

# 金时科技IPO痛点:闯关前业绩疲软

## 2017年营收、净利双降

2015年、2016年金时科技归属净利润处于连续增长态势。不过,这种业绩增长的状态在2017年被打破。

财务数据显示,2017年金时科技实现营收约5.45亿元,同比下滑33%;同期对应实现的归属净利润约1.81亿元,同比下滑幅度达到35%。另外,在扣非后归属净利润方面,金时科技也未能幸免下滑。2016年金时科技实现的扣非后归属净利润约为2.45亿元,而在2017年,这一数据则下滑至约1.61亿元。

金时科技主营业务是烟标等包装印刷品的研发、生产和销售,主要产品是烟标印刷制品。对于2017年营收与扣非后归属净利润下滑的情况,金时科技表示为受到客户经营策略调整、部分产品中标价额减少等因素的影响。

闯关前业绩下滑无疑给金时科技的IPO之路添堵。著名经济学家宋清辉在接受北京商报记者采访时表示,企业经营情况、宏观经济以及行业周期等多种因素,均可能会直接影响到企业的经营业绩。若企业在闯关IPO前夕业绩发生下滑,或会对公司闯关造成一些不利的影响,诸如可能会遭到监管机构的问询等。如果业绩下滑受到行业等因素影响,下滑原因具有合理性,则影响可能并不大。若公司持续经营能力存在问题,则可能会被重点关注。”北京一位投行人士如是说。

对于业绩问题,金时科技在回复北京商报记者的采访函中进一步解释称,2017年由于湖南中烟芙蓉王、白沙品牌部分系列烟标采购项目(2016年8月-2018年12月)中标供应商数量增加,公司中标排名分别降至第三位、第四位,致使公司对湖南中烟的销售收入与上年同

在归属净利曾连续增长的背景下,四川金时科技股份有限公司(以下简称“金时科技”)萌生了向A股进军的想法,于2017年12月向证监会报送了招股书申报稿。然而,在冲击A股的关键时刻,从更新后的招股书来看,金时科技在2017年度出现了营收与净利双双下滑的情形,这也给金时科技IPO增添了诸多烦恼。而金时科技IPO保荐机构中信证券间接持有公司股份的情况,则让保荐机构业务独立性受到考验。

比下降,从而导致公司烟标销售收入下降。但同期公司中标云南中烟、重庆中烟推出的新品种红塔山(硬恭贺新禧)、龙凤呈祥(鸿运朝天门)的烟标采购,中标排名分别为第一位、第二位;并通过自主研发获得云南中烟新品种云烟(小熊猫)、威斯(小熊猫)、玉溪(高配)试产阶段的独家烟标供应资格,实现了对上述客户销售收入的增长,进一步优化了公司烟标产品收入结构。”金时科技补充道。

## 保荐机构间接持股

保荐机构中信证券间接持有金时科技股份的情况,则让保荐机构能否保持业务独立性成为市场关注的焦点。

招股书显示,截至招股书签署之日,持股金时科技0.6944%的股东中信证券股份有限公司(以下简称“中证投资”)是中信证券100%持股的全资子公司。另外,同样持有金时科技0.6944%股权的金石坤享股权投资(杭州)合伙企业(有限合伙)(以下简称“金石坤享”)与中信证券亦关系密切。据了解,金石坤享普通合伙人及执行事务合伙人为金石津■投资管理(杭州)有限公司(以下简称“金石津■”),其基金管理人为青岛金石灏■投资有限公司(以下简称“金石灏■”)。金石津■与金石灏■均系中信证券通过全资子公司金石投资

有限公司100%持股的二级子公司。

资料显示,中证投资及金石坤享于2017年4月金时科技第三次增资时,通过增资入股的方式成为金时科技的股东。彼时,中证投资及金石坤享分别以2250万元认缴新增注册资本165万元。根据时间线,在中证投资及金石坤享入股后不久,四川金时科技有限公司(金时科技前身)于2017年6月整体变更设立股份公司。2017年12月,金时科技向证监会报送了招股书。

首创证券研究所所长王剑辉在接受北京商报记者采访时曾表示,中介机构、保荐机构的股东和发行人之间无论是有直接还是间接的股东关系,可能在专业独立性、公正性、透明性上存在令人担心的地方。如果保荐机构跟发行人存在某种间接关系,保荐机构是否能够提供公正客观的判断成为关键,对于保荐机构而言,这种“自证清白”的过程可能存在挑战性。

金时科技在回复采访函中称,除以上关系外,截至目前,公司与此次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系和其他权益关系,亦无任何违规保荐行为。金时科技进一步表示,中证投资、金石坤享投资公司的投资行为、入股过程和中信证券保荐业务开展过程符合券商直投相关规定。

## 产能利用率低仍拟扩产

在2017年业绩下滑的背景下,金时科技产能利用率低仍拟扩产的合理性以及必要性也备受质疑。

招股书显示,金时科技拟募集约5.83亿元,投资于包装印刷生产线扩产及技改项目、包装材料生产线技改及扩产项目、技术研发中心建设项目和信息化建设项目。在包装印刷生产线扩产及技改项目中,金时科技拟投资约3.57亿元,项目达产后可实现新增中高档烟标年产能27万箱。另外,在包装材料生产线技改及扩产项目中,投资约1.05亿元,项目达产后则可实现新增镭射转移纸产能5000吨。

不过,金时科技烟标产品的产能利用率并不高。数据显示,公司2015-2017年和2018年上半年的产能利用率分别为82.11%、78.41%、46.11%和48.54%。金时科技在招股书中介绍称,根据行业惯例,烟标生产企业采取以销定产的经营模式,即生产计划需根据中烟公司下达的订单进行安排,生产模式决定了行业整体产能利用率不会保持较高比例。上述投行人士表示,在产能利用率不高且走低的背景下,金时科技拟募资产产后,产能能否消化则要打一个问号。

在回复采访函中,就扩充产能相关问题,金时科技表示,虽然烟草行业周期性较弱,但每年春节、国庆、中秋等传统节日的前1-2个月是烟标印刷需求的高峰期,通常会出现较为密集的临时性需求。公司为及时响应客户需求,按照订单时限要求交货,有必要保留部分富余的生产能力。

北京商报记者 董亮 高萍

## 中信银行“全球签”服务再升级打造赴英签证“绿色通道”

近年来,中国赴英人数与日俱增。英国凭借其深厚的文化底蕴、顶尖的教育资源,吸引着众多中国游客前往游玩、深造。2018年正值中信银行开展出国金融服务20周年,中信银行再次升级“全球签”服务,配合英国驻华大使馆全新打造“如意签”赴英移动签证专署“绿色通道”。

据悉,“如意签”是英国使馆推出的为贵宾客户提供上门采集指纹和接受申请材料的移动签证服务。“如意签”移动签证服务具有预约灵活、上门服务、人数不限、省时省力等特点,无论是对于个签还是团签,都极大地提升了办理赴英签证的体验。“如意签”申请流程只需简单三个步骤:第一步客户在线填写申请表并缴纳相应费用,随后预约如意签。第二步“如意签”员工按申请人选定的时间到达申请人指定的地点,接收签证申请、录入指纹、整理文件并送往北京使馆签证处。第三步使馆签证处审核完成后会将签证结果通过EMS直接邮寄给申请人。

中信银行凭借多国使馆的权威授权和丰富的签证办理经验,以及强大的出国金融平台和体系,得到了英国驻华使馆的充分认可和信任,成为英国如意签的合作伙伴,配合英国驻华使馆在全国范围内全面推广英国签证服务,并与英国驻华大使馆全新升级“如意签”服务,获得了材料减免的专属“绿色通道”。

今后,客户在中信银行办理英国“如意签”服务可享受专属绿色通道,赴英签证申请者在中信银行的网点就能办理英国签证;开立符合相关条件的存款证明,即可享受减免申请签证材料的专属绿色通道。

今年上半年开始,中信银行联合英国驻华使馆陆续在北京、青岛、南京、武汉等多个城市举办了国内首场英国“如意签”(移动签证)客户体验活动。作为国内率先推出出国金融服务的商业银行,“全球签”服务的再次升级,进一步丰富了中信银行出国金融服务体系,凸显了中信银行在出国金融领域的专业性和权威性。

数据显示,2017年,英国政府颁发了超过50万份中国访客签证,共计有53.2万中国游客访英,创造了历史新高。虽然赴英热潮逐年升温,但是繁琐的签证办理流程,还是让不少人望而却步。据专业人士介绍,办理英国签证,需要申请人前往签证中心录制指纹,然而目前中国境内只有15个城市设有英国使馆签证中心。不仅如此,现场办理签证时间限制严格,只有在工作日早8点到下午15点才能受理,一旦遇到高峰期,需要长时间排队等候。除此之外,申请材料也很繁琐,需要本人的户口本、房产证、行程单、在职在校证明等中英文材料。

今后,中国公民办理英国签证可以通过中信银行

预约申请,享受签证官上门采集指纹和收集材料的服务,不限于签证中心所在的15个城市,免去往返奔波和排队等候之苦。同时,客户在中信银行办理英国“如意签”服务还可享受专属绿色通道,大部分赴英签证申请者只需在中信银行开立符合相关条件的存款证明,即可享受减免申请签证材料的便利,极大简化了签证手续。

作为国内出国金融业务的领航者,签证业务一直是中信银行出国金融的优势业务,在业内具有良好的市场认知度和影响力。如今,中信银行的出国金融产品已经覆盖签证、资信证明、出国贷款、外汇结算、全球资产配置五大类,以全面满足出国客户金融需求。

于细微处见服务,换位思考生暖意。中信银行作为国内最早开办出国金融业务的商业银行,始终把客户需求放在首位,为客户提供切实的便捷服务,提升客户体验,让客户在陌生的国度也能感受熟悉的温度。中信银行亦表示,未来将会持续不断给大众带来更多有温度的服务。



中信银行  
CHINA CITIC BANK

总行营业部  
BEIJING BRANCH