能上市的最初都可以如愿以偿,而未来IPO撤回的数量也会随着流动性的波动而起伏。

“未来IPO的趋势之一,是入口端审核进一步严格,现场检查、财务核查可能会不定期地推行,以使得不符合标准的企业自动退出排队序列;二是在审核端保持高效,保障上市的可预期性;三是在持续监管和退市端保持严格,强化对上市公司的监管,加大退市数量,以实现资本市场生态的有效循环。”许小恒如是说。北京商报记者 刘凤娟

## 老周侃股 Laozhou talking

### 理性看待实控人用减持资金无息借给上市公司

周科竞

高乐股份实控人之一拟减持不超过1%的股份,不同的是,拟将套现金额无偿借给上市公司,本栏认为,无论打着怎样的名义,都掩盖不了大股东减持的本质,投资者还是要小心看待。

高乐股份大股东减持股票资金用于借给上市公司,看似是高且难以拒绝的减持理由,但对于大股东来说实际上是股转债的操作。从大股东的角度看,这是把股票按照市场价转换成对上市公司的债权,从实现债券的角度看,大股东的风险变更不大,因为它不仅实际掌控着上市公司,而且在上市公司真正出现资金困难的时候也有能力优先获得上市公司的现金。

历史上贾跃亭也曾减持乐视网股票并借给上市公司,但东窗事发时还是利用大股东的优势先行拿走上市公司的现金。所以本栏说,这笔交易对于大股东来说并没有太大的风险。

当然,这样的交易对于上市公司来说总体还是正面的,毕竟公司的最新每股净资产只有0.77元,2020年度每股亏损0.2元,股价也只剩下2元出头。公司可能确实会面临一些困难,例如资金紧张的问题、利润不佳的问题等等,现在大股东用减持款无息借给上市公司,对于高乐股份来说,的确是成本最低的融资方式。

考虑到高乐股份业绩不佳,常年微利或者亏损,是否能够拿到银行低成本的借款并不好说,即使能够成功融资,借款利息也会对公司未来的财务报表构成冲击,财务费用将会增加高乐股份扭亏的难度。而且如果公司继续亏损,就还得面对未来面值退市的风险,毕竟公司每股净资产低于1

元,业绩亏损,股价距离1元面值并不遥远,所以大股东也有扶持上市公司的意图。

为什么要无息?如果大股东向上市公司收取利息,每收取1万元利息,就会减少1万元上市公司净利润,如果未来高乐股份成功扭亏,假如市场估值30倍市盈率,那么这1万元净利润就能增加上市公司30万元的估值,假如那时大股东的持股比例为15%,那么大股东将能因此增加4.5万元的股东权益,所以大股东向上市公司收取利息显然是不划算的。

此外,由于大股东并非金融机构,上市公司向大股东支付的利息不能在税前支付,上市公司需要用税后利润来支付大股东利息,这对于上市公司和大股东来说都是一种不划算的内耗。

对于二级市场投资者来说,相当于二级市场投资者被迫按照市场价认购了1%的高乐股份股票,高乐股份公司则拿到了现金,增加了负债,大股东支付了股票,拿到了债权,说到底,对公司贡献最大的还是中小投资者,如果大股东直接说减持股票并拿走现金,中小投资者是有可能用脚投票的,但如果把钱借给上市公司,就能让中小股东更加乐于接受,大股东完成减持的难度和价格也会更加理想。

所以本栏说,这样的减持理由是一柄双刃剑,如果公司业绩能够提升,那么就能皆大欢喜,相反如果公司业绩继续下滑,并最终出现更加困难的局面,而大股东又利用地位优势要求公司先行归还大股东债权,最后可能会加剧公司的困难局面。