

# 生益电子将成A股分拆上市第一股

## 2月8日启动申购

根据安排,生益电子将在2月8日启动申购。据了解,生益电子此次发行股份总数约为1.66亿股,其中网上发行2329万股,公司发行价为12.42元/股,顶格申购需配市值23万元。生益电子预计募集资金总额为20.66亿元,扣除预计发行费用9130.1959万元(不含税),预计募集资金净额为19.75亿元。

招股书显示,生益电子成立于1985年,公司主要从事各类印制电路板的研发、生产与销售,主要通过核心技术为客户提供定制化PCB产品来获取合理利润,即采购覆铜板、半固化片、金盐、铜球、铜箔、干膜和油墨等原材料和相关辅料,利用公司的核心技术生产出符合客户要求的PCB产品,销售给境内外客户。

股权关系显示,上交所主板上市公司生益科技为生益电子的控股股东,持有生益电子78.67%的股份。而生益科技股权结构分散,广东省广新控股集团有限公司、国弘投资、伟华电子有限公司分别是生益科技的前三大股东,持股比例分别为22.18%、15.06%、14.28%。上市公司不存在控股股东,也不存在实际控制人,因此,生益电子亦不存在实际控制人。

纵观生益电子的上市之旅,生益科技最早在2020年2月就宣布了分拆子公司上市的消息,之后生益电子科创板IPO招股书在当年5月28日获得上交所受理,6月24日进入已问询阶段,10月16日上会获得通过,今年1月5日注册生效。

招股书显示,生益电子此次募资金额将分别投向东城工厂(四期)5G应用领域高速高密印制电路板扩建升级项目、吉安工厂(二期)多层印制电路板建设项目、研发中心建设项目以及补充营运资金项目。

针对相关问题,北京商报记者致电生益电子方面进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 华为稳居第一大客户

报告期内,华为为生益电子的最大“金主”,稳居公司第一大客户。

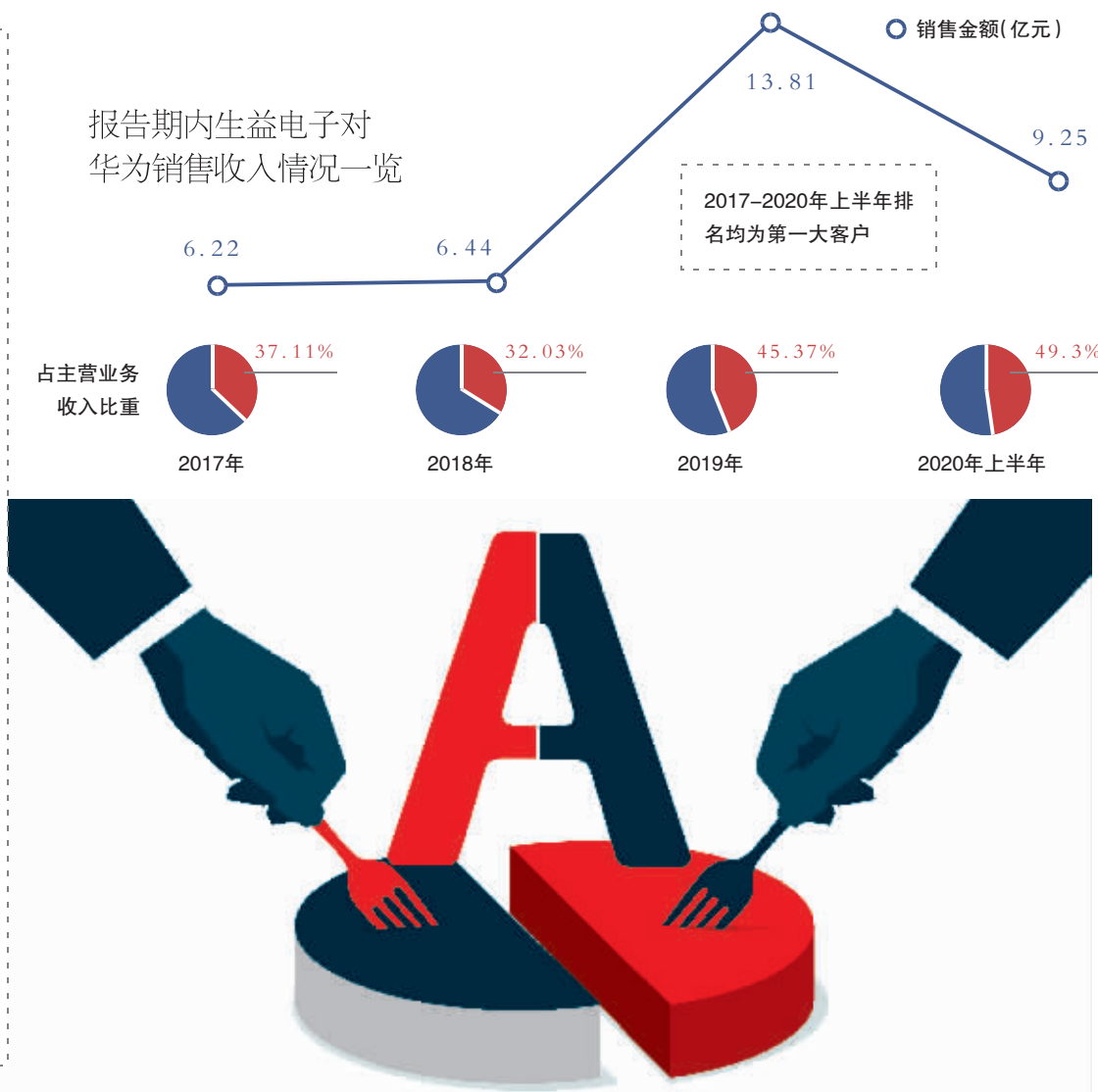
分拆上市新规落地逾一年时间,第一只分拆上市股要来了。2月8日,生益科技(600183)旗下生益电子(688183)将正式启动申购工作,公司A股上市迈入倒计时阶段。北京商报记者注意到,在生益电子谋求上市的背后,公司近年来也有亮丽业绩加持,其中“金主”华为贡献了不小的力量,为生益电子提供近五成营收。经Wind统计,生益电子A股上市之后,铁建重工、成大生物、厦钨新能等6股将候场,上述6只分拆上市股均已上会并获得通过。

财务数据显示,2017-2019年以及2020年上半年,生益电子实现营业收入分别约为17.11亿元、20.54亿元、30.96亿元、19.06亿元;对应实现归属净利润分别约为1.38亿元、2.13亿元、4.41亿元、2.97亿元。

报告期内,生益电子业绩的稳步上涨离不开华为的支持。2017-2019年以及2020年上半年,生益电子对华为旗下公司的销售金额分别约为6.22亿元、6.44亿元、13.81亿元、9.25亿元,分别占当期主营业务收入的37.11%、32.03%、45.37%、49.3%,这也意味着生益电子近五成营收来自华为。

据了解,生益电子主要向华为旗下公司

报告期内生益电子对华为销售收入情况一览



销售通信设备板、网络设备板、消费电子板等。通过上述数据也不难看出,生益电子对华为为旗下公司的销售在2019年出现大幅增长。生益电子对此表示,2019年5G正式商用,5G基站建设带来了通信设备板、网络设备板的需求大幅增加,华为作为全球主要5G通信设备生产企业,订单金额增加11.91亿元,增幅165.42%。

整体来看,报告期内,生益电子对前五大客户的销售收入分别为1157亿元、1359亿元、2255亿元和14.1亿元,占当期主营业务收入的比分别为69.06%、67.54%、74.08%和75.19%。生益电子在招股书中表示,公司前五名

客户集中度较高,主要是因为下游通信设备、网络设备高度集中在华为、中兴通讯、三星、诺基亚、爱立信等少数厂商。

前五大供应商方面,生益电子则出现了大额关联交易。报告期内,生益电子对生益科技的采购金额分别为2.27亿元、2.53亿元、2.84亿元和1.76亿元,占当期采购总额比例分别为21.74%、20.71%、14.74%和14.26%。2017年、2018年生益科技是生益电子的第一大供应商,2019年、2020年上半年是生益电子的第二大供应商。

生益电子主要向生益科技采购原材料覆铜板、半固化片。

## 百克生物等6股候场

经Wind统计,除了生益电子之外,分拆上市板块已扩容至62家企业,其中百克生物、铁建重工、成大生物等6股已经上会获得通过。

经北京商报记者梳理,在62只分拆上市股中,百克生物、铁建重工、成大生物、电气风电、厦钨新能、凯盛新材6只分拆上市股已经上会并获得通过,其中百克生物、铁建重工、成大生物、电气风电、厦钨新能5股冲击科创板,凯盛新材冲击创业板。

IPO最新进展显示,电气风电、成大生物两股已提交注册申请,百克生物、铁建重工、厦钨新能、凯盛新材4股尚未提交注册申请。苏宁金融研究院特约研究员何南野对北京商报记者表示,上市公司分拆子公司上市还是按照一般公司IPO进行审核,跟普通公司审核无差异。

值得一提的是,在上述6股中,成大生物一度被视为分拆上市第一股,公司在2020年9月25日上会获得通过,时间早于生益电子。但在2020年11月25日提交注册后,成大生物注册申请迟迟未能生效。

资料显示,成大生物是一家专注于人用疫苗研发、生产和销售的生命科技企业,公司主要收入和利润来源于人用狂犬病疫苗及乙脑灭活疫苗的生产与销售,2017-2019年,公司的人用狂犬病疫苗产品销量连续三年位列全球第一名。

股权关系显示,上交所主板上市公司辽宁成大是成大生物的控股股东,持有成大生物60.74%的股份,具有绝对控制权。成大生物预计,公司2020年实现营业收入约为19.86亿-20.87亿元,同比增长18.40%-24.44%;对应实现归属净利润约为9.03亿-9.53亿元,同比增长29.31%-36.47%。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,自分拆上市新规下发后,不少A股公司有将子公司分拆至科创板、创业板上市的念头,预计未来加入分拆上市阵营的企业会越来越多。

北京商报记者 董亮 马换换

# 拟购矿泉水资产 均瑶健康欲摆脱大单品依赖

北京商报讯(记者 刘凤茹)上市之初,“乳酸菌饮料第一股”均瑶健康(605388)就饱受仅靠“味动力”难获动力的质疑。诚然,均瑶健康在上市后交出的首份三季报就出现业绩大幅下滑的迹象。在此背景下,均瑶健康欲拓展新业务谋变。在2020年12月拟设立子公司开展矿泉水新业务后,均瑶健康欲再度加码在该业务上的布局。2月7日晚间,均瑶健康公告称,拟收购湖北三座山饮品有限公司(以下简称“三座山饮品”)不低于70%股权。值得一提的是,目前来看,均瑶健康拟购标的盈利能力并不强。截至2020年12月,三座山饮品未经审计的净利润约-33.91万元。

2月7日晚间,均瑶健康发布的公告显示,2月5日公司与三座山饮品的股东胡伟、胡星朗签订了《收购意向书》,公司拟以现金购买的方式向胡伟、胡星朗收购其所持有三座山饮品不低于70%股权。此次三座山饮品100%股权估值以5000万元为基准,最终交易价格以甲方聘请的具有从事证券业务资格的资产评估机构评估确认的价格为重要依据。

标的三座山饮品成立于2015年11月19日,注册资本为3000万元。据均瑶健康介绍,三座山饮品是一家集矿泉水开采、生产和销售于一体的现代化企业,是英山县政府重点招商引资项目,自2017年9月起承担国家矿产资源开发资产收益扶贫改革试点任务。三座山饮品现旗下自有品牌有“岩心水润”“吉熙”和联盟品牌“山外人家”。

此次收购前,均瑶健康主营常温乳酸菌系列饮品的研发、生产和销售,主打“味动力”系列常温乳酸菌系列饮品。若此次收购完成后,三座山饮品将成为均瑶健康的控股

均瑶健康2020年前三季度经营情况		
营业收入	归属净利润	扣非后净利润
7.1亿元	1.97亿元	1.62亿元

拟购标的三座山饮品未经审计相关财务数据(截至2020年12月)		
总资产	营业收入	净利润
0.36亿元	0.015亿元	-0.0034亿元

子公司。谈及此次收购对公司经营的影响时,均瑶健康认为,本次《收购意向书》的签订,有助于推动公司依托优质水资源,强化产品上下游协同能力,增强公司的综合竞争力和盈利能力,矿泉水项目的持续推进是公司“科技赋能、资源占位”战略落地的重要抓手。

公开信息来看,对于矿泉水业务的布局,均瑶健康早有计划。2020年12月4日,均瑶健康召开第四届董事会第四次会议,彼时均瑶健康董事会全票通过了拟设立上海均瑶天然矿泉水有限公司(暂定名,具体以工商核准为准,注册资本不超过人民币9000万元)的议案。当时,均瑶健康就表示,公司拟开展矿泉水新业务作为重要战略布局,进一步拓宽公司产品线,满足消费者的健康需求,提高公司的竞争力,提升公司服务品牌的影响力。

均瑶健康于2020年8月18日上市。然而,上市之后,均瑶健康业绩就出现营业收

入、归属净利润双降的情形。数据显示,2020年前三季度均瑶健康实现的营业收入约7.1亿元,同比下降27.41%;对应的归属净利润约1.97亿元,同比下降33.84%。

据均瑶健康披露的2020年前三季度主要经营数据,公司乳酸菌饮品在2020年1-9月合计实现的收入约6.51亿元,同比下降32.41%,其中乳酸菌饮品中的味动力系列产品在当期实现的收入约6.18亿元,同比下降33.16%。业绩下滑,或许是均瑶健康要开拓矿泉水新业务的重要考量。

中国食品产业分析师朱丹蓬在接受北京商报记者采访时表示,矿泉水未来是消费端的刚需,是资本端青睐关注的项目。“我们不难看出,在整个后疫情时代,矿泉水这一块得到了高速的发展。而从整个大健康的刚需性来看,矿泉水未来有很大的发展空间,但是目前来说,只有大品牌才能去做矿泉水,中小型企业去做矿泉水的话难度很大。”朱丹蓬如是表示。

朱丹蓬认为,做矿泉水这一块,成本比较高,因此推广的成本也比较高。所以,矿泉水与均瑶健康目前的品牌力、产品力、渠道力、综合实力来进行对比,该业务对公司运营是一个大的挑战。

另外,收购三座山饮品究竟能不能增强公司盈利能力,也有待进一步验证。财务数据显示,截至2020年12月,三座山饮品未经审计的总资产约3600.43万元,营业收入约148.26万元,净利润约-33.91万元。

均瑶健康亦提示风险称,公司本次筹划的收购事项能否顺利实施尚存在不确定性。关于此次收购的相关问题,北京商报记者致电均瑶健康进行采访,但对方电话并未有人接听。

# 老周侃股 Laozhou talking

## 责令回购相当于为股民买了一份保险

周科竞

近期,证监会对欺诈发行上市股票责令回购实施办法进行修改完善,下一步将抓紧推进制定程序,尽快发布实施。对于股民而言,责令回购相当于多了一份保险,是注册制推行过程中必不可少的制度保障。

先来看一个过往的例子,有一家欺诈发行被强制退市的上市公司叫欣泰电气,招股说明书中明确写着,如果出现问题,大股东会回购股份,但最终回购的事情再没人提,投资者苦苦期待回购,但最终还是不了了之。

如果换成是消费品,假如说消费者在一个烟酒专卖店买了一瓶茅台酒,结果一喝是假的,那么自然可以退货,甚至还有其他赔偿。但是IPO发行的股票,招股说明书写得五花八门,最后发现财务数据都是假的,还是欺诈发行,那么结果会怎么样呢?股价下跌,然后退市整理,最后退市,投资者损失惨重。投资者买了假股票,只能自认倒霉。

或许有人说,保荐机构不是给先行赔付了吗?其实这个赔付也是存在瑕疵的。例如卖假酒的商店说,你买的这个假酒,我不给你退,你自己去市场上卖了去,亏多少钱我赔给你,这样是否合适?但假股票就是这样赔付的,你在关键点持有股票就有机会索赔,但索赔不是把假股票退回去,而是把假股票再卖给别人,然后亏损部分找保荐机构先行赔付,那么买走这些假股票的投资者呢?自

认倒霉吧,可是这些投资者是看了招股说明书中有回购股票承诺才买的。

这样一来,先行赔付的资金量实际上远远少于欺诈发行所获得的巨大利益,作为投资者整个群体,最终为欺诈发行买单,所有的罚没虽然让上市公司惨不忍睹,甚至最终退市,但是却没有一分钱用于补偿投资者,投资者能够获得的,只是把假股票转卖给别人时获得的差价补偿。

所以本栏说,责令回购不仅对股民有重大好处,而且非常必要,补偿投资者比强制退市更有意义,强制退市的前提必须要保护二级市场投资者的利益。

责令回购是保护投资者的一种方式,其中涉及到两个问题,一是回购股票的资金从哪里出,二是回购完的股票如何处置。

本栏认为,回购股票的资金可以是大股东的全部资产,其中包括但不限于大股东持有的上市公司股权,如果这些资产都不足以回购二级市场投资者的股票,可以让其他连带责任机构先行垫付,然后回购的这些股票可以由这些连带责任机构持有,公司也归属于这些机构。而后股票可以直接退市,既然股票都回购了,也就不需要退市整理了。

第二点就是回购之后的股票不允许重新上市,否则这样就会引起各种可能的利益寻租行为,而且可能引发新的欺诈上市,其中的道理不难理解。