

# 三问焯隆股份IPO

## 对盖瑞特营收占比超五成

报告期内,焯隆股份对盖瑞特营收依赖加剧,今年上半年对其营收占比更是超五成。

招股书显示,焯隆股份主要从事汽车涡轮增压器关键零部件的研发、生产及销售,公司产品包括涡轮壳及其配套精密零部件,其中核心产品为涡轮壳。

2018-2020年以及2021年上半年,焯隆股份涡轮壳产品收入占主营业务收入的比例分别为89.25%、87.24%、89.1%和91.48%,公司产品结构较为单一。

整体来看,报告期内,焯隆股份实现营业收入分别约为9.17亿元、8.38亿元、10.82亿元、5.99亿元,对应实现归属净利润分别约为1.15亿元、4.170.37万元、1.03亿元、6204.72万元。

在焯隆股份亮丽业绩的背后,公司营收主要来自前五大客户。

据焯隆股份介绍,公司的主要客户包括盖瑞特、博格华纳等全球知名汽车涡轮增压器制造商。报告期内,公司向前五十大客户的合计销售额占同期营业收入的比例分别为93.18%、91.59%、92.86%和94.63%,客户集中度较高。

值得一提的是,焯隆股份对盖瑞特营收逐年加剧。报告期内,焯隆股份对盖瑞特销售收入分别约为2.11亿元、3.09亿元、5.21亿元、3.13亿元;占公司当期营业收入的比例分别为22.95%、36.95%、48.11%、52.14%,分别是公司第二大、第一大、第一大、第一大客户。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,对单一客户营收收入占比超50%就构成重大依赖,单一客户依赖问题容易对公司经营稳定性产生影响,若大客户经营恶化,也会在在一定程度上影响公司业绩。“不过如果公司能够说明大客户依赖的原因,这也不是审核

排队超半年时间,无锡焯隆精密机械股份有限公司(以下简称“焯隆股份”)IPO拿到了反馈意见。招股书显示,焯隆股份成立于2002年,公司主要从事汽车涡轮增压器关键零部件的研发、生产及销售,实控人为吴云娇、吴云辉姐妹,两人合计控制公司近99%的股份。此番闯关A股背后,焯隆股份也有不少疑点,其中吴云娇、吴云辉所持公司股份是受让而来,两人对于公司控制权的真实性存在疑问。此外,焯隆股份对前五大客户营收占比高,今年上半年对盖瑞特营收占比更是超五成。纵观焯隆股份历史股权转让,还存在股东杜倩入股仅半年就退出的情形。

## 报告期内焯隆股份对盖瑞特销售情况一览

时间	销售收入	占比	排名
2018年	2.11亿元	22.95%	第二大客户
2019年	3.09亿元	36.95%	第一大客户
2020年	5.21亿元	48.11%	第一大客户
2021年上半年	3.13亿元	52.14%	第一大客户

上的必要障碍。”王赤坤如是说。

## 吴氏姐妹真是实控人?

焯隆股份实控人为吴云娇、吴云辉姐妹,二人实际控制公司的真实性也存在疑点。

具体来看,焯隆股份成立于2002年9月,由吴军、吴红燕二人共同出资设立,分别持股75%、25%,其中吴红燕系实控人吴云娇、吴云辉两人母亲,而上述三人与吴军的关系招股书中并未介绍。

2009年6月,焯隆股份进行了第一次股权转让,吴军、吴红燕二人将所持公司全部股份以0元作价转让给了吴云娇、吴云辉。

之后,焯隆股份还进行了一系列股权转让。截至招股书签署日,吴云娇、吴云辉各自均直接持有公司13.5%的股份,各自通过无锡焯顺投资有限公司间接持有公司34%的股份,各自通过无锡市焯成投资合伙企业(有限合伙)间接持有公司1.9441%的股份,两人合计持有公司98.8881%的股份。

值得一提的是,吴云娇1989年9月出生,本科学历,2011年12月从美国大学毕业,焯隆有限(焯隆股份前身)于2013年12月将法定代表人、执行董事、总经理由吴军变更为吴云娇,吴云娇2018年6月至今担任公司董事长、总经理。

吴云辉则出生于1995年8月,本科学历,

2016年底从美国大学毕业,2018年6月-2021年4月担任公司董事、董事会秘书,2021年4月至今担任公司董事、副总经理、董事会秘书。

根据招股书内容,吴云娇、吴云辉于2009年6月受让公司前身股份时的年龄分别未满20岁、14岁;吴云娇担任法定代表人、执行董事、总经理时年龄为24岁,吴云辉担任公司董事、董事会秘书时年龄为未满23岁,且吴云娇、吴云辉任职之前均在美国读大学。

对于上述情况,证监会也要求焯隆股份说明吴军、吴红燕向吴云娇、吴云辉转让股份的原因,吴云娇、吴云辉当时是否具备作为股东控制公司的能力,受让股份是否具有

合理性。

另外,吴军、吴红燕以及两名实控人父亲的身份背景,吴军与实控人是否存在亲属关系也被证监会询问。

## 股东杜倩入股半年就退出

纵观焯隆股份历史股权转让,股东杜倩入股仅半年就退出的情况颇为显眼。

2009年5月,焯隆有限进行了第四次增资,公司注册资本由1800万元增至2100万元,新增注册资本300万元由杜倩以货币形式出资,股权变更完成后,杜倩持有焯隆有限14.28%的股份。

不过,仅时隔半年,2009年11月杜倩与吴红燕签署《股权转让协议》,协议约定杜倩将其持有的焯隆有限14.28%的股权(对应300万元出资额)全部转让给吴红燕,转让价格为300万元。中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示,股东入股时间较短便紧急退出是监管层关注重点,这当中是否存在代持及利益输送等情况可能会被追问。

对于上述情况,证监会也要求焯隆股份说明杜倩从入股到退出仅6个月的原因,说明杜倩的基本情况,杜倩与公司及公司实控人、董事、监事、高级管理人员等是否存在关联关系,其入股及转让的价格是否公允等。

此次谋求主板上市,焯隆股份拟募资5.71亿元,投向高性能合金材料部件智能工厂技术改造项目、研发设计中心建设技术改造项目、信息化精益物流系统建设技术改造项目以及补充流动资金,分别拟投入募资3.03亿元、8977.6万元、2845.5万元、1.5亿元。

针对相关问题,北京商报记者向焯隆股份方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 马换换

# 泽达易盛董事长被立案 年内6股被“主帅”拖累



又有上市公司董事长被立案调查。7月13日,泽达易盛(688555)发布公告称,公司董事长林应因涉嫌信息披露违法违规被证监会立案。实际上,该立案事项早有征兆,今年3月,公司曾公告称林应正在协助有关机关调查。值得一提的是,泽达易盛上市刚满两年,上市以后,公司股价、业绩均在走下坡路。此外,今年以来,还有部分个股如昇兴股份、汉森制药等同样被董事长“拖累”,经统计,年内共有6股的董事长被立案。

## 董事长涉嫌信息披露违法违规

7月13日,泽达易盛发布公告称,公司董事长林应于7月12日收到中国证监会下发的《立案告知书》,林应因涉嫌信息披露违法违规被立案。

据了解,林应系泽达易盛的创始人,持有公司270万股股份。泽达易盛表示,立案调查期间,林应将积极配合中国证监会的各项工作,公司也将持续关注上述事项的进展情况,严格按照规定履行信息披露义务。

实际上,对于泽达易盛的投资者来说,该立案事项早有征兆。今年3月18日,泽达易盛曾发布公告称,公司董事会于近日获悉,公司实控人、董事长兼总经理林应,公司董事、副总经理、财务总监兼董事会秘书应岚正在协助有关机关调查。

值得一提的是,泽达易盛上市刚满两年,公司于2020年6月23日登陆科创板。不过上市以后,公司业绩、股价都在走下坡路。

财务数据显示,2019-2021年,泽达易盛实现的营业收入分别约为2.21亿元、2.56亿元、3.29亿元;对应实现的归属净利润分别约为8358万元、8073万元、4607万元。

今年一季度,泽达易盛归属净利润更是出现亏损。财务数据显示,今年一季度,泽达易盛实现营业收入约为335.6万元,同比下降

90.68%;对应实现的归属净利润约为-1902万元,同比下降298.64%。

股价方面,自上市以来,泽达易盛股价已下跌逾八成。截至7月13日收盘,泽达易盛报12.76元/股,总市值为10.6亿元。

针对公司相关问题,北京商报记者向泽达易盛董秘办公室发去采访函,对方回复称,董事长林应被立案的相关问题以公司披露的公告为准,目前,由实控人刘雪松正常主持公司各项生产经营工作。

## 年内6股董事长被立案

作为公司的“领头羊”,董事长对上市公司的重要性不言而喻。经北京商报记者统计,在泽达易盛董事长林应被立案后,年内已有6股的董事长被立案。

杭可科技董事长曹骥是年内首位被立案的董事长。2月17日,杭可科技发布公告称,因配偶违规买卖公司股票导致其涉嫌短线交易,

根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,中国证监会决定对曹骥立案。

据了解,根据曹骥配偶孔海萍提供的证券账户交易明细,其于2021年1月12日至9月16日期间,陆续买入杭可科技股票11500股,成交金额约为100.3万元;于2021年1月13日至9月15日期间,陆续卖出公司股票9700股,成交金额88.05万元,上述买入公司股票后6个月内卖出的行为涉嫌构成短线交易。

此外,兴股份董事长林永贤、中化岩土董事长吴延伟、生物谷董事长林艳和、汉森制药董事长刘正清被证监会立案的消息分别于3月12日、5月21日、5月24日、7月6日披露。

其中,中化岩土董事长吴延伟、生物谷董事长林艳和被立案的原因是涉嫌信息披露违法违规;兴股份董事长林永贤、汉森制药董事长刘正清则是分别涉嫌证券市场操纵、涉嫌短线交易股票。

投融资专家许小恒表示,董事长是上市公司董事会的最高管理者,对上市公司的生产经营决策起到重要作用。对于上市公司管理层来说,应该加强对证券法律法规的学习,敬畏市场,敬畏投资者,杜绝违法违规行为。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 洪涛转债转股划不划算

周科竟

洪涛转债即将到期,对应的正股洪涛股份近期股价走势相对强势,给人一种仿佛想尽办法把股价抬高并保持在2.5元之上,以便让投资者选择转股的感觉。那么投资者如何选择更为划算呢?

洪涛转债即将迎来最后交易日,将于7月29日到期,投资者持有可转债六年时间,现在要对可转债的未来做出自己的选择。目前来看,投资者有三个选择方案,一是直接在市场上卖出可转债;二是在到期时选择回售给洪涛股份,回售价格为108元;三是把可转债转换成股票。这三种方案,投资者将会选择对自己最有利的了结自己的持仓。

投资者可以肯定,洪涛转债的保底价值为108元,因为投资者可以在转债到期时把它卖给上市公司,这个操作理论上是无风险价值。所以现在看洪涛转债的交易价格是不可能低于108元的,因为如果低于108元,那么卖家就不如去回售,事实上,洪涛转债的最新报价为110.3元,这高出的2.3元即为转股溢价,即投资者希望通过持有最后的时间段,看看洪涛股份的股价能不能出现大幅上涨,如果涨了,可以转股获得更高收益;如果没有上涨或者下跌了,那么自己的损失只有大约2%左右,这也是看涨期权价值。

所以现在持有洪涛转债的投资者,可以选择按照110.3元的价格直接卖出洪涛转债,这样可以获得高于108元保底价格的权益;但是如果继续持有,则会面临未来的新选择,即在可转

债到期时,要不要进行转股操作。

当洪涛转债进入到最后交易时段,投资者就会根据自己对于洪涛股份股价的判断来进行选择,此时2.3元的期权价值已经得到最终的确认,它的价值将会体现到可转债的交易价格中,不会再有悬念,那么此时投资者需要判断的是,自己要按照108元的回售价格把可转债卖给上市公司还是进行转股操作,把可转债变成股票。

而此时的决定因素就是洪涛股份的股价。此时10元面值的洪涛转债通过转股能够获得10000÷2.31=43290股洪涛股份的股票,并返回很少量的现金,假如此时洪涛股份的股价为2.5元,这43290股洪涛股份的价值就是108225元;如果洪涛股份的股价为2.49元,那么这43290股股票的价值就是107792.1元,而直接回售转债,投资者就能获得108000元。所以本栏说,2.5元将是投资者是否转股的关键点,而上市公司想要让投资者完成转股,就必须要把洪涛股份的股价抬高到2.5元之上,但是洪涛股份目前的股价为2.47元,上市公司还需要进一步的市值管理。

但是投资者进行转股操作,也要担心上市公司在完成转股之后放弃市值管理,此时投资者可能没有机会出手自己转股所得的股票,所以本栏提醒投资者要警惕转股的风险,如果可以,需要等到股价上涨到高于2.5元时再进行转股操作,事实上现在按照高于108元的价格直接卖出可转债也是可行的选择。