

# 卡莱特IPO前突击分红再募资补流

## 2020年现金分红超当期净利

据卡莱特介绍，公司是一家以视频处理算法为核心、硬件设备为载体，为客户提供视频图像领域综合解决方案的高科技公司，公司产品主要分为LED显示控制系统、视频处理设备、云联网播放器三大类。

从卡莱特披露的招股书来看，其2020年突击巨额分红的情形引起不小争议。

招股书显示，2020年6月10日，卡莱特有限公司（系卡莱特前身）股东会作出决议，同意公司向股东分配利润85万元。上述分红时隔一个月后，2020年7月22日，卡莱特有限股东会又作出决议，同意公司向股东分配利润9000万元。截至招股说明书签署之日，上述股利已支付完毕。经计算，2020年卡莱特共向股东们派发了9085万元的现金红利。

据招股书，2020年卡莱特实现的归属净利润为6378.94万元，这一分红数额远超卡莱特当期的归属净利润。经北京商报记者计算，2020年卡莱特现金分红的数额占到当期归属净利润的比例约142.42%。

资深证券市场评论人布娜新认为，用真金白银“回报股东是好事。”

不过，报告期内卡莱特的现金分红并不是稳定与持续的，其在2018年、2019年、2021年1-3月均未进行过现金分红。

财务数据显示，2018年、2019年卡莱特实现的归属净利润分别为2400.14万元、6278.84万元。经计算，2019年、2020年卡莱特的归属净利润分别同比增长161.6%、1.59%。

在经济学家宋清辉看来，卡莱特的这种做法不免让市场产生突击分红的质疑。在后续的审核中，这其中的原因、合理性恐将被监管问询。

IPG中国首席经济学家柏文喜在接受北京商报记者时表示，这种分红金额远超当年净利润的做法，实际上分配的是



报告期内  
卡莱特相关财务  
指标一览

	379.98万元	520.2万元	-1233.26万元	-5748.28万元	经营活动产生的 现金流量净额
—	—	9085万元	—	—	现金分红
2400.14万元	6278.84万元	6378.94万元	1392.43万元	—	归属净利润
22798.37万元	32969.43万元	39488.34万元	8691.2万元	—	营业收入

历年累计未分配利润中的一部分，说明现任股东们不愿意与未来的潜在投资人共享既往经营积累。

股权关系显示，此次发行前，周锦志合计控制卡莱特63.09%的股份，系公司的实际控制人。从持股比例来看，大部分现金分红进了周锦志的“腰包”。

投融资专家许小恒认为，合理的分红体现了公司良好的财务状况，可以增强投资者信心，吸引更多投资者进入。不过，一次性分红金额过高，甚至超过了全年的净利润，类似掏空“家底”式分红的方式并不可取，这也给公司后续还能不能分红打上一个问号。

## 经营活动现金流转负

在大手笔分红的同时，卡莱特经营活动现金流量净额在2020年出现负值的情形，也引发市场对公司“造血”能力的关注。

招股书显示，2018-2020年以及2021年1-3月，卡莱特经营活动产生的现金流量净额分别为379.98万元、520.2万元、-1233.26万元

及-5748.28万元。数据显示，2018-2020年以及2021年1-3月，卡莱特的净利润分别为2398.24万元、6316.29万元、6378.94万元、1392.43万元。

从披露的招股书来看，报告期各期卡莱特经营活动产生的现金流量净额低于当期净利润且2020年经营活动产生的现金流量净额由正转负，今年一季度持续为负。

许小恒告诉北京商报记者，一般来讲，经营活动现金流量净额为负值，说明企业经营过程中应收账款过多，现金收入少，说明该企业采取的是市场扩张的战略，此阶段公司侧重在市场份额的增长上，成长期企业这样的现象比较多。

许小恒还称，经营活动现金流量净额低于净利润的原因有很多，正常情况比如因生产经营规模扩大等造成的固定资产折旧、存货、财务费用及经营性应收、应付项目的变动叠加而成。

许小恒坦言，通常来看，经营活动现金流量净额为负值或说明企业“造血”能力不足。不过，这要结合企业不同周期、投资活动和融

A股IPO队伍的后备军中，又有“新面孔”加入。从深交所官网披露的信息来看，卡莱特云科技股份有限公司（以下简称“卡莱特”）成为近期新受理的企业。不过，卡莱特冲A背后，槽点不少。招股书显示，2020年卡莱特进行了一次突击分红，当期分掉9085万元的现金且数额远超当期的归属净利润，而后又计划将1.5亿元募资用于“补流”，这难免引起圈钱式IPO的质疑。

经营活动产生的 现金流量净额
现金分红
归属净利润
营业收入

资活动现金流来辩证看待，需要全方面立体做检查”。

另外，报告期内卡莱特的应收账款也居高不下。2018-2020年以及2021年1-3月，卡莱特的应收账款账面净额分别为5049.17万元、8577.69万元、12417.83万元和9847.83万元。

卡莱特在招股书中称，公司对主要客户给予一定的信用期限，导致公司报告期内应收账款余额增长较快。不过，卡莱特亦坦言称，公司已足额计提坏账准备，但若下游客户经营状况发生重大不利变化，公司存在应收账款无法回收的风险，将对公司未来业绩造成不利影响。

## 1.5亿募资用于“补流”

大手笔分红派现后，卡莱特还拟在上市后募资“补流”。

招股书显示，卡莱特此次拟募集资金83106.65万元，用于LED显示屏控制系统及视频处理设备扩产项目、营销服务及产品展示中心建设项目建设、卡莱特研发中心建设项目建设，补充流动资金四个项目上分别拟投入的募集资金金额为10687.31万元、18501.32万元、38918.02万元以及15000万元。

补充流动资金。

具体而言，卡莱特在LED显示屏控制系统及视频处理设备扩产项目、营销服务及产品展示中心建设项目建设、卡莱特研发中心建设项目建设、补充流动资金四个项目上分别拟投入的募集资金金额为10687.31万元、18501.32万元、38918.02万元以及15000万元。

经计算，卡莱特拟将募集的资金用于补充流动资金的比例约为18.05%。

卡莱特认为，2018年以来，公司销售规模迅速增长，业务和人员规模的不断扩大使得公司在材料采购、薪酬支出、市场开拓等方面对运营资金的需求不断增加；同时，公司未来也将保持持续性的研发投入，急需补充一定规模的流动资金以保障公司的正常经营和业务发展规划的顺利实施。

卡莱特表示，募集资金补充流动资金将提高公司流动资产占比，优化公司财务结构，降低财务风险。同时，补充流动资金可以有效支撑公司的日常经营、平台建设、技术研发和市场开拓，为公司经营规模扩张奠定良好基础，进而提升公司的核心竞争力。

然而，卡莱特一边大手笔分红一边募资“补流”的情形，也遭到圈钱式IPO的质疑。布娜新认为“任何情况下，都会有少数企业利用一个不合理做法来募资。而是否属于圈钱，需要综合判断”。

柏文喜则称，如果市场对于企业的基本面与经营能力都认可，而且发行计划能够顺利完成的话，企业上市前大笔分红派现、再以上市募资补充流动资金的这一行为只要不存在欺诈与挪用行为，就不能简单地被认为存在圈钱嫌疑。

针对公司相关问题，北京商报记者向卡莱特发去采访函，卡莱特证券部相关人士表示：“目前我们相关负责人不在，可以帮忙转交相关问题”。但截至北京商报记者发稿，未收到卡莱特的相关回复。

北京日报记者 刘凤茹

# 钾肥之王\*ST盐湖A股“重生”

暂停上市逾一年之后，A股“钾肥之王”\*ST盐湖（000792）在8月10日重返资本市场，公司超5万户股东迎来“重生”之日。据了解，自恢复上市之日起，\*ST盐湖股票证券简称变更为盐湖股份，上市首日不限制涨跌幅。值得一提的是，目前\*ST盐湖主要包含钾肥、锂盐两大业务板块，产品有氯化钾、碳酸锂。而今年以来氯化钾、碳酸锂价格均出现大幅上涨，这也让\*ST盐湖恢复上市首日的股价表现充满想象，其中，中信证券更是给出了目标价33元，是公司停牌价的近4倍。

## 8月10日起恢复上市

\*ST盐湖自8月10日起恢复上市。

由于2017-2019年连续三年实现净利润为负值，\*ST盐湖曾在2020年5月22日被暂停上市，其中2019年巨亏458.6亿更是创下了A股之最，平均一天亏损1.26亿元。不过，历经一年的努力，\*ST盐湖在2020年成功扭亏。

财务数据显示，2020年，\*ST盐湖实现营业收入约为140.16亿元，对应实现归属净利润约为20.4亿元，同比增加104.45%，公司净资产52.66亿元，归属净利润与净资产均已转正。之后，\*ST盐湖向深交所提交了恢复上市申请，并在今年7月收到了深交所下发的同意公司恢复上市决定。

不过，截至2020年12月31日，\*ST盐湖经审计的合并报表中未分配利润为-430.27亿元。根据《公司法》的相关规定，\*ST盐湖弥补亏损和提取公积金后有剩余税后利润的，方能向股东分配利润，这也意味着\*ST盐湖存在一定时期内无法分红的风险。

实际上，导致\*ST盐湖巨亏的原因也并非公司的钾肥、锂盐业务，而是公司的金属镁、化工等项目。\*ST盐湖表示，因公司通过司法重整将亏损资产综合利用一二期、子公司盐湖镁业、子公司海纳化工处置剥离，上市公司保留了钾、锂盈利能力较强的核心产业，公司的营业收入、营业成本、归属净利润较上年发生

较大变化。

但是上述资产处置也存在一些风险。\*ST盐湖表示，如果未来盐湖镁业、海纳化工重整资金未及时到位、重整进程和结果存在重大不确定性等，将可能对公司经营业绩产生不利影响。

另外，\*ST盐湖表示，鉴于导致公司股票交易被实行退市风险警示及其他风险警示的情形已消除，且不存在其他导致公司股票交易被实行退市风险警示及其他风险警示的情形，公司股票证券简称自恢复上市之日起变更为盐湖股份。

## 中信给出近4倍目标价

今年以来，\*ST盐湖主要产品氯化钾、碳酸锂涨价明显，这也让市场对公司恢复上市首秀充满期待，其中中信证券更是给出近4倍的目标价。

根据深交所交易规则（2020年修订）相关规定，\*ST盐湖股票上市首日（即8月10日）不实行价格涨跌幅限制，公司股票自恢复上市次一交易日（即8月11日）起，日涨跌幅限制为10%。

据\*ST盐湖介绍，公司主要从事钾肥、锂盐的开发、生产和销售，钾肥方面，公司是国内最大的氯化钾生产企业，氯化钾设计产能达到500万吨，2020年公司共生产氯化钾551.75万吨，公司全年销售产品644.9万吨，同

比增加42%。

锂盐方面，\*ST盐湖子公司蓝科锂业拥有1万吨/年碳酸锂产能，该项目以生产钾肥排放的老卤为原料，引进俄罗斯先进的提锂技术，2020年公司碳酸锂产销整体保持平稳，共生产碳酸锂13602吨，较上年度增加2300吨。

此外，\*ST盐湖2020年还在不断加码碳酸锂业务，当年子公司蓝科锂业的2万吨电池级碳酸锂项目部分装置投入试运行状态，目前已全部投入运行。

今年以来，全球农产品价格上行，这也推动农药、化肥等农资产品需求，直接导致氯化钾产品价格上涨；此外，受益于新能源汽车产业的迅速发展，碳酸锂的价格同样涨幅明显。

两大主要产品价格上涨，也让\*ST盐湖2021年上半年业绩表现亮眼。\*ST盐湖披露的2021年半年度业绩预告显示，公司预计报告期内实现归属净利润约为20亿-22亿元，比去年同期增长44.69%-59.15%；预计对应实现扣非后归属净利润同样约为20亿-22亿元，比去年同期增长38.3%-52.13%。

产品价格不断走高推动业绩上涨，\*ST盐湖恢复上市首日股价表现也被市场看好。其中，中信证券在最新发布的研报中给予\*ST盐湖“买入”评级，估计公司总市值1800亿元，对应目标价为33元。

而在停牌前，\*ST盐湖收盘价为8.84元/股，对应市值480.3亿元，目标价33元是该收盘价的3.73倍。截至2021年一季度，\*ST盐湖股东户数约为5.72万户。针对相关问题，\*ST盐湖相关负责人在接受北京商报记者采访时表示，公司未来还是会做好钾肥和锂盐的开发、生产和销售，发力氯化钾、碳酸锂两大产品。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，从公司产品及业绩来看，\*ST盐湖恢复上市首日大涨的可能性确实很高，A股市场也有望迎来继赣锋锂业、天齐锂业之后，又一个千亿市值级别的碳酸锂巨头。

北京日报记者 马换换

# L老周侃股 Laozhou talking

## 中报季小心“见光死”风险

周科竞

中报密集披露期，既有投资机遇，也有投资风险。其中，最大的投资风险莫过于绩优股的“见光死”风险，投资者要对此有所防范，对于市场预期普遍较高而且股价累计涨幅已经较高的公司股票，要尤其警惕出现“见光死”的风险。

中报业绩披露期间，肯定会有业绩预期不错的股票，相关公司的股价往往也会随着投资者的追捧而不断走高。不过，一旦业绩公布，主力资金很可能借利好出逃，追高的投资者将被套牢。

例如医药股，因为疫情持续的时间远超投资者预期，它们的业绩也继续保持在高位，但是股价也同样涨幅巨大，那么如果上市公司公布了一个预期之中的好业绩，其股价很可能不会上涨，相反还会大幅下跌，这不是说投资者认为它的业绩不好，而是投资者认为公司的股价已经高到足以反映公司好业绩的程度。投资者担心的是，如果未来的新预期不能出现更大幅度的业绩增长，那么高股价可能会存在压力，这就是“见光死”的逻辑。

个股行情能否延续，主要看题材能否延续，尤其是目前大盘进入了横盘整理之中，主力资金操作股票的手法也会有所收敛，如此市况下，每一个没有后续利好的中期报告都要当作利空对待。除非上市公司业绩好到超出预期，并足以用投资价值支撑股价，否则投资者还是应该见好就收。

总体来看，现在投资者的主要任务还是规避涨幅巨大股票的投资风险，投资者对于尚未公布中报业绩的持股也要多加小心，如果认为它公布

超预期好业绩的概率是未知数，最好还是先行撤离，等待大盘重新走好，开启新的上升通道的时候，再选择业绩预期较好的个股进行配置，毕竟到时候炒作年报预期可能安全边际更高一些。

现在股市规模大了，即使长期走牛，业绩不佳的公司表现也会逊于股指，价值投资将是未来投资者能够稳健获利的唯一法门，而规避中报风险，正是价值投资者应该做的必要选择。

当然，现在处于中报公布的中期，很多好公司的业绩还是会比较亮丽，随着时间的推移，可能会有部分垃圾股的中报业绩出炉，投资者可以预期，部分上市公司中期报告可能会不尽如人意，这就是说，相关标的公司的中报可能存在“见光死”的风险。

除了业绩不及预期，中报业绩还有“爆雷”的风险，3000多家上市公司中，一定会有极个别的公司业绩出现大幅下滑，但是投资者也不要对“爆雷股”完全摒弃，如果其中有业绩下滑确实是疫情影响，而等到疫情过后业绩确实能够回升的上市公司，投资者不妨逢低关注，毕竟疫情是暂时的，总有过去的一天，到时候好公司还是会带给投资者带来丰厚回报。

当然，现在因为疫情而受益的上市公司也要区别对待，诸如医药股，随着疫情的结束，势必会出现销售和利润的双下滑，但是那些远程办公类的高科技公司，消费者在习惯使用之后，将有可能会持续使用，它们的利好可能会持续更长的时间，而不会出现快速的退潮。