

IPO被否三年后 步科股份转板再战

三年前,上海步科自动化股份有限公司(以下简称“步科股份”)冲击创业板失利。如今,步科股份转而向科创板发起冲击,并在经历两轮问询考验后于8月21日上会接受审核。曾经IPO惨遭否决的经历不可避免地在此轮冲击A股的过程中被重点问询。针对主产品国内市占率不足5%的问题,步科股份在问询函回复中表示,公司人机界面和伺服系统产品拥有较好的市场占有率。而其此次转板科创板能否顺利成行答案即将揭晓。

迎上会大考

自4月20日科创板申请获得受理以来,历经4个月,步科股份终于迎来IPO审核之日。

根据安排,科创板上市委2020年第64次审议会议定于8月21日下午召开审核步科股份的首发事项。这也意味着历经上交所两轮问询后,步科股份迎来大考。

步科股份主要从事工业自动化设备控制核心部件与数字化工厂软硬件的研发、生产、销售以及相关技术服务,并为客户提供设备自动化控制、数字化工厂解决方案。国内同行业上市公司主要有汇川技术、新时达、英威腾、埃斯顿、信捷电气、蓝海华腾等。

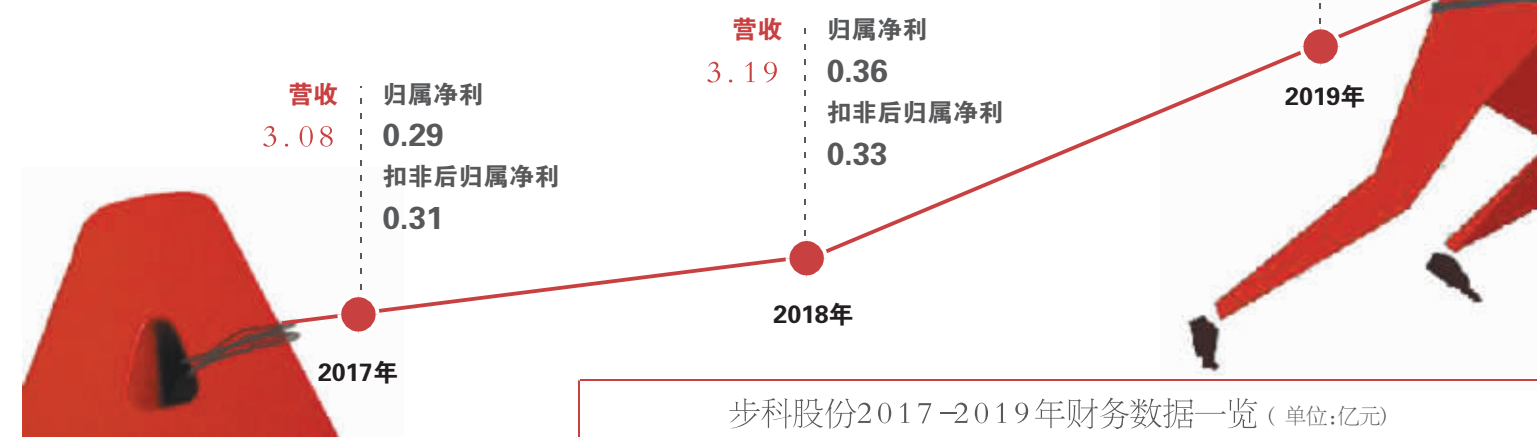
从招股书来看,步科股份客户中不乏知名企业。2017-2019年,步科股份的第一大客户均为西门子医疗。此外,飞旋科技、联影医疗等企业也在步科股份前五大客户名单之列。

事实上,在此次冲击科创板前,步科股份有过冲击A股的经历,但最终均以失败告终。

回溯历史,2016年4月,步科股份向证监会报送创业板首发招股书,正式向A股发起冲击。之后,一切有条不紊地进行着。经历过首发反馈意见的出炉以及2017年6月再次更新招股书后,步科股份于2017年6月21日迎来冲击创业板的会上大考。

遗憾的是,步科股份此次创业板IPO并未如愿,惨遭证监会发审委否决。

北京商报记者发现,时隔三年转而冲击科创板的步科股份,与创业板IPO相比,除A股上市地点出现变动外,保荐机构亦发生变更。据了解,步科股份本次保荐机构(主承销商)为海



通证券股份有限公司,前次申报时的保荐机构(主承销商)为长江证券承销保荐有限公司。

问题整改情况引关注

在资深证券市场评论人布娜新看来,一般而言,曾有过IPO被否经历的公司再度闯关时,此前被否的经历不可避免地会被重点关注。资深投融资专家小恒亦表示,曾经被否的问题是否仍然存在是IPO公司在审核中难以绕开的点。未能例外,步科股份曾经冲击创业板被否的情况,在其冲击科创板的进程中被重点问询。

上交所信息显示,截至8月20日,步科股份在上会前共经历了上交所的两轮问询。北京商报记者发现,首轮问询函中,上交所即关注到公司此前IPO被否的情况。对此,上

交所要求步科股份说明前次申报的具体情况,前次申报与本次申报招股说明书信息披露的差异及其原因;前次申报发审委关注主要问题及其落实情况,相关问题是否已整改完毕等。

根据证监会官网资料,当年步科股份创业板IPO被否时,证监会共针对步科股份提出了三大方面的问题。其中,证监会注意到,当时报告期内(2014-2016年)步科股份存在持续与前股东及前员工所在的公司产生采购或销售的情形。对此,证监会要求步科股份保荐代表人对与前股东及前员工所在的公司购销交易价格的公允性是否充分披露发表核查意见等。

值得一提的是,北京商报记者发现,最新申报科创板报告期内(2017-2019年)步科股份存在公司前员工与经销商“牵连”的情况。具体表现为,步科股份前员工或员工/前员工的近亲属在经销商持股的情况,该部分经销商收入占主营业务收入比重分别为9.92%、8.1%、9.03%,此外,经销商之一工控电商曾为

公司关联方。

上交所对上述情况予以了重点关注,要求步科股份说明,对于前员工或员工/前员工的近亲属持股的经销商及存在关联关系的经销商,公司与其报告期内交易价格的公允性,毛利率与同类产品经销业务的毛利率是否存在差异等。

主产品市占率不足5%

从招股书来看,步科股份主要产品人机界面、伺服系统销售收入占比较大,但2019年步科股份上述两产品的国内市场占有率均不足5%。这在引起投资者注意的同时也被媒体所质疑。

上交所在下发的科创板问询函中,就相关媒体质疑事项要求步科股份核查并发表意见。

在问询函回复中,步科股份对此回应称,公司主要产品国内市场占有率虽不足5%,但已拥有较好的市场占有率。

其中,在人机界面方面,步科股份称,根据《2020年中国HMI市场研究报告》,2019年公司人机界面销售金额占国内人机界面市场份额为4.6%,市场排位第八,国产品牌中排名第二,是国产品牌优势企业之一。

在伺服系统方面,步科股份表示,根据工控网《2020年中国通用运动控制市场研究报告》,中国国内伺服系统2017-2019年的市场规模分别为102亿元、105亿元和96亿元。按照公司2019年的伺服系统产品销售收入计算,公司在国内伺服系统市场的占有率为1.11%。

步科股份进而补充称,经核查,保荐机构认为,公司人机界面和伺服系统产品拥有较好的市场占有率。

步科股份伺服系统1.11%的市场占有率在国内占有怎样的地位?针对相关疑问,北京商报记者向步科股份发去采访函,截至记者发稿,尚未获得对方回复。

财务数据显示,步科股份近几年业绩处于连年增长状态。2017-2019年实现净利润分别为3269.73万元、3998.42万元、4668.47万元。但相较于部分同行业可比公司,公司规模略小。诸如,同期,埃斯顿实现净利润分别为10179.58万元、11393.01万元、8813.87万元,雷赛智能实现净利润9343.67万元、8586.29万元、11328.11万元,而汇川技术实现的净利润则为109136.48万元、120872.08万元、101014.08万元。

步科股份也在招股书中直言,公司营业收入和盈利能力不断增长。但与行业内知名企业相比,公司营业收入和利润规模依然偏小、人均创利能力偏弱,在人才、研发总投入产能方面有一定劣势,行业地位有待进一步提高。

北京商报记者 高萍

三五互联上半年营收净利双降拉响退市警报

北京商报讯(记者 董亮 马换换)连续两年亏损之后,三五互联(300051)交出的2020年半年报成绩单仍不理想。8月20日晚间,据三五互联披露的半年报显示,公司在今年上半年营收、净利双降,其中实现归属净利润约为-583万元,同比下降295.14%。

财务数据显示,在今年上半年三五互联实现营业收入约为1.19亿元,同比下降22.33%;当期对应实现归属净利润约为-583万元,同比下降295.14%;同期对应实现扣非后归属净利润约为-998万元,同比下降851.63%。对于公司业绩下滑的原因,三五互联表示,主要系子公司道熙科技净利润较去年同期减少所致。

据了解,道熙科技为网络游戏研发企业,主要产品为网页游戏和移动游戏等,目前,道熙科技已推出《城防三国》《战争霸业》《天下霸

域》《真正男子汉》《名将》与《征服》等多款游戏,前两者是其主要盈利产品。但根据三五互联2020年半年报《城防三国》《战争霸业》两款游戏二季度的活跃用户数量、付费用户数量以及充值流水均较一季度走低。

另外值得一提的是,道熙科技也是三五互联2018年、2019年业绩的“拖油瓶”。因计提道熙科技商誉减值准备,三五互联2018年、2019年净利润分别亏损3.46亿元、2.57亿元。

连续两年亏损的背景下,三五互联今年上半年净利润仍亏一事无疑加大了公司的暂停上市风险。针对相关问题,北京商报记者致电三五互联董秘办公室进行采访,但电话始终未有人接听。

实际上,面对净利连亏的困境,三五互联也曾试图挽救公司业绩,在今年1月开始筹划

收购婉锐(上海)电子商务有限公司(以下简称“上海婉锐”)100%股权,以期切入在市场上火热的MCN行业。该重组事项的宣布也曾一度推高三五互联的股价,公司走出了“10日9涨停”的市场行情,成为资金热捧的对象。

但事与愿违,筹划半年后,三五互联在今年7月29日披露了终止重组公告,收购上海婉锐一事告吹。

目前三五互联也存在易主预期,6月24日,公司控股股东、实际控制人龚少晖与绿滋肴控股签订《表决权委托协议》,协议约定龚少晖将其合计持有的三五互联约1.02亿股股份对应的表决权委托给绿滋肴控股行使《表决权委托协议》生效后,绿滋肴控股将成为三五互联控股股东,三五互联的实际控制人将变更为肖志峰、欧阳国花。

欠钱不还 *ST兆新旗下24套房产被冻结

北京商报讯(记者 董亮 马换换)遭深圳科恩斯实业有限公司(以下简称“科恩斯实业”)多次追债之后,*ST兆新(002256)始终没有履约偿还超9000万元欠款。8月20日晚间,*ST兆新披露称,公司收到了罗湖法院的《执行裁定书》,决定查封、扣押等值财产以清偿本案债务,其中包括公司旗下24套房产。

据了解,*ST兆新与科恩斯实业的借款纠纷已有时日。2019年10月31日,*ST兆新与科恩斯实业签订了《借款合同》,*ST兆新向科恩斯实业借款6500万元,借款期限为3个月;之后在当年12月27日,*ST兆新与科恩斯实业再度签署了《借款合同》,*ST兆新向科恩斯实业借款2000万元,借款期限为1个月,上述借款利率均为2.5%/月。

但随着借款期限的到来,*ST兆新却食言了,并没有按期偿还借款。

在此情形下,科恩斯实业将*ST兆新诉诸

法院,在罗湖法院的调解下,*ST兆新与科恩斯实业达成协议,应于2020年4月10日前向科恩斯实业偿还全部借款本金及利息。

然而,今年4月10日科恩斯实业并没有收到*ST兆新的还款。4月16日,科恩斯实业还向*ST兆新发去了《催款通知书》,但仍无果,之后科恩斯实业向罗湖法院申请强制执行。

由于上述借款合同纠纷,*ST兆新17个银行账户在今年5月8日被冻结,之后经与科恩斯实业沟通,*ST兆新银行账户(开户行:中国建设银行深圳福田支行)解除冻结,但在8月12日上述已解除冻结的银行账户再次被冻结。

*ST兆新表示,8月19日,公司收到罗湖法院《执行裁定书》,决定冻结、划拨、提取公司的银行存款及其他款项9130.33万元及相关利息等值外币,或查封、扣押其等值财产,

以清偿本案债务;此外,拍卖、变卖公司名下财产以清偿债务。其中,轮候冻结公司名下持有的深圳市永晟新能源有限公司100%股权,轮候查封公司名下位于石岩镇的24套房产。

对于上述情况,*ST兆新提示风险称,公司银行账户被冻结对公司资金周转和日常经营造成不利影响,目前公司仍可以通过其他一般账户进行经营结算,罗湖法院已扣划公司被冻结银行账户资金合计561.79万元,占公司最近一期经审计净资产的0.34%,公司尚不排除被冻结银行账户资金继续被扣划的情况发生。

北京商报记者发现,此次的申请执行人科恩斯实业系自然人黄绍嘉旗下企业,黄绍嘉目前正在筹划入主上市公司ST山水,将成为ST山水实控人。

针对相关问题,北京商报记者致电*ST兆新董秘办公室进行采访,但电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

警惕高景气行业里的业绩掉队股

周科竞

食品饮料等行业个股上半年牛冠A股,主要原因在于行业景气度整体较高,随着近期交出的中报成绩单,多数个股业绩大幅增长,也支撑了股价进一步上行。但个别企业却在行业高景气度之下业绩滞涨或者同比下滑,这样的公司要引起投资者的高度关注。因为如果在高景气度之下都没办法释放业绩,那么这些公司的投资价值可能并不高,甚至可能在经营模式或者公司治理内部存在严重的问题。

一家公司,如果在行业非常景气的时候都不能取得业绩的良好增长,那么投资者又怎能相信它未来能有利润的大幅增长呢?例如安记食品,2020年一季度每股收益0.05元,2019年同期0.08元;2020年半年报每股收益0.1元,2019年同期0.13元。

虽然业绩同比下滑,但是安记食品的股价却在2020年度跟随食品饮料行业出现大幅上涨,股价从2020年2月4日的最低6.77元最高上涨到18.98元,目前最新价14.82元,股价整体涨幅依然较高。

那么问题来了,一家公司在行业景气度很高的时候业绩却没有释放,而且还在同行业中明显掉队,那么投资者还能指望它在什么时候赚钱呢?究竟是自己的产品竞争力不行,还是公司自身管理存在问题?

总之,这种站在风口都飞不起来的现象,必须要引起投资者的警觉,不是景气行业的每一家公司都有投资价值,那些业绩增长迅速的公司虽然并不一定都

是好公司,但是业绩没有增长甚至还有下滑的公司,则一定有问题。投资者在选择值得买入的公司股票的时候,一定要加以甄别。

高景气度行业中的业绩掉队股自然是有问题的,那么低景气度行业中的业绩突出股是否值得投资者买入呢?本栏认为,在一个不太景气的行业里,一家公司如果能够逆势提升业绩,自然不是坏事。但是投资者也要搞清楚这家公司业绩提升的原因是什么,如果是公司的主营业务出现较大增长,产品受到消费者的欢迎,公司利用行业不景气抢占了其他公司的市场份额,那么这样的公司还是值得关注的。但如果业绩提升的原因来自于投资收益,或者是一次性损益,那么投资者就要剥离掉这些不稳定收益之后,重新给上市公司估值,根据上市公司的稳定业绩给出合理的股价。

依然以安记食品为例,公司不仅在全行业景气度很高的时期业绩下滑,同时还出现股价的大幅上涨。投资者如果确定股价的上涨并非来自于实质性的其他利好,那么就要小心,公司未来的业绩未必能够明显地改观,而单纯依靠跟风的行业炒作,最终股价将难以保持在高位。

本栏认为,投资者还是应该坚持以单一公司为基础的价值投资,不能仅仅凭借行业好就盲目买股价相对不高的股票,这样很容易买到业绩掉队股,一旦投资者被高位套牢,很可能没有解套的机会。