

# 中仑新材“蛇吞象”后闯关创业板

## “蛇吞象”收购长塑实业股权

报告期内,中仑新材进行了重大资产重组,重组标的长塑实业的体量远在中仑新材之上,是一次典型的“蛇吞象”式并购。

据了解,2019年11月,中仑新材以7.47亿元收购了长塑实业90%股权;2020年1月,中仑新材再次以8300万元收购长塑实业剩余10%股权,实现100%持股。

资料显示,长塑实业主要从事BOPA薄膜的研发、生产、销售。而本次收购前,中仑新材主要从事薄膜级PA6的研发、生产、销售,其产品主要应用于下游BOPA薄膜的生产制造。

中仑新材表示,长塑实业与公司属于产业链上下游,双方在业务上具有较强的协同效应。公司本次收购长塑实业主要基于对BOPA薄膜行业的深度理解,根据公司发展策略,通过收购长塑实业有利于进一步延伸产业链,实现BOPA薄膜产业一体化的协同发展,使得公司经营效益得到进一步增强,进而实现经营业绩的有效提升。

值得注意的是,长塑实业被收购时前一年会计年度的资产总额、营业收入、利润总额占中仑有限(中仑新材前身)相应项目的比重分别为448.07%、76.75%、1349.04%,长塑实业资产规模、盈利实力均远在中仑新材之上。

此外,中仑新材成立时间较短。招股书显示,中仑新材成立于2018年11月,至今还不足四年,而本次重组事项发生在公司成立一年之际。在经济学家宋清辉看来,刚成立一年的公司就进行“蛇吞象”并购并不常见,不排除存在为筹划上市而进行重组的可能。同时,



宋清辉表示,“蛇吞象”并购在带来机遇的同时,同样潜藏巨大的风险,投资者应对公司后续整合情况保持关注。

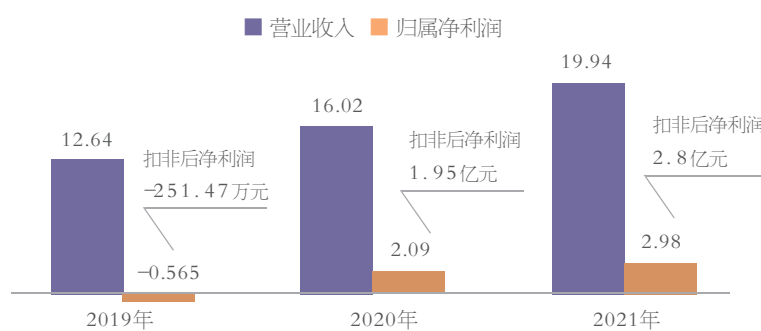
## 靠长塑实业实现业绩大增

在成功收购长塑实业100%股权后,中仑新材业绩也突飞猛进,于2020年成功扭亏。2021年,长塑实业为中仑新材贡献逾九成净利。

2019年,中仑新材实现的营业收入约为12.64亿元,对应实现的归属净利润约为

刚成立不足四年,中仑新材料股份有限公司(以下简称“中仑新材”)就急于谋求A股上市了,目前,公司创业板IPO已获得受理。在公司成立刚满一年后,中仑新材进行了重大资产重组,收购了厦门长塑实业有限公司(以下简称“长塑实业”)100%股权。值得注意的是,长塑实业体量与中仑新材相差较大,这是一次“蛇吞象”式并购,长塑实业资产注入后,中仑新材业绩迅速增长。此外,本次重组还因未履行经营者集中申报程序,被反垄断局立案调查,目前还在调查中,或将成为本次IPO重要的审核风险。

2019-2021年中仑新材经营情况一览(单位:亿元)



-5645.64万元。长塑实业于2019年12月并入中仑新材合并报表。2020年,中仑新材归属净利润大增,当年实现的营业收入约为16.02亿元,对应实现的归属净利润约为2.09亿元;2021年,中仑新材归属净利润继续增长,当年实现的营业收入约为19.94亿元,对应实现的归属净利润约为2.98亿元。

财务数据显示,2021年,长塑实业实现净利润2.77亿元,经计算,2021年,中仑新材逾九成净利是由长塑实业贡献。中仑新材表示,本次收购完成后,公司产品及业务得到进一步丰富与完善,公司收入规模、盈利能力均有

所提升,本次收购对公司经营业绩产生积极影响。

收购长塑实业后,中仑新材研发费用率、毛利率也都得到了大幅提升。财务数据显示,2019-2021年,中仑新材研发费用占营业收入的比重分别为0.37%、3.26%、3.26%;主营业务毛利率分别为4.98%、25.07%、25.91%。

本次创业板IPO,中仑新材拟募资22.73亿元,投入高性能膜材项目-高功能性BOPA膜材产业化项目、高性能膜材项目-新型生物基可降解膜材产业化项目、高性能聚酯材料产业化项目以及补充流动资金及偿还银行

贷款四个项目,分别拟投入募集资金金额为9.52亿元、4.11亿元、5.09亿元、4亿元。

## 正遭反垄断局立案调查

中仑新材本次重组事项还正被反垄断局立案调查,公司存在受到行政处罚的风险。

据了解,在收购长塑实业90%股权时,未履行经营者集中申报程序。2022年3月21日,北京市中伦律师事务所代表中仑新材向反垄断局提交了本次交易事项未履行经营者集中申报程序的汇报材料,反垄断局于当日确认收到汇报材料;3月31日,反垄断局下发《涉嫌违法实施经营者集中立案调查通知书》,决定对本次交易进行立案调查。

4月28日,反垄断局向中仑新材下发《涉嫌违法实施经营者集中实施进一步调查决定书》;截至招股说明书签署日,前述事项仍在调查中。

中仑新材提示风险称,若反垄断局认定与长塑实业合并构成违反规定实施的经营者集中,则根据《反垄断法》第四十八条的规定,公司存在被反垄断执法机构实施责令停止实施集中、限期处分股份或者资产、限期转让营业以及采取其他必要措施恢复到集中前的状态,处五十万元以下的罚款等行政处罚的风险。

投融资专家许小恒表示,目前调查结果还未结束,该事项在IPO审核中可能会成为监管层重点关注的对象。

针对公司相关问题,北京商报记者向中仑新材方面发去采访函,对方回复称“以招股书及公开材料为准”。

北京商报记者 董亮 丁宁

## A股时隔一月再迎百元股打新

继纳芯微4月22日上市以来,A股市场已超一个月未见百元股的身影,如今临近5月末,百元股来了。根据安排,华海清科(688120)、昱能科技(688348)分别在5月26日、27日启动申购,两股首发价格均超百元,分别为136.66元/股、163元/股。从两股的盈利能力来看,最新年度实现净利润均超亿元,其中华海清科2021年实现归属净利润约为1.98亿元。

伴随着华海清科、昱能科技启动申购,年内百元股将再添两只。经东方财富Choice统计,截至目前A股年内已有8只百元股上市,1-5月(截至5月26日)分别有1只、2只、2只、3只、0只。按照正常的发行节奏,华海清科、昱能科技两股将在6月上市,这也意味着5月将是今年上半年唯一一个没有百元股上市的月份。

## 两只百元股接连申购

5月26日、27日接连有百元股启动申购。

具体来看,华海清科在5月26日申购,公司发行价136.66元/股,投资者若顶格申购需配市值6.5万元;昱能科技5月27日申购,发行价163元/股,投资者若顶格申购需配市值5万元。

据了解,华海清科是一家拥有自主知识产权的高端半导体设备制造商,主要从事半导体专用设备的研发、生产、销售及技术服务,主要产品为化学机械抛光(CMP)设备;昱能科技则是一家光伏发电企业,主要从事分布式光伏发电系统中组件级电力电子设备的研发、生产及销售,主要产品包括微型逆变器、智能断路器、能量通信及监控分析系统等。

从市盈率来看,两家公司发行市盈率均大幅高于行业市盈率。

数据显示,华海清科、昱能科技发行市盈率分别为127.9倍、135.2倍,而截至2022年5月23日(T-3日),中证指数有限公司发布的两家公司所属行业最近一个月平均静态市盈率分别为29.2倍、30.29倍。

独立经济学家、中企资本联盟主席杜猛对北京商报记者表示,市盈率是衡量股票价格与股票收益之间关系的指标,该比率是投资者作出投资决策时考虑因素之一,市盈率越高说明公司股价越被高估。

从首发募资来看,两家公司均出现超募。其中,华海清科募投项目预计使用募集资金为10亿元,而按发行价136.66元/股和2666.67万股的新

股发行数量计算,公司预计募集资金总额36.44亿元,扣除发行费用后,预计募集资金净额34.9亿元。

昱能科技募投项目预计使用募集资金金额则约为5.56亿元,按发行价163元/股和2000万股的新股发行数量计算,预计募集资金总额32.6亿元,扣除发行费用后,预计募集资金净额30.37亿元。

## 2021年实现净利均超亿元

以最新年度来看,华海清科、昱能科技两股年盈利能力均过亿。

2019-2021年,华海清科实现营业收入分别约为2.11亿元、3.86亿元、8.05亿元;对应实现归属净利润分别约为-1.54亿元、9778.77万元、1.98亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-4772.33万元、1461.46万元、1.14亿元。

从公司主营业务收入构成来看,CMP设备贡献较高营收,报告期内分别实现销售收入约为1.95亿元、3.53亿元、6.94亿元,占比分别为92.39%、91.55%、86.19%。

CMP设备又分为300系列、200系列,其中300系列贡献大部分营收。报告期内,300系列实现销售收入约为1.95亿元、3.43亿元、6.82亿元,占比分别为92.39%、88.91%、84.75%。

相比之下,200系列实现销售收入则分别约为0、1018.14万元、1155万元,占比分别为0、2.64%、1.43%。

毛利率方面,2019-2021年,CMP设备整体毛利率逐年走高,分别为30.16%、36.75%、42.78%。

对于2022年上半年业绩情况,华海清科也作出了预测,预计实现营业收入约为5.5亿-7亿

元,同比增长87.32%-138.41%;对应预计实现归属净利润约为1.4亿-1.8亿元,同比增长98.46%-155.17%;对应预计实现扣非后归属净利润约为1亿-1.2亿元,同比增长189.15%-246.98%。

针对公司业绩大幅增长的具体原因等问题,北京商报记者致电华海清科证券部进行采访,不过电话未有人接听。

昱能科技的盈利能力则逊于华海清科,2019-2021年公司实现营业收入分别约为3.85亿元、4.89亿元、6.65亿元;对应实现归属净利润分别约为2156.35万元、7681.35万元、1.03亿元。不难看出,公司2021年净利首次跨过亿元大关。

## 年内百元股扩容至10只

在华海清科、昱能科技之前,A股市场已超一个月未见百元股出现。经东方财富Choice统计,伴随着两股的加入,年内百元股已达10只。

年内最新上市的百元股是纳芯微,公司今年4月22日上市,首发价格230元/股,也是年内最贵新股。自此之后,A股尚未发行过百元股。

经东方财富Choice统计,今年1-5月(截至5月26日)分别有1只、2只、2只、3只、0只百元股上市,合计8只。经济学家宋清辉对北京商报记者表示,新股发行上市有明确的节奏安排,发行日是T日,T+7是上市交易。这也意味着华海清科、昱能科技均将在6月登陆A股市场,5月将无百元股上市。

从发行价格来看,华海清科、昱能科技的首发价格在年内分别排名第六、第七,仅高于东微半导、经纬恒润、三元生物,上述3股发行价格分别为130元/股、121元/股、109.3元/股。

剩余百元股还有华泰科技、腾远钴业、翱捷科技、中一科技,发行价格分别为189.5元/股、173.98元/股、164.56元/股、163.56元/股。

纵观上述8股上市首日表现,其中翱捷科技、中一科技、经纬恒润3股上市首日破发,当日分别收跌33.75%、24.62%、17.35%。

值得一提的是,自5月以来,除了北交所转板个股观典防务之外,尚未出现过新股首日破发的情况。

经东方财富Choice统计,今年5月以来已有13股上市,其中菲菱科思、必易微为最新上市个股,均在5月26日上市,两股首日分别收涨25.03%、13.51%。

北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 恶炒永吉转债的只有郑某坚吗

周科竟

永吉转债遭遇恶炒,监管层火速开出罚单,这样的效率值得点赞。不过,按照处罚文件,郑某坚分两次,在间隔20秒左右的时间,砸了大概500万元,导致了永吉转债的大幅炒作,这样的说法投资者普遍表示质疑,尾盘将近两个亿的成交量,真的是一个人这点成交量就能撬动的吗?这背后是否还有其他的分散账户参与炒作,并躲过了被罚?

先问一个问题,投资者自己想想,如果有1000万元资金,是否敢坐庄一只可转债?是否敢于操纵它的股价?是否能够成功推高它的价格到足以脱离基本面的程度?即便能脱离,自己又要靠什么盈利?

现在证监会可以利用很多高科技手段打击内幕交易、操纵股价,但是道高一尺魔高一丈,坐庄资金也在想办法规避证监会的监管。例如,现在庄家在吸筹阶段,往往把筹码分散到成千上万的拖拉机账户中,从表面看,这些都是分散在全国各地不同券商的不同账户,他们之间没有什么关联,这些底仓账户在买完股票后就不再交易,等到股价涨到高位,庄家会提前把这些账户的持股都挂在高位,然后用集中的一个到两个账户全部高位买下这些股票。然后从证监会的角度看,这些散户投资者都是纯粹的散户,没有内幕交易,也没有操纵股价。

至于那些大量吃下这些股票的一两个账户,可能会被证监会盯上,但是如果细察,这些

账户大概率最后是亏损的,因为他们本就是高位承接了庄家全部获利盘,然后再往下打压出货,盈利的机会微乎其微,但是按照证监会的规定,这几个账户是开不出多少罚单的。而且如果再仔细研究,这些账户还有可能是租借来的账户或者是配资账户,真要处罚,可能还找不到正主。

本栏想说的是,郑某坚绝对该罚,但应该被罚的可能不只是他。还有哪些背后黑手推动了永吉转债的过度上涨?这可能需要监管层进一步去核查。这些账户是不是如本栏上述分析猜测的那样,虽然看着像散户,但可能是被一只或者几只无形的手在集中操纵。

想要制裁这种操纵转债价格的行为,还是应该用市场化的手段,即尽快推动创设转债出现。这样一来就能让坐庄者面对无穷无尽的抛盘,市场化的处罚方式,会让坐庄者欲哭无泪,也能彻底根治这种无厘头的坐庄行为。

虽然本栏认为这次处罚郑某坚可能并没有打到真正的幕后庄家,但是这也是管理层对于坐庄者的一次警告,如果坐庄者仍然不思悔改,后面或许会有真正的杀招。

实际上,可转债炒作有着明显的阶段性特征,在A股市场不稳定的时候可转债的投机活跃度就会大幅上升,从某种程度上可转债成为了投机者的天堂,如果不能对真正的坐庄者做出重罚,这种现象可能还会持续。