

关键期董秘离职 中科环保IPO“添烦恼”

IPO闯关途中孙玉萍离职

闯关期间，中科环保关键人物孙玉萍递交了辞职申请。

根据中科环保最新披露的招股书，因个人原因，公司副总经理、财务总监及董事会秘书孙玉萍于今年9月30日离职。履历显示，孙玉萍在2017年10月23日-2021年9月30日期间任中科环保财务总监一职，2018年7月13日-2021年9月30日任中科环保董事会秘书一职，2018年6月4日-2021年9月30日任中科环保副总经理一职。

据了解，中科环保在2020年12月递交了招股书申报稿，并在当月29日获得受理，目前公司正处于IPO阶段，这也意味着孙玉萍在公司闯关期间递交了辞职申请。

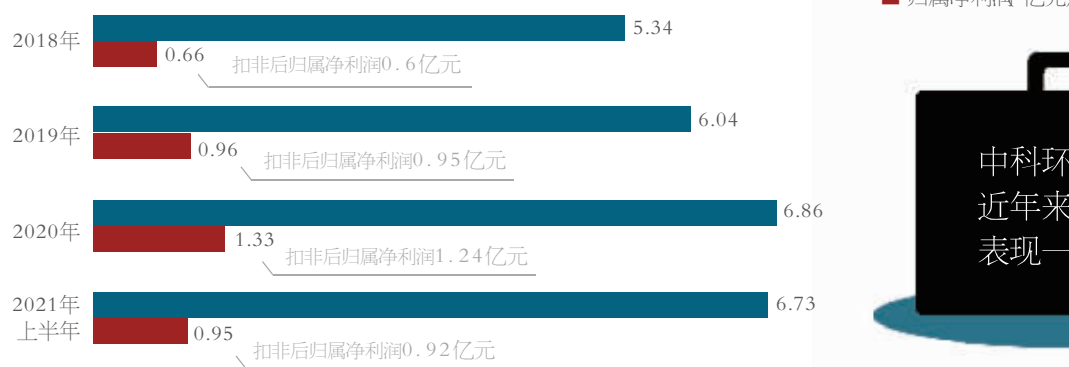
独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，对于IPO公司而言，财务总监、董事会秘书的职位都非常重要，均深度参与公司IPO的关键环节，一般闯关期间该职位人员离职的情况比较少见。

针对孙玉萍离职一事，深交所最新一轮问询函中也进行了追问，要求中科环保说明孙玉萍离职的具体原因、其离职对公司的具体影响等问题。

中科环保对此回应称，孙玉萍作为职业董事会秘书、财务管理人员，与市场上多家企业具有良好关系。出于个人职业发展规划及居住地较远等考虑，孙玉萍拟谋求职业调整机会。但公司自2020年底首次申报后，一直处于审核阶段，孙玉萍作为上市工作小组成员，对经营、财务等信息较为熟悉，为确保公司审核工作的顺利完成，故其在2021年6月30日加期审计报告签报完成及第二轮反馈问询进入收尾阶段方才决定启动离职事宜。

另外，据中科环保介绍，目前已由公司总

同行业公司圣元环保、三峰环境在2020年相继上市之后，北京中科润宇环保科技有限公司（以下简称“中科环保”）也分外眼红，并于去年底开启了IPO之路。据深交所最新披露信息显示，中科环保对外更新披露了招股书，不过在IPO关键期，该公司副总经理、财务总监及董事会秘书孙玉萍于今年9月提出了辞职申请。北京商报记者了解到，IPO阶段财务总监、董秘职责非常重要，而闯关期间该职位人员离职的情况在IPO市场也并不多见。此外，记者注意到，近年来中科环保董事、高管也存在较大变动，而上述情况无疑也成为了中科环保IPO不得不解释的问题。



经理栗博接任董事会秘书职位，分管证券事务部及董事会办公室；由公司财务管理部总经理庄五营接任财务总监职位，分管财务管理部。

近年来董事、高管变动大

需要指出的是，近年来中科环保董事、高管变动较大。

据中科环保招股书，2013年1月-2017年4月，彼时方建华担任公司董事长，不过在2017年4-10月这半年，张国宏代替方建华成为中科环保董事长，之后在2017年至今，方建华再度担任董事长一职。

此外，2017年10月-2020年1月期间，中

科环保总经理任职共发生4次变动。

具体来看，2017年10月-2019年2月，邵德洲担任中科环保总经理职位，2019年2月邵德洲辞职，彼时中科环保表示，为给寻找总经理留有较充分的时间，由公司常务副总经理、董事会秘书、财务总监孙玉萍主持工作，为期6个月，同时公司招聘职业经理人作为总经理，这也意味着2019年2月-2019年8月孙玉萍担任公司总经理职位。

之后2019年8月-2019年12月，在专职总经理尚未到位的情况下，中科环保董事长方建华暂时代行总经理职能；2019年12月至今，栗博任总经理职位。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，高管团队的稳定对公司而言至关重要，高管团队频频变更是正常调动

还是存在其他问题，这其中的原因需要详细了解。

另外，近两年来，中科环保董事变动也较为明显，报告期内，邵德洲、秦怡、李勇不再担任公司董事、其中李勇担任独立董事仅7个月。

具体来看，2019年1月1日-2019年2月25日期间，中科环保董事共计方建华、张国宏、秦怡、沈波、黄国兴、邵德洲6人，不过2019年2月25日之后，邵德洲不再担任董事一职。

2020年1月10日中科环保新增独立董事李勇，不过在当年8月11日，李勇不再担任独立董事，新增独立董事王涌；2020年6月28日，秦怡也不再担任董事一职，新增董事罗祁峰；

2021年3月30日，王涌不再担任独立董事，新增独立董事刘东进。

拟募资11.9亿投向4个项目

此番谋求创业板上市，中科环保拟募资11.9亿元。

招股书显示，中科环保募资将投向4个募投项目，分别是晋城市城市生活垃圾焚烧发电项目、政府与社会资本合作模式建设绵阳市第二生活垃圾焚烧发电项目、海城市生活垃圾焚烧发电项目以及补充流动资金及偿还债务，分别投向募资额约为3.4亿元、2.5亿元、3.5亿元、2.5亿元。

招股书显示，中科环保目前围绕生活垃圾处理业务形成以垃圾处理服务收入、供电收入及供热收入为主的盈利模式，报告期内，公司主营业务收入主要源于核心生活垃圾焚烧发电业务。

2018-2020年以及2021年上半年，中科环保生活垃圾焚烧发电业务实现营收分别约为4.75亿元、5.41亿元、6.19亿元以及3.33亿元，占主营业务收入的比例分别为90.15%、90.66%、91.27%、49.95%。

不难看出，2021年上半年，中科环保生活垃圾焚烧发电业务实现营收占比出现明显下滑，而在该报告期公司项目建造业务开始实现销售收入，约为3.09亿元，占主营业务收入的46.44%。针对相关问题，北京商报记者向中科环保证券事务部发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

纵观中科环保近年来的业绩表现，处于稳步增长态势，报告期内实现营业收入分别约为5.34亿元、6.04亿元、6.86亿元、6.73亿元；对应实现归母净利润分别约为6605.11万元、9634.31万元、1.33亿元、9462.39万元。

北京商报记者 马换换

遭股东减持 东鹏等两股盘中跌出历史新低

大股东或者高管等减持被看作影响股价的重要参考，因此市场上大部分投资者将此信息作为利空对待。11月8日，于日前披露股东减持计划的东鹏控股（003012）、科翔股份两股股价不出所料地下跌，并于盘中跌出了历史新低。截至11月8日收盘，东鹏控股报11.31元/股，盘中创下11.11元/股的历史新低；科翔股份报24.31元/股，盘中最低为23.5元/股。除了东鹏控股、科翔股份以外，杭电股份、山东路桥、圣湘生物等个股股价也均在减持公告披露后有不同程度的下跌。

盘中创历史新低

受大股东减持消息的影响，11月8日，东鹏控股、科翔股份两股股价下跌，并双双跌出历史新低。

具体来看，交易行情显示，11月8日，东鹏控股开盘价为11.55元/股，跌幅为1.2%，低开后股价继续下挫，盘中一度创下11.11元/股的历史新低，最终东鹏控股收于11.31元/股，跌幅为3.25%，总市值为134.7亿元。

科翔股份则于11月8日低开8.92%，开盘价为24.1元/股，盘中股价最低下探至23.5元/股，该价格为科翔股份上市以来的历史最低，随后科翔股份股价稍有回升。截至11月8日收盘，科翔股份报24.31元/股，跌幅为8.13%，总市值为41.9亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电科翔股份董秘办公室进行采访，对方工作人员表示，不对外接受采访”。另外，记者向东鹏控股方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到对方回复。

均遭股东减持

消息面上，东鹏控股、科翔股份两股均在日前披露了大股东的减持计划。

分别来看，东鹏控股11月6日发布公告称，分别持有公司股份7923.76万股和7667.05万股，占公司总股本比例分别为6.65%和6.44%的股东

部分披露减持计划个股11月8日股价表现情况一览

名称	开盘价	收盘价	跌幅
东鹏控股	11.55元/股	11.31元/股	3.25%
科翔股份	24.1元/股	24.31元/股	8.13%
圣湘生物	56.15元/股	54.04元/股	5.79%
杭电股份	7.66元/股	7.76元/股	2.27%

SCC Growth I Holdco B, Ltd. 和北京红杉坤德投资管理中心（有限合伙）- 上海■德投资中心（有限合伙）计划通过集中竞价交易、大宗交易和协议转让等方式，合计减持公司股份不超过7143.96万股，占公司总股本的6%。公告显示，二者合计持有东鹏控股13.09%的股份，本次减持的原因为自身资金需求。

而科翔股份的两股东此次减持是清仓式减持。

据科翔股份公告，公司股东珠海市神之华一期投资中心（有限合伙）（以下简称“神之华”）与张新华均拟清仓减持，合计减持比例不超过7.2%。科翔股份表示，股东张新华持有公司907.22万股，占公司总股本5.26%，拟通过集中竞价或大宗交易合计减持公司股份不超过907.22万股，占公司总股本的5.26%；神之华持有公司329.9万股，占公司总股本的1.91%，拟在减持计划公告之日起3个交易日后的6个月内通过集中竞价或大宗交易合计减持公司股份不超过329.9万股，占公司总股本的1.91%。科翔股份两股东减持目的同样是自身资金需求。

不过，投融资专家许小恒认为，大股东减持往往会被市场认为是不看好公司未来的表现，因此会对市场信心产生影响，进而引发股价下跌。

盘中股价创新低的东鹏控股和科翔股份经营业绩也出现承压。从披露的2021年三季度报来看，东鹏控股、科翔股份今年前三季度均出现增收不增利的情形。报告期内，东鹏控股实现营业收入约57.38亿元，同比增长20.33%；对应实现的

归属净利润约3.91亿元，同比下降25.23%。科翔股份今年前三季度实现营业收入约16.37亿元，同比增长47.4%；对应实现的归属净利润约6444万元，同比下降18.28%。

多股披露减持后股价承压

北京商报记者注意到，杭电股份、山东路桥、圣湘生物等个股也均受到股东减持计划的影响，11月8日股价下挫。

以最新披露减持计划的杭电股份为例。杭电股份于11月7日晚间披露股东减持计划，公司实际控制人孙庆炎因个人资金需求，计划减持其所持有的1080万股无限售条件流通股。此外，公司多名董监高人员因个人资金需求，计划减持其所持有的不超过25%的无限售条件流通股。受该消息影响，杭电股份11月8日收跌2.27%，收盘价为7.76元/股。

圣湘生物11月8日则跌逾5%。截至11月8日收盘，圣湘生物报54.04元/股，跌幅为5.79%。消息面上，圣湘生物持股8.51%的股东朱锦伟拟通过集中竞价交易的方式减持其所持有的圣湘生物股份不超过250万股。

德恩精工拟减持的股东包括持股5%以上股东刘雨华、副总经理李锡云及副总经理兼董事会秘书谢龙德，三人拟合计减持数量不超过265万股，不超过公司总股本的1.8%。交易行情显示，德恩精工11月8日收盘价为16.48元/股，跌幅为6.63%。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

新股破发潮如何影响市场

周科竞

此前打新一直是赚钱的，因此股民们基本上都是无脑申购新股。近期A股新股上市频频出现破发，这也意味着无脑套利的漏洞被补上。在本栏看来，新股破发潮下，A股打新生态也会生变。

首先，对投资者而言，打新一族会明显减少，毕竟打新不再是一门稳赚不赔的生意，对于很多职业打新投资者而言，会重新考虑资金成本和打新收益是否对等。一般来说，打新需要投资者持有足够的股票市值，而职业打新者选择持有股票时，更多会考虑持股的安全性，即投资者会更多考虑沪深主板的蓝筹股，而不是科创板和创业板公司，而这类蓝筹股的股价一般很稳定，投资者持有这类股票，是要承担一定的资金成本的。

既然打新不再稳赚不赔，投资者如果放弃打新，这些蓝筹股也会出现一定的抛压，毕竟如果真要炒股，投资者也会更多选择那些股性活跃、上涨幅度可能更大的股票，所以打新一族的减少，也会同时带走一批被动持股的长期资金。

其次，破发目前主要集中在注册制的科创板和创业板，频繁破发导致的弃购，最终会让承销商包销，但包的多亏的多，这也会倒逼新股定价更为理性和合理，毕竟定价越高，面对的弃购越多，承销商可能亏的也越多。

注册制采用市场化的定价方式，即投资机构根据市场情况和公

司业绩及成长性来确定估值，然后和发行方一起确定发行价格，这个发行价格是投资机构要买入的价格，所以买方机构一定会努力给一级市场留出足够的利润空间，而发行人由于种种原因也不希望看到新股破发，所以未来新股发行价格也会根据市场环境出现一些变化，例如为了发行顺利，为了避免破发，为了减少弃购，发行人和投资机构都会倾向于降低发行价格，以达到重新恢复到无脑打新时代，故新股破发潮可能会降低注册制下的新股发行价格，以保证打新产业持续下去。

最后，新股的破发也有利于降低投机炒作。新股上市后破发，换手率会大幅降低，毕竟好多投资者不赚钱不会走，而没有足够的换手，投机资金不敢轻易炒作。所以如果未来新股发行价格有所回落，那么不仅新股发行能够重新回归到理想状态，同时炒新也有了更多的空间，例如以前50元发行的新股破发了，那么如果换成20元发行，不仅可以顺利发行上市，还能炒作到40元，这样一来，炒新也就能够恢复，所以新股破发也有不破不立的可能，打新炒新的机会将来自于新股发行价格的大幅下降。

所以本栏认为，如果未来新股发行价格能够顺应市场变化出现调整，那么打新还会很有看头，毕竟历史上有很多次新股发行困难的时候，但是其后都出现了恢复，这也是历史的规律。