

新广益IPO的三个问号

产能利用率骤降为何仍扩产

2020—2021年，新广益维持在90%以上的产能利用率，自2022年起，公司产能利用率出现骤降。

招股书显示，新广益是一家专注于高性能特种功能材料研发、生产及销售的高新技术企业，主要产品包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜等特种功能材料。

2020—2021年，新广益产能利用率分别为91.58%、93.65%。不过2022年，公司产能利用率出现大幅下滑，当年产能利用率为72.18%。今年上半年，公司产能利用率进一步下滑，下滑至44.54%，尚不足50%。

新广益表示，上半年，公司产能利用率相对较低，主要原因是一季度受公共卫生事件影响，公司及全行业工人到岗率、开工率相对较低；此外，2022年末，公司新投产三条生产线，由于新产能释放到形成收入规模，需要一定爬坡期。受上述情况影响，产能利用率相对较低。

在产能利用率下滑的情况下，新广益还要募资扩产。招股书显示，新广益拟募集资金8亿元，投向功能性材料项目、新能源锂电材料项目两个项目，拟分别投入募资金额5亿元、3亿元。

具体来看，新广益拟建设的功能性材料项目，将扩大功能性薄膜材料产品的生产规模，包括抗溢胶特种膜、强耐受性特种膜、光伏胶膜等产品；公司拟建设的新能源锂电材料项目，将对负极复合集流体、铝塑膜和电极膜等产品进行产业化，满足市场增长的需求。

在首轮问询中，深交所要求新广益结合所在行业竞争格局、公司的技术储备、潜在客户及在手订单等情况，说明公司本次募投项目的必要性、可行性及募投项目投产后新增产能的消化措施。

获受理逾4个月，苏州市新广益电子股份有限公司（以下简称“新广益”）创业板IPO近期更新了招股书并披露了首轮问询回复意见。值得注意的是，报告期内，新广益产能利用率出现骤降，今年上半年产能利用率仅为44.54%。在此情况下，公司还要募资扩产，新增产能能否消化，需要打个问号。此外，公司报告期内出现大额现金分红、毛利率及净利连降等问题，也值得关注。



大额分红有无必要

值得一提的是，报告期内，新广益进行了大额现金分红，分红额达2.2亿元，且分红全进了公司实控人兄弟的“口袋”。

招股书显示，报告期内，新广益共1次股利分配。新广益前身新广益有限公司于2021年11月9日召开股东会并作出决议，全体股东同意将未分配利润中的2.2亿元向股东进行分配。

此次现金分红涉及三名股东，分别为新广益实控人夏超华、夏超华胞弟夏华超以及

由二人共同持股的江苏聚心万泰企业管理有限公司（以下简称“聚心万泰”），分别取得500万元、50万元和2.145亿元现金分红（税前），现金分红的资金来源为公司未分配利润且为公司自有资金。其中，夏超华、夏华超持有聚心万泰股份比例分别为94.44%、5.56%。这意味着，此次现金分红全进了实控人兄弟手中。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示，一方面，分红本身是企业对股东的回报，也是企业管理层对企业经营状况的一种自信展现。如果企业在IPO前正常分红，可以表明企业有一定的盈利能

力和现金流，这对投资者来说也会是一个积极信号。但另一方面，如果企业在IPO前“突击”分红，且分红金额过大，则可能导致企业资金流不足，影响企业未来发展与经营的后劲。

截至招股书披露日，新广益控股股东、实际控制人均为夏超华。夏超华为公司实际控制人的一致行动人。截至报告期末，夏超华合计控制公司85.54%股份的表决权。

在首轮问询中，深交所要求公司说明现金分红的资金来源与公司报告期各期的未分配利润和现金流状况是否匹配、大额现金分红的必要性、对公司经营业绩稳定性的影响，

大额分红后募集资金的合理性和必要性。

毛利率为何持续下滑

报告期内，新广益毛利率、业绩均持续下滑。在首轮问询中，公司业绩的稳定性也遭到了深交所追问。

财务数据显示，2020—2022年以及2023年上半年，新广益毛利率分别为38.74%、32.35%、31.76%、30.4%，呈逐期下滑的趋势。

新广益表示，2021年，受大宗原材料价格上涨及宏观经济疲软等因素影响，公司毛利率有所下降。2022年及2023年1—6月，公司毛利率下降幅度企稳，但未来仍存在因上下游市场环境变化和行业竞争加剧导致公司毛利率下滑的风险。

注册国际投资分析师付学军表示，如果公司出现毛利率下滑的现象，说明公司需要更加注重成本控制和质量提升，提高效率 and 效益。

此外，报告期内，新广益归属净利润也出现下滑。财务数据显示，2020—2022年以及2023年上半年，新广益实现的营业收入分别约为4.1亿元、4.96亿元、4.55亿元、1.98亿元，对应实现的归属净利润分别约为8874.8万元、8350.04万元、8151.34万元、2863.69万元。

在首轮问询中，深交所要求新广益说明公司报告期内业绩变动趋势与同行业可比公司变化趋势的匹配性、主要产品抗溢胶特种膜和强耐受性特种膜未来销售的稳定性与可持续性。

新广益表示，如消费电子行业市场需求不能持续回暖，而公司在电子产品组件材料、新能源材料等其他产品的开拓不及预期，则公司营业收入、归属净利润存在下滑50%甚至亏损的风险。

针对公司相关问题，北京商报记者向新广益方面发去采访函，但截至记者发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

华为汽车概念信披不准 凯众股份遭警示

北京商报讯(记者 马换换)近期，华为汽车概念股成为了市场热炒对象，相关个股纷纷在互动平台披露相关情况，不过却有公司存在信息披露不准确的情况。11月7日晚，凯众股份(603037)披露公告称，公司及时任董事会秘书贾浩遭到上交所监管警示，主要涉及华为汽车概念信披不准确、不完整。值得一提的是，贾浩在今年8月刚刚上任凯众股份董秘一职。

据了解，2023年10月11日16时32分、10月13日14时48分，凯众股份在上证e互动回复投资者提问称，“公司是华为汽车主要合作伙伴赛力斯、江淮和奇瑞的核心供应商”，“在奇瑞智界车型上，凯众供货减震产品和踏板产品”。相关回复发布后，公司股票于10月12日—16日连续3个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%，属于股票异常波动情形。

经监管督促，凯众股份于10月16日提交说明公告称，公司作为二级供应商对赛力斯供货缓冲块产品，2023年上半年销售60万元左右，占公司2023年上半年营收0.8%，预计对公司2023年营收影响极小，对奇瑞供货尚未产生销售额。

上交所表示，在华为汽车相关概念处于当前市场高度关注的热点时期，公司在e互动平台发布相关经营合作信息，未充分完整地揭示相关业务对公司业绩影响极小等风险，经监管督促后才予以澄清，相关信息不准确、不完整，可能对投资者产生误导。

公司上述行为违反了《上海证券交易所股票上市规则》第1.4条和《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》第7.5.3条、第7.5.4条等有关规定，公司时任董事会秘书贾浩作为信息披露事务

经营业绩
今年前三季度凯众股份实现营业收入约为**4.87亿元**
同比增长**10.74%**
对应实现归属净利润约为**5403万元**
同比增长**4.54%**



的具体负责人，未能勤勉尽责，对上述违规行为负有责任。

对此，上交所决定对凯众股份及时任董事会秘书贾浩予以监管警示。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，交易所互动平台也是投资者了解上市公司的重要渠道，上市公司在该平台发布的内容也要遵守信息披露规则，及时提示相关风险。

北京商报记者注意到，贾浩刚上任凯众股份董秘一职。今年8月22日，凯众股份披露了一则关于聘任公司董事会秘书公告，称经公司董事长提名，董事会提名委员会审议通过，董事会同意聘任财务总监贾浩为公司董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至公司第四届董事会任期届满日止。

履历显示，贾浩1979年12月生，上海财经大学会计硕士，中共党员，高级会计师，注册会计师。

据了解，凯众股份主营产品目前主要配

套于乘用车市场，自搭上华为汽车概念股后，公司股价接连大涨，其中11月6日、7日也接连涨停，目前最新股价23.47元/股，总市值为31.98亿元。

11月7日晚间，凯众股份也披露了股票交易异常波动公告，称因奇瑞、江淮与华为合作车型暂未上市，2022—2023年不涉及华为相关车型，未产生销售额。此外，凯众股份表示，经公司自查，并书面征询实际控制人，截至公告披露日，确认不存在应披露而未披露的重大信息，请广大投资者注意二级市场交易风险，理性决策，审慎投资。

经营业绩方面，今年前三季度凯众股份实现营业收入约为4.87亿元，同比增长10.74%；对应实现归属净利润约为5403万元，同比增长4.54%。

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

侃股 Stock talking

不提倡机构投资者当“快枪手”

周科竞

在公开交易信息中，经常会发现一些热门题材股的龙虎榜里，有机构席位参与买卖，而且属于典型的快进快出短炒行为，机构投资者理应在中长期价值投资，而不是像游资一样当“快枪手”。机构投资者的投资风格在市场中有很强的示范效应，如果机构都快进快出，越来越多的股民也会效仿，那么A股的投机氛围会越来越浓。

投资者经常看到，龙虎榜显示，买入前五名中多家为机构专用席位，投资者据此认为，这家公司被机构投资者强烈看好。因此，投资者开始追涨买入，但是其后投资者发现股价持续走低，追涨买入的投资者高位被套。

按照投资者的理解，机构投资者作为长期价值投资的典范，进行短线投机操作的概率很低，既然买入前五名中多数是机构专用席位，那么有理由相信标的股的中长期投资价值获得了众多机构的认可。因此，会有不少股民照抄机构投资者的作业，在次日选择买入。

令股民想不到的是，投资者追高之后，这些机构投资者又会立马出现在卖方的席位上，机构投资者或盈利，或亏损，悉数出局，短炒的意味十分浓厚。机构集中买入之后又在次日集中出逃，导致股价冲高回落，这样的走势令人诧异，难不成机构投资者对股票的价值判断时效性仅仅只有一个交易日？

最吃亏的当然是跟风买入的投资者，他们跟着机构投资者一起短炒，亏损的概率大于盈利的概率，这样的投机氛围对价值投资理念的影响不可忽视。

在投资者心中，机构投资者本应是长期价值投资的引领者，但是在龙虎榜上却频频出现机构投资者的短线交易案例，久而久之，部分股民就会认为短线炒作一定有利可图，于是市场投机力量开始升温。

作为专业的投资者，投资机构与普通散户最大的区别应该体现在投资价值的判断上。发挥专业的投研水平，发掘出具有中长期投资价值的股票标的，择机布局，敢于拿，长期拿，并且最终通过获得优异的投资回报来彰显自身的专业水准。但一部分机构投资者却出现散户化的特征，不搞投研、不看基本面，和散户一样热衷于题材股的投机炒作，追涨杀跌，甚至在股价操纵的边缘徘徊。

机构爱财，取之有道。虽然说资本市场允许短线炒作，但应该是价值投资主题之外的有益补充，如果投机力量高于价值投资的力量，那么A股市场的价值发现将会出现失真。机构投资者作为A股市场的主导者，不仅要追求投资收益，也要注重所肩负的社会责任，如果没有以身作则引导散户投资者进行价值投资，对于A股市场而言肯定不是好事。