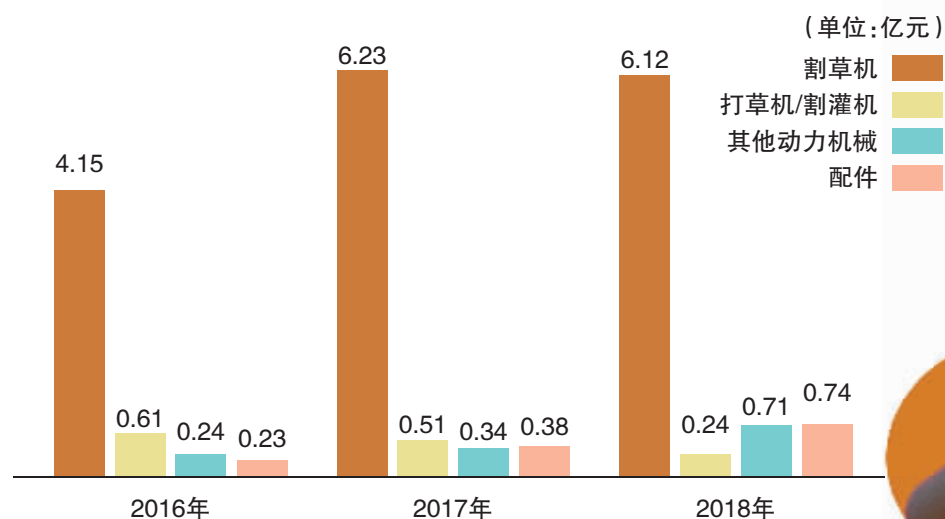


“割草机龙头”大叶股份IPO的三大隐忧

浙江园林机械企业宁波大叶园林设备股份有限公司(以下简称“大叶股份”)IPO有了最新的进展。近日,证监会官网披露了大叶股份的首发申请反馈意见。北京商报记者发现,这家自称为“割草机龙头”的企业,在2018年出现割草机业务收入下滑的情况,此外,公司的第一大供应商与主要客户重合,其中的原因与合理性引发市场关注。而截至招股书签署日,大叶股份还存在部分割草机产品涉嫌侵权的诉讼。以上种种,恐是大叶股份IPO路上不得不面对的问题。

大叶股份2016-2018年主营业务收入构成情况



第一大供应商与客户重叠

大叶股份披露的招股书显示,公司2016-2018年第一大供应商均为百力通,而百力通还有着另外一个身份,即大叶股份报告期内的主要客户,且百力通在2017年进入大叶股份前五大客户名单之列。

大叶股份主要从事割草机、打草机/割灌机、其他动力机械及配件的研发设计、生产制造和销售。公司生产产品所需的汽油发动机、锂电池及组件等部分原材料主要向百力通、本田、BMZ Holding GmbH等供应商采购。

从招股书介绍来看,2016-2018年,百力通稳居大叶股份第一大供应商的席位。大叶股份向百力通采购的物资种类均为发动机。数据显示,百力通不仅系大叶股份第一大供应商,大叶股份向百力通的采购金额也呈现逐年增长的状态。2016-2018年大叶股份向百力通的采购金额分别为12957.47万元、16577.17万元以及17049.17万元,采购额占同期采购总额的比例为34.12%、30.13%、25.98%。

百力通系大叶股份供应商的同时,还是大叶股份的客户。2016-2018年,大叶股份向百力通销售额分别为1034.62万元、3402.04万元、2846.7万元,2016年、2018年百力通未进入大叶股份前五大客户名单,不过,在2017年,百力通晋升为大叶股份前

五大客户之一。

根据大叶股份招股书介绍,百力通于1908年成立,美国纽交所上市公司,是全球最大的户外动力设备用汽油发动机制造商,主要产品包括发电机、高压清洗机、割草机和草坪护理产品和施工现场产品,拥有5000余名员工,2018年销售收入约为18.81亿美元。

“供应商与客户重合的情况较易引发监管层的关注。”投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示:“针对存在同是客户和供应商的情况,一般情况需要核查合理性和必要性,是独立的购销业务还是委托加工、采用总额法还是净额法等。”

证监会官网近日披露的大叶股份首发申请反馈意见显示,证监会亦对上述情况予以了重点关注,证监会要求大叶股份说明百力通同时为公司主要客户与供应商的原因及合理性等问题。

拳头产品收入增长乏力

“公司是国内园林机械行业领先企业,割草机龙头企业。”大叶股份在招股书中如是介绍。财务数据显示,2016-2018年,大叶股份实现的归属净利润处于逐年增长的状态,值得一提的是,北京商报记者发现,作为大叶股份的拳头产品,公司割草机业务收入在2018年出现下滑。

从主营业务收入构成情况来看,

2016-2018年,大叶股份主营业务收入按照产品分为割草机、打草机/割灌机、其他动力机械、配件业务收入。数据显示,2016年,割草机、打草机/割灌机两大产品收入分别为41461.57万元、6105.18万元,占比分别为79.38%、11.69%,合计占比达到91.07%。不难看出,2016年,大叶股份割草机、打草机/割灌机业务收入占比并不低,尤其是割草机业务收入,在公司总收入中占有不轻的分量。

2017年,大叶股份割草机业务收入呈现同比增长的状态,当年实现业务收入为62275.7万元。不过,2018年大叶股份割草机业务收入并未延续这种增长状态。2018年,大叶股份割草机业务收入实现金额为61206.03万元,相较于上一年减少约1070万元。

而大叶股份打草机/割灌机业务在2017年、2018年实现的收入则出现逐年下滑的情况。2017年,大叶股份打草机/割灌机业务收入实现金额为5064.14万元,相较于2016年实现金额6105.18万元同比出现下滑。到了2018年,大叶股份打草机/割灌机业务收入继续处于下滑的状态,当年实现收入大幅下滑至2439.92万元。

与割草机、打草机/割灌机业务收入发展趋势较为不同的是,大叶股份2016-2018年的其他动力机械、配件业务收入呈现逐年增长的状态,且在2018年增长幅度较大。其中,大叶股份其他动力机

械2018年实现业务收入由2017年的3419.9万元增至7123.29万元。2018年大叶股份配件业务收入实现金额为7419.87万元,而在2017年,这一业务收入额则为3772.74万元。

大叶股份割草机业务收入在2018年出现下滑的情况引起了监管层的关注。在首发申请反馈意见中,证监会要求大叶股份说明核心产品割草机2018年度收入下滑的原因及合理性。另外,证监会还要求大叶股份说明打草机/割灌机收入在报告期内持续大幅下滑、其他动力机械收入上升较快的原因及合理性;结合产品寿命周期、特性、前期产品销售情况等说明报告期内配件收入大幅增加的原因及合理性。

部分割草机产品涉嫌侵权诉讼

大叶股份报告期内涉及一起部分割草机产品涉嫌侵权的诉讼尤为引人注意。

根据介绍,2019年1月、2月、4月,因发明专利权纠纷,苏州宝时得电动工具有限公司以大叶股份为被告向宁波市中级人民法院提起民事诉讼,案号分别为(2019)浙02民初132号、(2019)浙02民初223号、(2019)浙02民初22号。苏州宝时得电动工具有限公司认为发行人申报出口的部分割草机产品涉嫌侵权,请求判令大叶股份立即停止侵权;判令大叶股份销毁侵权产品以及专门用于制造侵权产品的模具;判

令大叶股份赔偿经济损失分别为100万元、150万元、50万元。该案已由宁波市中级人民法院受理。

不过,2019年5月10日,苏州宝时得电动工具有限公司撤回了(2019)浙02民初132号、(2019)浙02民初22号诉讼申请,宁波市中级人民法院当日同意上述撤诉申请。通过对比不难发现,案号为(2019)浙02民初223号的案件并未在上述撤回诉讼申请的名单之列。

大叶股份称,截至招股说明书签署日,上述案件处于诉讼过程中,尚未结案。

“存在未决诉讼一般会引发监管层的重点关注。”北京一位不愿具名的证券行业律师告诉北京商报记者。在首发申请反馈意见中,证监会对上述案件提出了问询。其中,证监会要求大叶股份披露目前案件进展情况;说明侵权具体事由、被诉侵权产品类型及报告期内生产产品数量及金额、取得销售收入占比,如公司被认定侵权对后续生产经营影响。另外,证监会还要求大叶股份说明苏州宝时得电动工具有限公司撤诉案件与法院在审案件争议事实、诉求差异;大叶股份是否存在其他侵犯他人知识产权情况。

针对2018年割草机业务收入出现下滑以及涉及诉讼等相关问题,北京商报记者曾向大叶股份发去采访函进行采访。截至发稿,对方尚未进行回复。

北京商报记者 高萍

低价卖“子” 上市公司年末集中甩包袱

临近年末,A股上市公司出现一波集中甩包袱的操作。近期*ST东网、拉夏贝尔、奥马电器等多公司披露拟低价出售旗下相关资产的公告。北京商报记者注意到,上市公司低价甩卖子公司,多迫于经营业绩承压。尤其对旗下亏损资产进行甩卖,一定程度上对改善公司业绩有着积极影响。不过,年末集中甩包袱也遭监管层重点关注。

低价甩卖资产案例频频

A股上市公司低价出售资产再添一例。12月24日,*ST东网发布公告称,公司拟以1元的价格出售全资子公司东方华尚(北京)文旅产业发展有限公司(以下简称“东方华尚”)100%股权给上海雅苏广告传媒有限公司。

东方华尚成立于2010年,经营范围包括组织文化艺术交流活动(演出除外);技术开发、技术咨询、数字电视前端设备系统集成等。*ST东网表示,此次股权出售事项将导致公司合并报表范围发生变化,交易完成后,公司不再持有东方华尚任何股权,东方华尚将不再纳入公司合并报表范围。公司不存在为东方华尚提供担保、委托其理财的情况。

除了*ST东网外,进入12月以来,多家A股上市公司欲低价出售旗下子公司资产。诸如,12月19日,拉夏贝尔发布公告称,公司于2019年12月18日召开第三届董事会

第三十五次会议及第三届监事会第十九次会议,审议通过了《关于转让控股子公司股权的议案》,同意全资子公司上海拉夏企业管理有限公司将所持有的形际实业(上海)有限公司(以下简称“形际实业”)60%股权以1元的交易对价转让给蓝湖投资管理咨询(上海)有限公司。

2015年11月及2017年4月,奥马电器曾先后以现金6.12亿元和7.84亿元收购中融金(北京)科技有限公司(以下简称“中融金”)51%和49%股权,交易作价合计13.96亿元。近期,奥马电器公告称,拟作价2元将中融金100%股权进行出售。

*ST凯瑞更是祭出白送的招数。*ST凯瑞12月19日公告称,拟将持有的天津德棉矿业有限公司100%股权、北京晟通恒安科技有限公司51%股权、深圳市宝煜峰科技有限公司100%股权一并转让给北京乾元红升企业咨询有限公司,此次股权转让价格均为0元。

多股业绩承压

北京商报记者注意到,这些低价卖“子”的上市公司中,多股经营业绩承压。

以拉夏贝尔为例,该公司是一家定位于大众消费市场的多品牌、全渠道运营的时装集团。自2018年以来,拉夏贝尔的经营可谓每况愈下。数据显示,拉夏贝尔在2018年实现的归属净利润亏损约1.6亿元,

今年前三季度实现的归属净利润亏损数额达到约8.25亿元。

而*ST东网、*ST凯瑞等贱卖资产则是迫于保壳压力。数据显示,*ST东网、*ST凯瑞在2017年、2018年连续两年的归属净利润为亏损状态,今年前三季度*ST东网、*ST凯瑞实现的归属净利润分别约-8907万元、-1885万元。

经济学家宋清辉认为:“对于这些甩包袱的企业来说,避免戴帽、甚至保壳成为当下不得不面对的现实问题。实际上,这些上市公司甩卖的资产多为亏损资产。若完成资产出售,这些亏损资产将出表,在一定程度上可以改善上市公司经营情况。”

拉夏贝尔在公告中称,出售形际实业有助于减轻公司经营负担。针对此次股权转让的进展情况,拉夏贝尔证券事务代表在接受采访时表示:“由于信披方面的要求,相关信息以公告的要求进行说明”。该人士还表示,“由于目前形际实业净资产为-5057.43万元,因此很难去界定1元出售就是低价交易。对于公司来讲,本质是在甩包袱”。

业绩承压下,自2018年以来,拉夏贝尔常常与清仓、关店等词汇绑在一起。实际上,背负着经营压力的拉夏贝尔早已开始进行战略收缩。2019年5月底,拉夏贝尔以2亿元交易对价向杭州雁儿企业管理咨询有限公司出售杭州踏涉54.05%股权。拉夏贝尔证券事务代表还称,未来发展战略还是

保持战略性收缩。

*ST凯瑞亦称,此次股权转让后公司将不再将深圳市宝煜峰科技有限公司纳入公司2019年年度财务报表合并范围,天津德棉矿业有限公司、北京晟通恒安科技有限公司因一直处于失控状态,也将继续不纳入2019年年度财务报表合并范围。本次股权出售预计将对公司2019年损益产生一定影响。

遭监管层紧盯

多家公司披露低价出售资产的公告,引起交易所的重点关注。

12月16日,奥马电器收到深交所的问询函。在问询函中,深交所要求奥马电器结合中融金收购价格和出售价格的差额、对中融金计提的商誉减值损失、中融金成为公司子公司期间的业绩情况等,说明公司持有中融金期间及出售时点所产生的实际损失,出售中融金100%股权的具体会计处理,对公司2019年度损益、净资产等业绩指标影响及计算过程等。随后奥马电器在回复函中称,截至2019年9月30日,中融金未经审计归属于母公司股东的净利润为-7728.62万元。母公司对中融金长期股权投资成本为66545.7

万元,全额计提减值准备,长期股权投资净值为零,因此出售时点产生的实际收益为2元。

12月22日,深交所对*ST南糖1元公开挂牌转让控股子公司广西环江远丰糖业有限责任公司75%股权事宜下发关注函。

宋清辉表示,监管层强化对年末突击调节利润行为的监管具有极其重要的意义,确保了上市公司的财务报告能够真实、完整地反映公司报告期的财务状况、经营成果和现金流,而且还有助于市场的健康发展。

北京商报记者 刘凤茹

北京金融资产交易所挂牌项目信息

北京恒世华融房地产开发有限公司18%股权
项目概况:
标的公司经营范围:房地产开发(不含土地成片开发);高档酒店、别墅、高档写字楼和国际会议中心的建设、经营;大型主题公园的建设、经营;销售自行开发的商品房;出租办公用房;出租商业用房;技术进出口、货物进出口;物业管理;机动车公共停车场服务(企业依法自主选择经营项目,开展经营活动;依法须经批准的项目,经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动;不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
截至2019年3月31日评估基准日对应评估值:
标的企业总资产621705.54万元;总负债153819.72万元;净资产467885.82万元。
转让方:中国人寿保险(集团)公司
转让价格:人民币87377.1222万元
公告期限:2019年12月25日至2020年1月21日
联系人:庄女士010-57896527
石先生010-57896550
标的详情请登录:www.cfce.cn(北交所网站)