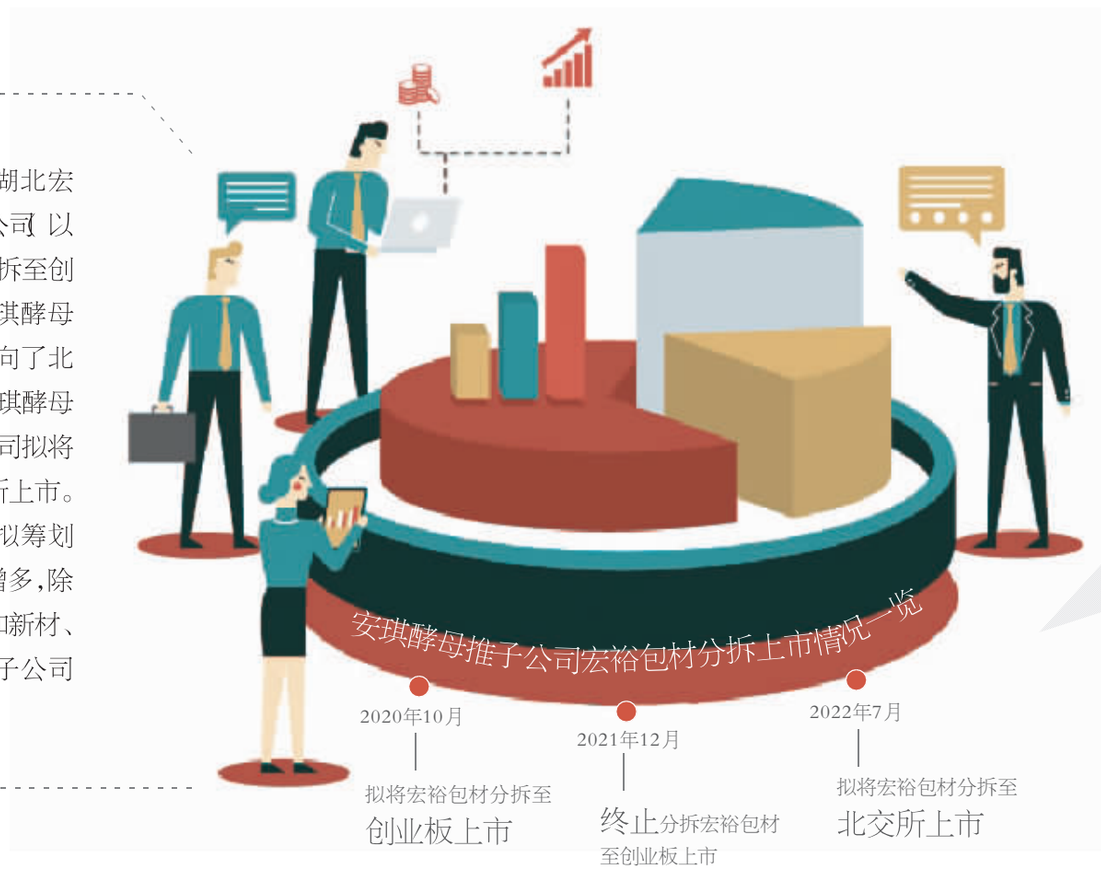
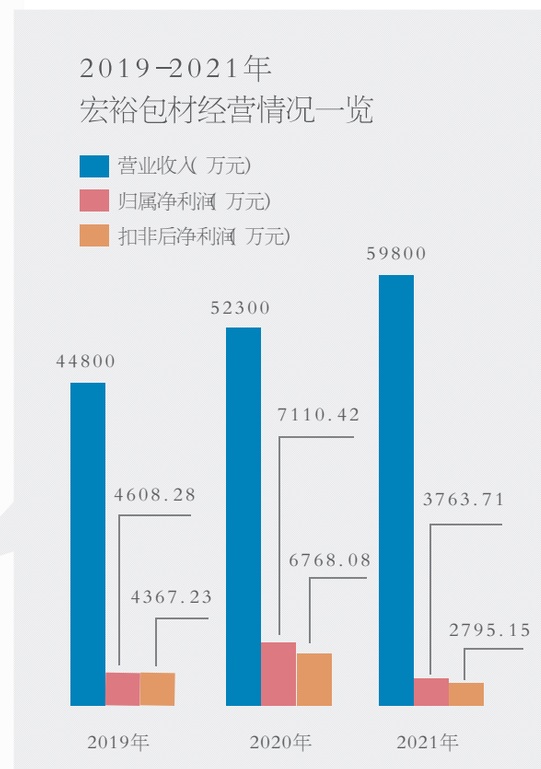
责编 陶凤 编辑 李珈凝 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

又有“A拆北”安琪酵母子公司转战北交所

继筹划将子公司湖北宏裕新型包材股份有限公司(以下简称“宏裕包材”)分拆至创业板上市未果后，安琪酵母(600298)又把目光投向了北交所。7月4日晚间，安琪酵母披露分拆预案显示，公司拟将宏裕包材分拆至北交所上市。值得一提的是，近期拟筹划“A拆北”的公司不断增多，除了安琪酵母，还有泰和新材、长虹美菱等公司欲将子公司送至北交所上市。





宏裕包材拟北交所上市

7月4日晚间，安琪酵母披露分拆预案显示，拟将其控股子公司宏裕包材分拆至北交所上市。本次分拆完成后，安琪酵母股权结构不会发生变化，且仍将维持对宏裕包材的控制权。

安琪酵母表示，通过本次分拆，宏裕包材将作为安琪酵母下属新型塑料包装业务平台独立上市，通过上市融资增强资金实力，实现塑料包装业务板块的做大做强。本次分拆将进一步提升公司整体市值，增强公司及宏裕包材的盈利能力和综合竞争力。

据了解，宏裕包材的主营业务为包装产品的研发、生产和销售，属于安琪酵母下属包装业务板块的经营主体，其与公司其他业务板块之间保持独立性。

安琪酵母主营业务则涵盖面包酵母、酵母抽提物、酿酒酵母、生物饲料添加剂、营养保健产品、食品原料等的研发、生产和销售，产品广泛应用于烘焙与发酵面食、食品调味、微生物发酵、动物营养、人类营养健康、酿造与生物能源等领域。

投融资专家许小恒表示，分拆上市有利于进一步提升宏裕包材经营与财务透明度，有利于资本市场对公司不同业务进行合理估值，使公司优质资产价值得以在资本市场充分体现，从而提高公司整体市值，股东利益最大化。

针对公司相关问题，北京商报记者致电安琪酵母董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

曾分拆至创业板上市未果

值得一提的是，安琪酵母曾筹划将宏裕包材分拆至创业板上市，不过筹划一年多，该事项最终宣告终止。

回溯安琪酵母过往公告，2020年8月29日，安琪酵母发布公告称，拟筹划子公司宏裕包材分拆上市事项。当年10月31日，安琪酵母披露分拆预案，确定分拆上市板块为创业板。

不过，筹划一年多后，该事项最终以失败告终。2021年12月28日，安琪酵母发布公告称，拟决定终止所属子公司宏裕包材分拆至深交所创业板上市。

针对终止分拆的原因，安琪酵母彼时表示，截至2021年6月30日，宏裕包材实现主营业务收入29641.95万元，同比增长20.51%；扣非后净利润1764.09万元，同比下滑46.41%。结合宏裕包材上游原材料大幅上涨等外部经营环境变化对其生产经营带来的影响以及综合考虑资本市场环境变化、未来业务战略定位，需重新统筹安排资本运作规划。

在7月4日晚间披露的分拆预案中，安琪酵母也公开了宏裕包材近期的经营情况。财务数据显示，2021年，宏裕包材实现的营业收入约为5.98亿元，对应实现的归属净利润约为3763.71万元，对应实现的扣非后净利润约为2795.15万元。而2020年，宏裕包材实现的归属净利润、扣非后净利润分别约为7110.42万元、6768.08万元，远远高于2021年的净利情况。

“A拆北”频现资本市场

事实上，北交所自成立以来，也逐渐成为A股上市公司分拆子公司上市的优选地之一，越来越多的公司欲推子公司至北交所上市。

以最新披露相关公告的长虹美菱为例。6月30日，长虹美菱发布公告称，公司控股子公司中科美菱低温科技股份有限公司(以下简称“中科美菱”)向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市申请获得北交所受理。

据了解，今年2月，中科美菱向安徽证监局提交了在北交所上市的辅导备案申请材料，辅导机构为申万宏源证券承销保荐有限责任公司，开始筹备冲刺北交所。经过近4个月的辅导工作，6月24日，安徽证监局完成对中科美菱上市辅导工作的验收。

此外，泰和新材于6月28日发布公告称，公司子公司烟台民士达特种纸业股份有限公司(以下简称“民士达”)向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市辅导备案工作正在按计划推进中。本次发行募集资金在扣除相关费用后，拟用于民士达新型功能纸基材料产业化项目、研发中心项目、补充流动资金。

值得一提的是，北交所针对中小企业发展过程中规律性问题制定专项审核方案，突出精准包容特色，目前北交所上市审核平均用时143天，对于企业质量好、中介机构勤勉尽责的项目70天左右即可完成。

北京商报记者 董亮 丁宁

千嘉科技要IPO 背后关联交易频繁

成立逾20年，成都千嘉科技股份有限公司(以下简称“千嘉科技”)要来A股了，拟冲刺创业板。据了解，千嘉科技原是A股上市公司成都燃气(603053)的控股子公司，由于2020年4月千嘉科技新增股东中国石油，成都燃气持股比例降低，因此，自2020年5月起，千嘉科技就一直处于无控股股东、实控人的状态。值得一提的是，2019-2021年，千嘉科技共进行现金分红合计2.51亿元，超过三年来公司实现的归属净利润之和。此外，报告期内，千嘉科技还存在着四成左右营收来自于关联交易、毛利率逐年下滑的情形。

曾纳入成都燃气合并报表

值得注意的是，千嘉科技目前无控股股东、实际控制人。而在2020年5月前，公司曾是成都燃气控股子公司。

招股书显示，千嘉科技主要从事智能表具与公用事业信息化整体解决方案的研发、生产与销售，并提供增值业务服务。

据了解，千嘉科技成立之初，仅有两名自然人股东蒲西卡、张建华。经过多次增资、转让后，报告期期初(即2019年1月)，成都燃气成为公司控股股东，持股比例为52%。

不过上述情形仅持续至2020年4月。资料显示，2020年4月，千嘉有限(即千嘉科技前身)注册资本由5000万元增加至6251.09万元，新增股东为中国石油。本次增资完成后，成都燃气持有千嘉有限的股权比例从52%降至41.59%；中国石油持有千嘉有限20.01%股权，成为公司第二大股东；四川华油集团有限责任公司(以下简称“华油集团”)持有千嘉有限20%股权，为公司第三大股东。

根据成都燃气2020年年度报告披露，自2020年5月起，成都燃气不再将千嘉有限纳入合并报表范围。自2020年5月至今，千嘉科技一直处于无控股股东、实际控制人的状态。

千嘉科技对此提示风险称，如果未来公司治理制度与公司内部控制制度未能有效运行，可能存在因公司决策效率下降导致错失市场机遇的风险，或者出现因股东意见不一致而无法决策的风险，可能会导致公司正常经营活动受到影响。

三年现金分红约2.51亿

千嘉科技报告期内存在大手笔分红的情况，三年合计现金分红额约为2.51亿元，超过公司报告期内实现的归属净利润之和。

报告期内，千嘉科技归属净利润不断增加。财务数据显示，2019-2021年，公司实现的营业收入分别约为5.65亿元、5.88亿元、6.58亿元；对应实现的归属净利润分别约为5714.76万元、6261.37万元、7850.11万元；对应实现的扣非后净利润分别约为5402.9万元、5855.65万元、6320.22万元。

在2019年、2021年，千嘉科技共进行了两次现金分红，分红额分别为16583万元、8480.89万元，合计约为2.51亿元。经计算，千嘉科技2019-2021年实现的归属净利润合计约为1.98亿元，由此可以看出，千嘉科技报告期内的分红金额远超过报告期内实现的归属净利润。

值得一提的是，在大手笔现金分红之后，千嘉科技本次创业板IPO还欲募资补流。招股书显示，千嘉科技拟募集资金6.1亿元，分别投向智慧燃气计量仪表智能制造基地建设项目、创新研发中心建设项目以及补充流动资金三个项目，投入金额分别为4.3亿元、1亿元、0.8亿元。

独立经济学家王赤坤认为，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，容易使投资者对公司后续能不能持续分红产生疑虑。

四成左右营收来自关联交易

在千嘉科技创业板IPO道路上，公司关联交易是不可避开的一大问题。

报告期内，千嘉科技四成左右营收均来自于关联交易。2019-2021年，公司关联销售金额分别为2.14亿元、2.75亿元和2.76亿元，分别占同期营业收入的比重为37.96%、46.76%和41.91%。

其中，千嘉科技与华油集团进行的关联交易涉及资金金额较高，且呈逐年上升的趋势。数据显示，2019-2021年，千嘉科技向华油集团实现的销售金额分别约为8302.27万元、9426.86万元、1.01亿元。

千嘉科技表示，随着未来经营规模的扩张，公司仍面临关联销售占比较高的情形。未来若相关关联交易定价不公允，将对公司经营业绩产生重大不利影响。

此外，报告期内，千嘉科技主营业务毛利率逐年下滑，2019-2021年分别为37.94%、35.93%、34.56%。

千嘉科技主营业务毛利率下降主要是由于智能表具业务毛利率有所下降所致。财务数据显示，2019-2021年，千嘉科技智能表具业务毛利率分别约为39.65%、35.8%、32.37%。值得一提的是，报告期内，千嘉科技智能表具业务占主营业务的比重也在不断下滑，分别约为83.46%、74.39%、66.32%。

针对公司相关问题，北京商报记者向千嘉科技方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到对方回复。 北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

关于永茂泰套期保值的两点疑惑

周科竞

永茂泰期货套期保值交易出现重大亏损引发市场关注，本栏认为其中有两点疑问，一是既然是套期保值，又怎么会影响年度损益？难道是以套期保值的名义进行了投机？二是既然是套期保值，却还要减少仓位，那还怎么保值？

什么是套期保值？就是买卖期货的目的不是为了通过价格波动获利，而是为了提前锁定生产成本或者销售价格，避免因为生产成本上涨或者销售产品价格下跌而引发利润下滑甚至亏损，所以套期保值在期货端的盈利或者亏损都是正常的，并不会因此而影响年度利润。

既然永茂泰说自己的期货套期保值业务影响了年度损益，那么不排除永茂泰进行了过多数量的期货交易，以至于把套期保值做成了投机。

比较典型的套期保值要说生猪养殖，不管是原材料还是产品，都有期货交易。养猪企业需要用到的原材料为饲料，而饲料的主要成分为玉米和豆粕，主要产品为生猪，这三个品种都有期货交易，也都可以进行套期保值。但是套期保值的方向应与企业的避险方向相同，这才是套期保值，否则就可能沦为投机。

企业如果担心未来生猪价格会出现下跌，想提前锁定产品价格，那么就可以进行卖出生猪期货的操作，这样如果未来猪肉价格下跌，虽然企业的产品销售收入会下降，但是生猪期货的空单将能给企业带来一定的投资收益，可以弥补企业的利润损失。不过套期保值的空单数量要与企业的预期产量相当，如果公司预计生产1万吨猪肉，但是却卖出了2万吨的生猪期货合约，那么如果猪肉价格继续上涨，期货交易所产生的亏损将无法用企业增加的销售利润来弥补，这就会产生风险敞口，即这2万吨的生猪期货合约，只有1万吨是套期保值，另外1万吨属于投机行为。

那么永茂泰为什么要降低仓位？大概率是要减掉过多的期货头寸，以使期货持仓达到实际套期保值需要的级别。本栏认为虽然是逐渐降低仓位，但也不要把持仓清空，毕竟套期保值并非坏事。

如果上市公司能够妥善利用套期保值来锁定成本和销售价格，那就是提前锁定了公司利润，投资者可以提前预知上市公司的未来利润水平，比较准确地预测自己的收益率，这样公司的股价也会相对稳定，不会出现爆雷，这样投资者的权益也能得到很好的保障。

总体来说，上市公司利用期货市场套期保值本是好事，但是部分公司却以套期保值的名义涉嫌期货投机，这一点投资者一定要加以重视。

如果投资者有机会在股东大会发表意见，一定要认真审核一下公司申请的套期保值额度与公司实际业务量之间的关系，如果申请的额度明显高于公司套期保值实际需要，投资者在股东大会上还是应该投出反对票。