

# 股权价格半年增两倍 慧翰股份存疑

作为国脉科技(002093)的实控人之一,陈国鹰欲再推旗下企业慧翰微电子股份有限公司(以下简称“慧翰股份”)上市,该公司此前科创板IPO曾走到注册阶段,不过最终撤单。如今,慧翰股份欲改道创业板,公司创业板IPO已获得受理。此番再度冲击A股,与前次申报相比,慧翰股份添了新问题。在慧翰股份两次IPO的间隔期内,公司在半年内进行了两次股权转让和一次增资,不过股权转让和增资价差较大,分别为7元/股和20元/股。此外,与前次申报相比,慧翰股份募资额与募投项目也发生了一些变化。

报告期内慧翰股份股权转让、增资情况一览

时间	股权转让/增资价格	股权转让/认购股份数量	股权转让方	股权受让/认购方
2021年6月	7元/股	1125万股	南方贝尔	陈国鹰
2021年6月	7元/股	506.25万股	浚联投资	陈国鹰
2021年7月	7元/股	350万股	上汽创投	陈国鹰
2022年1月	20元/股	189万股	-	晨道投资
2022年1月	20元/股	50万股	-	开发区国资公司
2022年1月	20元/股	21万股	-	超兴投资



创业投资合伙企业(有限合伙)分别以3780万元、1000万元和420万元认购公司增发新股189万股、50万股和21万股。

也就是说,在不到半年的时间里,慧翰股份股价由7元/股增加至20元/股,增长近两倍。投融资专家许小恒表示,如相隔时间较短,IPO公司股权转让价差较大容易引发监管层关注,这其中是否存在其他利益关系还需要公司进行重点说明。

针对公司相关问题,北京商报记者向慧翰股份方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到对方回复。

## 系国脉科技兄弟公司

需要指出的是,慧翰股份与A股上市公司国脉科技关系匪浅,其中,慧翰股份的实控人陈国鹰同时也是国脉科技实控人之一,若慧翰股份能够成功上市,陈国鹰将再添上市平台。

据了解,慧翰股份控股股东为福建国脉集团有限公司(以下简称“国脉集团”)。截至招股说明书签署日,国脉集团直接持有慧翰股份2362.5万股股份,占本次发行前公司总股本的44.91%。陈国鹰为慧翰股份实际控制人,截至招股说明书签署日,陈国鹰直接持有慧翰股份1981.25万股股份,占公司股本总额的37.67%;通过国脉集团间接控制公司2362.5万股股份,占公司股本总额的44.91%。陈国鹰直接及间接控制公司合计82.58%的股份。

前文已述,陈国鹰于2021年6、7月曾两次收购慧翰股份共计1981.25万股股份,也就是说,与前次科创板IPO相比,本次申报创业板,慧翰股份股权进一步集中在陈国鹰手中。

此外,陈国鹰同时还是国脉科技的实控人之一。据了解,陈国鹰、林惠榕、林金全为国脉科技共同实控人。股权关系显示,林惠榕、陈国鹰、国脉集团、林金全分别持有国脉科技21.9%、21.56%、5.71%、5.46%股权,分别为国脉科技第一至第四大股东。

北京商报记者 董亮 丁宇

## 科创板未果改道创业板

前次科创板IPO未果后,慧翰股份改道向创业板发起冲击。深交所官网显示,慧翰股份创业板IPO已获得受理。

招股书显示,慧翰股份是一家致力于为智能汽车及产业物联网客户提供智能网联解决方案的科技服务商,主要从事车联网智能终端、物联网智能模组的研发、生产和销售,同时为客户提供软件和技术服务。

回顾公司前次科创板IPO历程,与在问询阶段撤单后再度冲A的公司不同,慧翰股份前次IPO已获得会上通过。

据了解,慧翰股份科创板IPO于2020年4月8日获得受理,同年4月30日进入已问询阶段,8月20日,慧翰股份就获得会上机会并成

功通过科创板上市委审核。8月26日,慧翰股份已提交注册。

在注册阶段排队6个月左右后,慧翰股份主动撤回了科创板上市申请。上交所官网显示,2021年2月22日,慧翰股份与保荐机构分别提交了撤回申请,公司科创板IPO在当年3月2日终止。

经济学家宋清辉表示,提交注册数月后仍拿不到批文,以及公司所处的行业情况、公司具体的战略发展等可能出现变化,或许是公司前次IPO撤单的原因。

与前次IPO相比,本次改道创业板,慧翰股份募资额有所增加,募投项目也发生了一些变化。

招股书显示,前次IPO慧翰股份拟募资5.31亿元,分别投向5G车联网T-BOX研发及产业化项目、研发中心建设项目、补充流动资

金三个项目。

本次创业板IPO,慧翰股份募资额增加至7.13亿元,新增智能汽车安全系统研发及产业化项目这一募投项目,保留了原有的5G车联网T-BOX研发及产业化项目、研发中心建设项目两个募投项目,删除了补充流动资金这一项目。

## 股权转让、增资价差大

值得注意的是,在两次IPO间隔期内,慧翰股份进行了两次股权转让及一次增资,而其中股权转让的价格与增资的价格差异较大。

招股书显示,2021年6月,慧翰股份发生第一次股权转让,2021年6月9日、12日,慧翰股份原股东福建南方贝尔投资有限公司、福

建浚联投资有限公司分别与陈国鹰签署股权转让协议,约定前述两名原股东分别将其持有的慧翰股份1125万股、506.25万股股份转让给陈国鹰,转让价格为7元/股。

2021年7月,慧翰股份发生第二次股权转让,与前次股权转让价格相同。具体来看,当年7月20日,慧翰股份股东上海上汽创业投资中心(有限合伙)与陈国鹰签署股权转让协议,约定前者将其持有的慧翰股份350万股股份转让给陈国鹰,转让价格为7元/股。

上述股权转让事项过去不到半年,2022年1月15日,慧翰股份召开2022年第一次临时股东大会,审议通过关于公司增资扩股的议案,同意拟以每股20元的价格新增股份不超过300万股。其中,宜宾晨道新能源产业股权投资合伙企业(有限合伙)、福州开发区国有资产运营有限公司、宁波梅山保税港区超兴

# 接盘方火线成立 聆达股份二觅新买家



今年5月筹划的控制权变更事项让聆达股份(300125)获得了颇多关注,如今时隔两个月,该事项宣告终止,上市公司觅得新买家。7月18日,聆达股份披露称,公司实控人王正育及其一致行动人王妙琪终止与杭州伯翰前期签订的《合伙份额收购意向书》,与此同时与金寨光电新能源科技合伙企业(有限合伙)(以下简称“金寨光电”)签订了相关协议,若交易完成公司实控人也将变更。值得一提的是,金寨光电似乎是专为此次交易设立,在今年7月15日刚刚成立。

## 再度筹划控制权变更

前次易主事项刚刚终止,聆达股份实控人迅速找到了新的接盘方。

7月18日,聆达股份发布公告称,公司实控人王正育及其一致行动人王妙琪与杭州伯翰经友好协商,决定终止于5月中旬签订的《合伙份额收购意向书》。据彼时意向书,杭州伯翰及/或其指定主体/人士拟受让王正育、王妙琪父女持有的杭州光恒昱100%合伙份额,以实现收购方通过杭州光恒昱持有聆达股份22.02%的股份进而间接控制上市公司。

上述消息披露后,聆达股份还收到了深交所下发的关注函。

如今,筹划两个月,上述控制权变更事项最终折戟。不过,聆达股份实控人再度觅得“买家”,7月18日公司表示,王正育及王妙琪与金寨光电就转让其持有的控股股东杭州光恒昱100%合伙财产份额及其对应的全部合伙人权益,签署《合伙财产份额转让意向协议》,若本次份额转让签署正式协议并实施完成,则公司实际控制人将发生变更。

资料显示,金寨光电在今年7月15日刚刚成立,出资人构成包括黄双、金寨县产业投资发展有限公司、闫长勇、柏疆红、李纲。对于接盘方金寨光电的详细情况,聆达股份并未过多介绍。针对相关问题,北京商报记者致电聆达股份董秘办公室进行采访,对方工作人员表示“公司只是按照实控人提交的相关信息进行了披露,相关情况关注公司后续公告”。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,实控人无缝衔接先后筹划控制权转让,说明其决心已定,可能有资金需求或其他原因。

## 实控人正遭立案调查

需要指出的是,目前聆达股份实控人王正育正处于被立案调查期间。

今年1月18日,聆达股份披露了一则关于实控人收到证监会立案告知书的公告,因王正育涉嫌内幕交易聆达股份等违法违规,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,证监会决定对其立案。

彼时聆达股份表示,王正育已辞去公司

董事长、董事、总裁及董事会专门委员会委员等职务,经公司第五届董事会第十六次会议审议通过,已推举董事王妙琪代行董事长职责,聘任董事韩家厚担任公司总裁,并经控股股东提名补选陈小禹为非独立董事候选人,相关工作已平稳交接。截至目前,上述立案事项仍在调查中。

实际上,王正育人主聆达股份时间也并不长,在2020年7月成为上市公司实控人。自王正育人主后,聆达股份业绩表现也不理想。

资料显示,聆达股份主要从事高效光伏太阳能电池片业务、光伏发电业务,高效光伏太阳能电池片业务由全资子公司金寨嘉悦新能源科技有限公司负责开展,光伏发电业务由全资子公司格尔木神光新能源有限公司负责开展。

从业绩表现来看,2020年、2021年,聆达股份净利连亏,实现归属净利润分别约为-5602万元、-7270万元。今年一季度,聆达股份实现归属净利润约为-2756万元。

二级市场上,截至7月18日收盘,聆达股份股价报18.12元/股,总市值为48.11亿元。

北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

# 齐涨齐跌并非成熟股市

周科竟

一方面是以新能源、储能、光伏等赛道股为代表的股价狂欢,给投资者带来丰厚的投资收益。另一方面,多数个股表现一般,甚至部分个股出现股价下跌的情形。这种二八分化是A股典型的结构性行情,今后即便是在大牛市中,也一定是热门股持续走强,冷门股表现不佳,这与注册制下有限资金的价值投资选择息息相关。

A股市场已经大到不能用一个指数来评价了。投资者可以看到,上证50指数不断调整,但是创业板和科创板指数不断走高,即使是板块之间的比较也已经不再齐涨齐跌,那么具体到个股上更是差异巨大,所以本栏说,现在的A股市场已经不能够再用牛市和熊市来评价,因为任何时候都有不少涨停的股票,同时也会有不少跌停的股票,这之间的差异并非短期行为,而是长期走势。

具体到指数的表现上,则变成了指标股的走势,投资者看到上证指数走势弱于深证成指,这并不是说沪市的股票走势就不如深市的股票,而是因为上证指数以全体股票的涨跌来计算,而深证成指则以部分成分股来计算,成分股的平均规模和资产质量一定是好于全体股票的,所以深证成分指数更强一些理所应当。

对于投资者来说,现在研究指数的涨跌其实远没有研究少数股票的涨跌更有意义,因为除非通过指数期

货或者股指期货来进行投资,否则指数的涨跌对于投资者来说没有任何意义,而且投资者也很难判断准确指数的走向,因为少数指标股的异动就足以扭转指数的涨跌,那么这个指数又有何研究的价值?

但是投资者也并非没有研究的方向,例如投资者可以按照换手率对全部股票进行排序,排名靠前的股票就是相对热门的股票,而排名靠后的股票则是冷门股,虽然从长期看,冷门股往往能够冒出黑马,但是热门股却因为资金的关照,短期走势会更加强势,所以,本栏说未来的A股市场将是热门股的狂欢和冷门股的忧伤同时存在,投资者选择热门股进行买卖,赚钱的概率要大很多。

那么管理层要不要去努力扭转这一冷热不均的局面?本栏认为完全没有必要,因为热门股代表着更加符合国家产业政策、更有未来的前景以及更多投资者的认可,任何一个股市都会存在冷热不均的情况,例如香港股市,大多数小盘股的市盈率都不足10倍,交投也非常稀少,而腾讯等超级大盘股的交投和市盈率都很高,这就是热门股的特征。

所以,投资者看起来的不正常才是正常的,而以前咱们喜欢的齐涨齐跌实际上是股市不成熟的表现,未来这样的齐涨齐跌不会再次出现,投资者要更多关注热门股的走势以及有机会成为热门股的冷门股的走势。