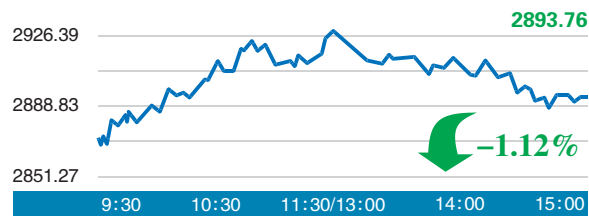


## · 上证综指昨日走势图 ·



## 昨日国内其他重要指数



## 上市公司换手率排名

中创物流	28.23元	51.61%
来伊份	17.95元	43.01%
春兴精工	11.55元	37.35%

## 上市公司成交量排名

贵州茅台	884.4元	72.2亿元
中国平安	78.78元	69亿元
中兴通讯	28.89元	34.8亿元

## 资金流向(两市主力资金净流出116亿元)

沪市	深市	创业板
净流出	净流出	净流出
50亿元	66亿元	7亿元

## 两市股票昨日涨跌一览



## 全球重要指数一览(截至北京时间昨日23时)

道·琼斯	25965.09	-1.79%
纳斯达克	7963.76	-1.96%
标准普尔	2884.05	-1.65%
恒生指数	29003.2	-1.23%
台湾加权	10923.71	-0.58%
日经指数	21602.59	-1.46%

## · 股市聚焦 ·

## \*ST德豪 出让珠海盈瑞100%股权

\*ST德豪5月8日晚间发布公告称,公司拟将珠海盈瑞100%股权转让给德启程,股权转让价格为2.45亿元,交易将给公司带来约5769.62万元(税前)的亏损。此次交易系为了盘活公司的存量资产,转让所得款项主要用于偿还银行贷款、补充公司的流动资金等。

## \*ST新亿 去年净利同比下降3.7%

\*ST新亿5月8日晚间发布公告称,公司2018年实现净利润985.63万元,同比下降3.7%。鉴于公司2018年度经会计师事务所出具了无法表示意见的审计报告,公司股票交易被继续实施“退市风险警示”。

## 金健米业 不存在未披露的重大信息

金健米业5月8日晚间发布公告称,公司生产经营正常,未发生重大变化,公司控股股东不存在涉及公司的应披露而未披露的重大信息,目前不存在其他可能对公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。

## 海欣食品 不生产“人造肉”产品

海欣食品5月8日晚间发布公告称,公司仅使用少量大豆蛋白类原材料,不生产“人造肉”产品。公司主营业务构成包括速冻肉制品、速冻鱼肉制品和常温休闲鱼肉制品,无人造肉产品。就美国Beyond Meat公司的相关技术和产品,公司目前无人才和技术方面的储备。

## 冠城大通 已耗资1.49亿元回购股份

冠城大通5月8日晚间发布公告称,截至5月8日,公司以集中竞价方式累计回购3101万股,占公司总股本的2.08%,已超过公司总股本的2%,其中成交的最高价为5.13元/股,成交的最低价为4.57元/股,支付的总金额为1.49亿元。

## 维维股份 不涉及豌豆蛋白加工业务

维维股份5月8日晚间发布公告称,近期涉及豌豆蛋白加工业务的Beyond Meat公司在美国上市首日股价大涨,媒体对相关事项比较关注。公司目前不涉及豌豆蛋白加工业务,没有种植大豆,自身也没有种植基地,所需大豆原料来自外部采购。

## 第一医药 控股股东增持0.79%股

第一医药5月8日晚间发布公告称,公司控股股东百联集团以1838万元累计增持公司176万股,占公司已发行股份0.79%,增持均价为10.45元/股。截至公告日,百联集团共持有第一医药9978万股,占上市公司已发行总股份的44.73%。 栏目主持:马换换 高萍

## 募资大增 金山办公改道科创板

有着雷军实际控制企业、港股上市公司金山软件办公软件业务分拆申请境内上市的子公司、国内知名办公软件和服务提供商等多重身份的北京金山办公软件股份有限公司(以下简称“金山办公”),在冲击科创板的途中将目光瞄向了科创板。5月8日晚间,金山办公拿到了科创板的“准考证”。最新的招股书显示,金山办公拟募资额相较于创业板IPO时增近3倍。

## 科创板“准考生”

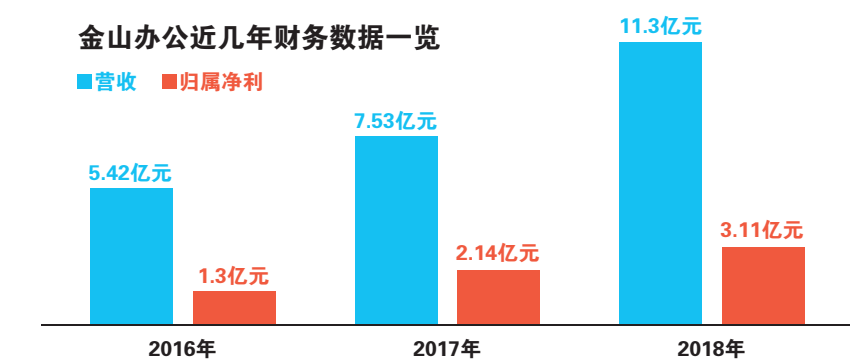
一则科创板申报稿透露了欲冲击科创板的金山办公最新动向,这足以见得科创板的“吸粉”能力。5月8日晚间,上交所受理了金山办公科创板上市申请,这也意味着金山办公成为科创板的“准考生”。早在两年前,金山办公就开启了谋求A股的上市计划。

2017年5月底,金山办公披露了拟在创业板上市的招股书。不过,金山办公冲击创业板之路走得并不顺畅。根据Wind数据显示,预披露招股书2个多月后,金山办公首发申请就在2017年8月获得反馈。但是,在2017年12月,金山办公IPO申请一度遭到中止审查。2017年12月22日,金山办公创业板申请再次获得反馈。不过从公开信息来看,此后金山办公的IPO事宜并未有新的进展。

如今,搭乘政策的快车,金山办公转战科创板。据金山办公科创板披露的招股书显示,公司主要从事WPS Office办公软件产品及服务的设计研发及销售推广。

金山办公在办公软件领域具有较高知名度,该公司近几年归属净利润也处于连续增长态势。数据显示,2016-2018年,金山办公实现归属净利润分别为12992.74万元、21433.73万元以及31066.66万元。从科创板上市标准来看,金山办公选择的是第一套标准。

实际上,作为雷军旗下企业,金山



办公为港股上市公司金山软件办公软件业务分拆申请在境内上市的子公司。金山软件已在2019年4月23日就此次分拆发行上市向香港联交所递交分拆上市申请及保证配额的豁免申请函。值得一提的是,该事项尚待取得香港联交所就分拆上市的批复及保证配额的豁免同意函。作为实控人,雷军未直接持有金山办公的股份,雷军通过金山软件、WPS开曼等间接持有金山办公11.99%股份。

## 募资额增近15亿

北京商报记者通过对比金山办公的两份招股书发现,金山办公此次申报科创板的募资额出现大增的情形。

据金山办公披露的申报科创板的招股书显示,公司此次拟公开发行不超过10100万股股票,拟用募集资金投入金额约20.5亿元。此前金山办公披露的招股书显示,公司拟公开发行不超过4100万股股票,届时金山办公的募集资金数额约5.65亿元,用于WPS办公套件升级项目、云办公服务平台项目、研发中心建设项目以及营销服务支撑体系项目。

经北京商报记者计算,金山办公此次申报科创板募集资金数额较此前申报创业板时的募资额增长约2.63倍。金山办公最新的招股书显示,此次募投分为4个大方向,包含10个募投项目。科创板更加注重企业的研发能力,而为了

符合科创板的定位,金山办公此次在募投项目上也强化了研发的投入。

数据显示,2016年度、2017年度及2018年度,金山办公主营业务收入分别约5.42亿元、7.53亿元以及11.3亿元,而WPS Office系列产品及服务是公司收入的主要来源。金山办公在招股书中称,金山办公存在产品单一及技术升级的风险,一旦出现革新性技术导致行业格局发生巨大变动或新的替代产品出现等情况,公司短期之内也许无法进行技术突破,或不能将自身研发能力马上变现,进而对公司经营产生不利影响。

资深投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示:“办公软件已不仅仅是用户进行简单办公、交流的工具组件,团队办公协作、实时分享等办公服务进阶需求逐渐增加。办公软件行业竞争目前处于国内品牌不断发掘市场、努力扩张的阶段,金山办公欲通过募投增强公司核心竞争实力,进一步开拓潜在市场”。许小恒进一步指出:“募投项目中计划研发的新产品的功能是否真正满足客户的需求从而被市场接受和认可,还有待验证”。

## 毛利率下滑

有着亮丽业绩的金山办公,毛利率亦明显高于可比上市公司平均值,不过在2016-2018年,其毛利率出现了逐年下滑的情况。

据了解,A股已上市的公司中,所属行业为软件和信息技术服务业,与金山办公业务具有可比性的公司主要包括鼎捷软件、东方通、广联达、泛微网络、用友网络和久其软件。从毛利率数据来看,金山办公毛利率水平低于广联达、泛微网络,高于其他可比公司,整体处于较高水平。具体来看,2016-2018年,金山办公同行业可比上市公司毛利率平均值分别为79.37%、77.81%以及83.62%。同期,金山办公的毛利率分别为88.57%、88.23%、86.72%,明显高于可比上市公司平均值。

但对比后不难发现,金山办公毛利率在报告期内呈现下滑走势,在2018年则尤为明显。数据显示,2018年金山办公同行业可比上市公司的毛利率平均值同比处于大幅上涨的状态,而金山办公在该年的毛利率则下滑明显。而从可比上市公司来看,除用友网络2018年毛利率同比下滑以及久其软件未有可比数据外,包括鼎捷软件、东方通、广联达等其他公司2018年毛利率均处于上涨状态。

针对公司科创板上市的相关问题,北京商报记者曾致电金山办公方面进行采访,对方电话并未有人接听。随后北京商报记者向金山办公发去采访函进行采访,不过截至记者发稿前,未获得金山办公方面的回复。

在业内人士看来,核心技术是科创板上市的重要考核标准之一。金山办公介绍称,公司拥有办公软件领域30余年研发经验及技术积累,旗下主要产品及服务皆由公司自主研发,对核心技术具有自主知识产权。在研发投入方面,金山办公毫不吝啬,2016-2018年,公司研发费用分别为21393.58万元、26600.8万元及42753.58万元,占同期营收比重分别为39.43%、35.31%、37.85%。

北京商报记者 刘凤茹 高萍/文 王飞/制图

## Laozhou talking

## 利润连降的聚隆科技 大股东凭什么套现

周科竟

聚隆科技上市四年利润连年下滑,大股东却在近期要套现“出逃”。本栏认为这样的上市公司上市毫无意义,上市后没有借助资本的力量壮大业绩,也没有带给投资者很好的投资回报,唯独大股东最后能够大手笔套现,聚隆科技更像是大股东的套现工具。

近期,聚隆科技发布公告称:“2019年5月5日,董事会收到公司实际控制人刘军、刘翔等股东的通知,正在筹划股权转让等事宜,拟将持有的部分股份转让给深圳市领驰基石股权投资基金合伙企业(有限合伙)(领驰基石属于投资与资产管理行业)或其指定方。预计本次协议转让所涉及的股权比例不超过29.99%。正在筹划的协议转让等事项可能涉及公司控制权变更。本次交易不需要政府有关部门的审批。”

公告中透露出几个信息,一是新东家要买不超过29.99%的股份,为什么是29.99%?因为如果买股后持股比例达到30%,就需要启动全面收购要约,虽然也可以向证监会申请豁免全面收购要约的义务,但毕竟比较麻烦。

仔细看看聚隆科技上市后交出的业绩成绩单,可谓十分惨淡。2015年,聚隆科技招股4.4亿元,但是公司业绩却一路下滑,2016年末还有9600多万元的净利润,到了2017年就变成了8740万元,到了2018年更是急速下滑到3341万元,这样的成绩单,确实让投资者感到不满。

换个角度思考,投资者花了4.4亿元得到了25%的聚隆科技股份,2016年、2017年、2018年三年时间获得了不超过2.2亿元总利润的25%,即不超过5500万元,即三年的总利润率才12.5%,这一水平不仅没能跑赢银行贷款,甚至还不如把钱存在余额宝收益高。

但是,聚隆科技的大股东则不同。当前聚隆科技每股净资产6.2元,总股本2亿股,股东权益12.4亿元,其中4亿元来自于IPO融资,2亿元来自于2016年到2018年的公司利润,三年间公司现金分红每股0.291元,总共支出5820万元。可以这样理解,如果不考虑大股东获得的现金分红,大股东的原始资产约为12.4亿元减去4亿元减去2亿元加上5820万元,约等于7亿元。

而本次大股东拟转让股份约为6000万股,按照当前聚隆科技股价10.18元/股计算,转让所得约为6亿元,如果考虑到控制权移交的溢价,转让价格可能还会上浮。而且,聚隆科技的老东家刘军、刘翔父子原本持股47.31%,本次转让股份后,他们仍持有不少于17.32%的股份,这些股份价值依然不菲。

据此分析,聚隆科技上市的四年的时间,大股东获利匪浅,而普通投资者8.8元买入的原始股持有到现在只能变成10.18元,而又有几个人能够按照发行价买到股票,大多数投资者在聚隆科技上市的四年间都出现了投资亏损。

所以本栏认为,今后类似于聚隆科技这样的公司就不应该上市IPO,当然,事先很难断定哪家公司是这样的企业,所以不妨参考上市公司购买资产时的利润对赌协议,今后IPO的公司都要和投资者签订利润对赌,如果审计后的利润不达标,大股东需要对其他投资者做出补偿,而且在业绩对赌期内包括实控人在内的大股东们都不能减持公司股份。

## 时隔不足5月 起步股份拟全控泽汇科技

北京商报讯(记者 孟凡霞 马换换)作为国内儿童用品行业知名品牌运营商,起步股份(603557)在上市逾一年后萌生了进入跨境电商行业的想法,于2018年12月收购了深圳市泽汇科技有限公司(以下简称“泽汇科技”)11.4286%股权,以期拓展公司国内外销售渠道、培育新的利润增长点。如今,距前次收购不足5个月,起步股份5月8日晚间发布公告称,公司拟作价15.94亿元收购泽汇科技剩余的88.57%股权。

根据起步股份披露的重组预案显示,公司拟以发行股份、可转换债券及支付现金的方式,购买刘志恒、马秀平、深圳畅宇、龙岩吴嘉合计持有的泽汇科技88.5714%股权。泽汇科技100%股权预估值为18亿元,其88.5714%股权交

易对价初步确定为15.94亿元。股权关系显示,刘志恒及其配偶马秀平直接及间接持有泽汇科技共计78.57%的股权,为泽汇科技的共同实际控制人。

据悉,泽汇科技主要从事跨境电商出口业务,依托中国优质供应链资源,运用互联网信息技术,通过速卖通、Wish、Shopee、亚马逊、eBay等第三方跨境电商平台,将商品直接销售给境外终端消费者,具体涵盖服装配饰、孕婴童用品、家居用品、户外用品、美容健康用品、3C数码产品、汽摩产品、宠物用品等品类。财务数据显示,在2017、2018年以及2019年一季度泽汇科技实现营业收入分别约为17.56亿元、17.55亿元以及5.3亿元;当期对应实现净利润分别约为7615.34万元、7439.07万元以及

1755.31万元。

对于标的公司的业绩承诺问题,预案中显示,经各方初步协商,待对标的资产审计、评估工作完成后,交易各方将就交易标的业绩承诺问题进行进一步协商。届时,相关方将另行签订《盈利预测补偿协议》,对业绩承诺金额、补偿方式等进行明确约定。

起步股份的主营业务则为童鞋、童装和儿童服饰配饰等的设计、研发、生产和销售,是国内儿童用品行业知名的品牌运营商,致力于为3-13岁儿童提供品类齐全、风格多样的服饰产品,包括运动鞋、皮鞋、布鞋、童装及配饰等。对于上述交易的目的,起步股份表示,通过收购整合快速进入跨境电商出口电商行业,实现跨越式发展的战略目标;拓

展公司国内外销售渠道,加快推进公司主打品牌“ABC KIDS”及其童装、童鞋产品走向国门,提高海外市场知名度和占有率,实现新的盈利增长点。

资料显示,起步股份于2017年8月18日登陆A股,公司在上市首年2017年实现归属净利润约为1.94亿元,同比上涨10.68%;在2018年实现归属净利润约为1.81亿元,同比下降7.05%。根据起步股份最新披露的2019年一季度报显示,公司在报告期内实现归属净利润约为4661万元,同比上涨47.63%。

实际上,在2018年12月起步股份就完成了收购泽汇科技11.4286%股权,交易价格为2亿元。针对相关问题,北京商报记者致电起步股份董秘办公室进行采访,不过未有人接听。