责编 方彬楠 编辑 胡京玉 美编 代小杰 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

被买了又卖 福尔达谋求IPO背后的A股往事

IPO阵营中又出现了熟悉“面孔”。深交所官网显示,宁波福尔达智能科技股份有限公司(以下简称“福尔达”)要创业板IPO,公司拟募资11.91亿元,目前深交所已对公司发出一轮问询。北京商报记者注意到,福尔达原是A股公司京威股份的全资子公司,系京威股份2014年收购而来,不过为了解决资金需求,京威股份2018年以15.38亿元的价格将福尔达转让给了三花控股集团有限公司(以下简称“三花控股”),即福尔达目前控股股东。

接过福尔达之后,三花控股2019年又引进了公司原创始人之子,即龚斌,当年龚斌花费5.83亿元成为福尔达第二大股东,之后还在公司董事会占据一席之地,也成为公司总经理。不过,2021年底,龚斌被北京证监局立案,随即便辞去了福尔达董事、总经理职务。

福尔达近年来财务数据一览(单位:亿元)

被上市公司卖出四年后IPO

2014年被京威股份买入,2018年又被上市公司卖出,如今福尔达要独立IPO冲击A股市场。

招股书显示,福尔达是一家汽车零部件综合制造服务供应商,公司主要产品分为智能光电系统产品和座舱功能件产品两大系列,成立于1995年。

讲起福尔达,公司与资本市场渊源颇深,公司创始人为龚福根,2014年,公司被A股公司京威股份“相中”。当年10月,福尔达及下属公司福宇龙、福太隆通过重组方式进入上市公司京威股份。据京威股份彼时公告,福尔达100%股份的交易价格为11.28亿元。

然而,到了2018年,京威股份出现了资金问题,公司“16京威01”债券于2018年7月9日回售,涉及近15亿元资金需求。之后,京威股份与三花控股签署协议,将持有的福尔达100%股权质押给三花控股,取得借款15.38亿元过桥资金。

不过,京威股份短时间内难以用银行借款、发行票据等方式筹措资金偿还,公司2018年7月将所持有的福尔达、福宇龙、福太隆3家公司的全部股权转让给三花控股,其中福尔达100%股权作价15.38亿元。

由此,福尔达控制权再度发生变更,三花控股成为公司控股股东,实控人变更为张道才及张亚波、张少波父子三人。

截至招股书签署日,三花控股合计持有福尔达51.388%的股权,张道才及张亚波、张少波父子三人通过三花控股直接、间接控制公司57.0851%的股权。在独立经济学家王赤坤看来,IPO公司经历多次大的股权转让容易滋生一些利益纠纷问题,尤其涉及到上市公司,之前的股权转让是否存在潜在问题都可能被监管层追问。

此次谋求创业板上市,福尔达拟募资11.91亿元,投向汽车智能光电系统生产项目、汽车关键功能件生产项目、研发中心建设项目、补充流动资金,分别拟投入募资6.98亿元、8783万元、2.05亿元、2亿元。

二股东龚斌被立案后辞任

从京威股份手中接过福尔达控制权后,三花控股也在2019年引进了公司原创始人之子。

据招股书中介绍,鉴于龚福根系福尔达的创始人,惠联投资系龚福根与龚斌父子所控股的企业,为保障福尔达人员、客户和经营的稳定性,2018年10月,三花控股与惠联投资签订了《委托管理协议》及《补充协议》。

其中,协议约定,三花控股委托惠联投资经营管理福尔达、福宇龙、福太隆,委托管理期限为2018年10月25日起至2020年12月31日,委托管理费合计1.5亿元。协议同时对委托管理期限内的业绩考核目标和管理费支付等作了约定。

不过,2019年,福尔达实际经营业绩与协议约定的考核值相去甚远,且双方预计2020年也无法实现考核目标。因委托管理未达到预期目标,2019年12月,双方签订了《关于解除委托管理协议的协议书》,解除委托管理事宜,并约定三花控股支付给惠联投资的管理费1.5亿元由惠联投资返还。

就报告期业绩来看,福尔达处于稳步增长状态,2019-2021年实现营业收入分别约为19.48亿元、22.4亿元、24.36亿元;对应实现归属净利润分别约为1.14亿元、1.48亿元、1.87亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为1.03亿元、1.42亿元、1.78亿元。

解除委托协议签署的同时,基于利益共享与风险共担的考虑,龚斌受让了福尔达大比例股份,并且资金来源于向三花控股借款。

招股书显示,彼时龚斌向三花控股借款5.83亿元用于支付股权转让款,龚斌将所取得的公司35%股权质押给三花控股。之后,龚斌也挤进了福尔达董事会,并担任总经理一职。针对相关借款问题,北京商报记者向福尔达方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

入职福尔达不久,龚斌“翻车”,由于超比例减持京威股份未按规定披露,龚斌2021年12月遭到了北京证监局立案处罚,也因此辞去了福尔达董事、总经理职务。截至招股书披露日,龚斌直接持有福尔达30.13%的股份,系公司单一第二大股东。

上海汉联律师事务所律师宋一欣对北京商报记者表示,在公司董监高任职资格中,若被立案遭到行政处罚,没有明确不能任职,不过公司需要披露具体情形以及是否影响公司规范运作。“而在实际操作中,为了避免带给公司负面影响,部分被立案人员会选择辞职。”宋一欣如是说。

另外,因发展战略的需要,福尔达还聘请龚福根为终身名誉董事长兼资深院长。2019年12月,福尔达与龚福根签订《聘用合同》,合同有效期十年,自2020年1月1日至2030年12月31日止。根据《聘任合同》,龚福根年度津贴及年终奖合计150万元。

北京商报记者 马换换

38天!华岭股份刷新北交所最快上会纪录

北交所最快上会纪录被刷新。根据安排,7月29日,北交所上市委将召开2022年第30次审议会议,审核上海华岭集成电路技术股份有限公司(以下简称“华岭股份”)首发事项。值得一提的是,华岭股份IPO在6月22日才获得受理,截至7月29日上会,公司IPO仅历时38天,打破此前惠丰钻石71天的最快上会纪录。

IPO仅排队38天上会

排队38天,华岭股份IPO在7月29日迎考,届时公司能否过关答案也将揭晓。

招股书显示,华岭股份主营业务包括集成电路测试及与集成电路测试相关的配套服务,为客户提供测试服务主要使用到测试机、探针台和分选机等设备。业绩方面,报告期内,华岭股份业绩稳步增长,2019-2021年实现营业收入分别约为1.46亿元、1.92亿元、2.84亿元;对应实现归属净利润分别约为3741.49万元、5580.82万元、9012.24万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-512.18万元、2654.64万元、6625.52万元。

从公司IPO历程来看,华岭股份招股书在今年6月22日获得受理,之后公司在7月4日收到审核问询函,7月20日对问询问题进行了回复,7月29日安排上会。经计算,从IPO受理到上会,华岭股份仅历时38天,刷新了北交所最快上会纪录。

在华岭股份之前,北交所最快上会纪录由惠丰钻石保持,公司IPO在今年3月10日获得受理,之后在5月20日安排上会并获得通过,历时71天,惠丰钻石已在7月18日登陆北交所。

截至7月28日收盘,惠丰钻石股价报53.2元/股,总市值为23.67亿元。

北京南山投资创始人周运南对北京商报记者表示,华岭股份仅历时38天的IPO最快上会纪录得益于北交所审核的前移化和并联化,但这种极速上会案例应该不是常态化,这应该是申请人、保荐机构、审核部门等多方准备充分、高效配合的共振结果。

经东方财富Choice统计,今年以来(截至7月28日),北交所已安排38家次企业上会,其中7家曾遭暂缓审议,一家被取消审核,尚未出现被否企业。

另外,除了华岭股份之外,河南天马新材料股份有限公司也将在7月29日上会,中纺标检验认证股份有限公司、无锡亿能电力设备股份有限公司则分别将在8月2日、3日被安排上会。

复旦微电任“双角”

华岭股份IPO背后,复旦微电既是控股股东也是公司大客户。

截至2021年末,复旦微电持有华岭股份50.29%股份,为公司控股股东。据了解,复旦微电为科创板上市公司,公司股权结构较为分散,第一大股东上海复旦复控科技产业控股有限公司、第二大股东上海复芯凡高集成电路技术有限公司分别持有复旦微电13.46%、13.1%的股份,复旦微电不存在控股股东,也不存在实际控制人。

除了担任公司控股股东之外,复旦微电还是华岭股份大客户。

纵观华岭股份前五大客户名单,2019-2021年,公司向复旦微电销售金额分别约为2722.22万元、2393.57万元、4245.7万元,占营业收入的比例分别为18.66%、12.49%、14.93%,分别位列公司第二大、第三大、第三大客户。

对于上述关联交易,监管层也进行过重点追问,要求华岭股份说明关联交易的背景、具体内容、定价依据及公允性、合规性,公司是否存在与关联方相互承担成本费用、调节经营业绩的情形,是否存在利益输送或特殊利益安排。

华岭股份也曾对此表示,公司与控股股东发生的关联交易均依据规定履行了必要内部审批程序,具有真实商业背景且交易价格公允。针对相关问题,北京商报记者致电华岭股份董事会办公室进行采访,对方工作人员表示“相关负责人出差,目前不方便接受采访”。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

投资者要关注AH溢价

周科竞

天齐锂业股价持续走低,截至7月28日收盘报115.75元,与此同时,港股天齐锂业报80.6港元,A股较港股的价格高出50%以上,这让投资者产生了一种错觉,为什么港股的投资者这么不识货?事实上可能不是香港投资者不识货,而是咱们A股投资者对于上市公司的估值普遍比港股投资者更高。

一直以来多数AH股公司都存在A股的高溢价,只有中国平安、招商银行等少数股票能够实现基本持平。因为香港股市投资者更加理性,给出的估值也更低,而A股的投资者给出的估值则相对高一些,但是现在像天齐锂业这样的蓝筹股也出现了超过50%的高溢价,着实有些不太正常,在A股投资者热捧锂公司的火爆行情之下,如此高的溢价率应该引起投资者的足够重视,理性看待AH股的溢价水平。

在本栏看来,A股公司的AH股的高溢价率表现并不会长久,目前恒生AH股溢价指数报143.75点,即目前同时存在A股和H股的公司中,平均A股比H股贵43.75%,而目前天齐锂业的AH溢价率超过50%,即未来如果天齐锂业的溢价率与平均数持平,那么A股股价还会相对港股出现一定的调整。

这个小级别的调整其实并不是关键,关键问题是现在在同股同权以及沪港通、深港通之下,A股和H股的股价理论上应该是一样的,因为A股持有天齐锂业的投资者,完全有能力卖出A股天齐锂业的同时去买入港股天齐锂业,这样能够节约很多资金,所以本栏说,AH股溢价指数最终会向100点逐渐移动。

当然,投资者最希望的情况是,天齐锂业能够保持在相对高位并出现进一步上涨,同时公司业绩也进一步提升,从而消化前期大涨之后虚高的估值,而对应的港股股价也会随着业绩的进一步提升而出现上涨,进而导致AH股溢价率收缩到合理的范围之内,直至同股同权同价。

无论是哪一种情形,对于投资者而言,持有A股显然都不如持有H股划算。如果投资者十分看好天齐锂业的发展前景,出于性价比的考虑,可能适当地介入天齐锂业H股会有更好的安全边际。

当然,AH股溢价指数向100回归可能还需要很漫长的过程,毕竟A股市场存在太多的散户投资者,这是A股市场最大的资源,投机资金可以任意推高股价而不用担心有主动做空的力量打压股价,而这些在港股很难做到。所以本栏说,A股市场的投机性只要存在,AH溢价就不会消失,只是溢价多少的问题,投资者要有所觉悟。