

# 汉仪股份启动申购 难掩自刷单历史

## 上市在即

8月17日,汉仪股份正式启动申购,公司创业板上市在即。

据了解,汉仪股份发行价25.68元/股,投资者顶格申购需配市值6万元,公司本次公开发行新股2500万股,不设老股转让。

招股书显示,汉仪股份成立于1993年,公司的主营业务包括字体设计、字库软件开发和授权、提供字库类技术服务和视觉设计服务,以及以IP赋能方式开展的IP产品化业务。需要指出的是,在汉仪股份之前,A股市场尚未有字库行业企业上市,因此公司也被称为A股“字库第一股”。

以主营业务收入构成来看,汉仪股份字库类业务产生的收入占主营业务收入比例在九成以上。

具体来看,2019-2021年,汉仪股份字库软件授权业务实现收入分别约为1.23亿元、1.22亿元、1.47亿元,分别占主营业务收入的58.02%、61.93%、66.81%;互联网平台授权业务实现收入分别约为6530.24万元、5755.37万元、5563.58万元,分别占主营业务收入的30.79%、29.15%、25.32%,这也是汉仪股份的两大核心业务。

整体来看,报告期内,汉仪股份实现营业收入分别约为2.12亿元、1.97亿元、2.2亿元;对应实现归属净利润分别约为5843.48万元、5113.3万元、6790.04万元。

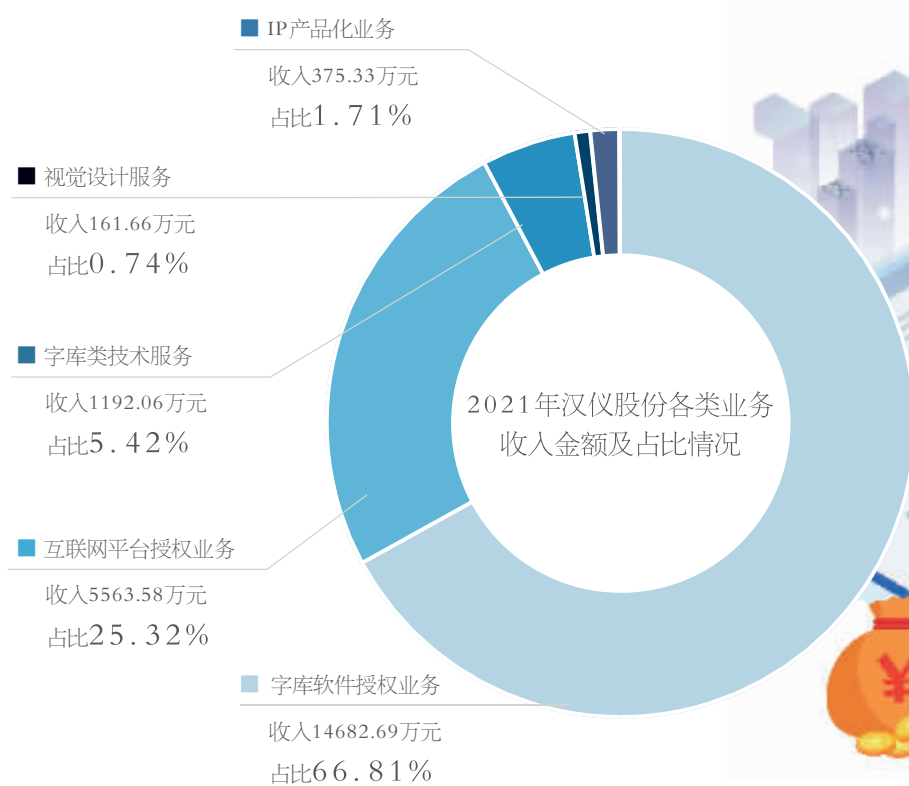
此次创业板IPO,汉仪股份拟募资5.36亿元,分别投向汉仪字库资源平台建设项目、上海驿创信息技术有限公司研发中心升级建设项目、营销服务信息化系统建设项目以及补充营运资金。

不过,按公司发行价计算,汉仪股份出现超募。按照25.68元/股的发行价,汉仪股份预计募集资金总额为6.42亿元,扣除预计发行费用约6251.13万元(不含增值税)后,预计募集资金净额约为5.79亿元。

纵观汉仪股份IPO历程,从招股书受理到公司启动申购,耗时近20个月。深交所官网显示,汉仪股份招股书在2020年12月31日获得受理,今年2月18日上会获得通过,5

方正、汉仪、华文、华康、文鼎,这些都是市场上耳熟能详的字库产品供应商,如今,汉仪字库所属公司北京汉仪创新科技股份有限公司(以下简称“汉仪股份”)率先叩响了资本市场大门。8月17日,汉仪股份正式启动申购,公司发行价25.68元/股,如愿拿下了“字库第一股”称号。光环之下,汉仪股份也有其难以掩盖的“污点”。IPO过程中,汉仪股份及其子公司的自刷单行为曝光人前,子公司翰美互通更是因此被罚,这也给汉仪股份留下了“案底”。

虽然最终获得监管层放行,不过汉仪股份上市后的挑战与风险也不容忽视,与方正字库的两强竞争下,国外大型字库也在加快国际化步伐,未来如何在强强对决中脱颖而出,也需要汉仪股份花一番心思。另外,此次上市,汉仪股份还头顶1.61亿元商誉,存在随时侵蚀公司业绩的风险。



9月9日注册生效。

## 自刷单被罚

头顶“字库第一股”光环,汉仪股份及其多家子公司的自刷单行为也抹黑了公司形象,并且子公司翰美互通还因此被罚。

据了解,汉仪股份及其多家子公司的自刷单行为发生在公司互联网平台授权业务方面,自刷单包括委托公司之外的个人或者单位,使用人工或者计算机程序,重复大量购买特定字体、主题等产品以获得该类产品在平台曝光度、排行、热点的提升。

纵观汉仪股份发展史,公司于2013年开拓出互联网平台授权业务板块,其盈利水平较高,其中包括交互类平台和非交互类平台字体业务两类,该业务曾经一度超过传统字体授权业务成为公司第一大收入来源。就非交互类平台收入来看,2019-2021年,汉仪股份实现销售收入分别约为3917.06万元、4266.33万元和4839.98万元,呈持续增长趋势。

而汉仪股份及其多家子公司的自刷单行为就主要发生在华为、OPPO和vivo这三个C端非交互类平台上。

为了应对竞争对手的刷单而导致的公司字体产品无法得到应有的曝光和推广资源,汉

仪股份及其多家子公司开始了自刷单行为。

2019年5月至2020年4月期间,汉仪股份及其他子公司上海驿创、嗨果科技、翰美互通曾涉及在华为、OPPO、vivo平台自刷单,其中汉仪股份曾涉及在华为、OPPO、vivo平台自充值共81.03万元;上海驿创曾涉及自充值共67.68万元;嗨果科技曾涉及自充值共3.6万元;翰美互通曾自充值和下载刷量共296.67万元。

值得一提的是,汉仪股份子公司翰美互通曾因自充值和下载刷量行为受到厦门市思明区市场监督管理局行政处罚,认定翰美互通上述行为违反了《反不正当竞争法》。投融

资专家许小恒对北京商报记者表示,自刷单行为不仅违规,对于公司形象也有一定的负面效应,预计未来该方面问题公司也将被监管层紧盯。

针对相关问题,北京商报记者向汉仪股份证券部发去采访函,不过未能获得相关问题回应。

## 挑战与风险

对于汉仪股份而言,公司上市也并不意味着顺利“上岸”,上市后的挑战和风险也不容忽视。

从全球范围看,美国蒙纳(Monotype)、日本森泽(Morisawa)等大型国际字库厂商占据较大份额。在国内市场,字库行业仍处于高速发展阶段,目前,行业内较为知名的字库设计生产企业有方正、汉仪、华康、文鼎、华文等。随着中国字库行业市场需求不断扩大及大众审美多样性快速发展,各类新兴中小型字库工作室逐渐发展起来,如造字工房。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,在国内的字库企业中,汉仪和方正两家字库厂商无论在企业规模还是用户数量上均位居前列,属于行业第一梯队,处于两强竞争状态。未来行业内企业的竞争主要体现在设计、技术和服务三个方面。”宋清辉如是说。

在美国蒙纳和日本森泽全球化布局下,国内竞争也日趋激烈,汉仪股份如何保持自身优势,在未来发展中取胜也确实需要公司动一番脑筋。

另外,上市后,汉仪股份还存在较大金额的商誉减值风险。

由于收购上海驿创100%股权和通过翰美互通收购新美互通的字库业务,汉仪股份账上商誉较高,截至2021年12月31日,公司因非同一控制下企业合并事项确认商誉账面净值为1.61亿元,占公司总资产的31.45%。

汉仪股份也坦言,若上海驿创或翰美互通未来经营情况未达预期,则相关资产组的调整后账面价值将低于其可收回金额,进而产生商誉减值会对公司的财务状况和经营业绩产生较大不利影响。

北京商报记者 马换换

## 第三家“北转创”企业翰博高新创业板首秀

根据安排,北交所转板企业翰博高新(301321)于8月18日登陆深交所,这也意味着北交所3家转板企业已全部完成转板上市,目前未有正在排队的企业。由于首家“北转创”企业泰祥股份上市首日表现亮眼,因此许多投资者对翰博高新上市表现抱有很大的期待。值得一提的是,翰博高新2021年归属净利润出现下滑。此外,公司对京东方存在重大依赖,逾八成营收来自于京东方。

## 上市日期敲定

8月17日,翰博高新发布公告称,公司将于8月18日在深交所创业板上市,开盘参考价为公司股票2021年11月3日收盘价32.9元/股。

据了解,翰博高新是北交所第三家成功转板并实现上市的企业。深交所官网显示,公司转板上市申请于2021年11月9日获得受理,同年11月12日,翰博高新进入已问询阶段,时隔4个月,今年3月10日,翰博高新获得上市会通过,7月5日,深交所作出同意其转板上市的决定。

值得一提的是,翰博高新是3家转板企业中转板申请最早获得受理的,而上市进程却相对落后于其他两家公司。典典防务、泰祥股份已分别于今年5月25日、8月11日实现转板上市。

由于泰祥股份上市首日表现亮眼,因此许多投资者对翰博高新的上市表现抱有很大的期待。不过,在上市公告书中,翰博高新提示风险称,由于公司停牌期间创业

板指数和行业市盈率普遍下滑,公司转板上市后的流通股股份数量占比较高,在上市首日即可卖出,因此公司股票存在上市首日跌破开盘参考价的风险。

公告显示,翰博高新于2021年11月4日起停牌。2022年8月12日(T日),创业板指数为2690.83点,较2021年11月3日的3327.09点下降约19.12%;中证指数有限公司发布的C39-计算机、通信和其他电子设备制造业”静态市盈率为30.18倍,较2021年11月3日的47.44倍下跌约36.38%。

此外,转板上市不发行新股,翰博高新转板上市后的流通股股份数量为6061.27万股,占总股本的比例为48.77%,占比较高,该等股份在股票上市首日即可卖出。

针对公司相关问题,北京商报记者致电翰博高新证券投融资部进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 2021年净利下滑

值得注意的是,翰博高新2021年出现

了归属净利润下滑的情形。

据了解,翰博高新是一家半导体显示面板重要零部件背光显示模组一站式综合方案提供商,集光学设计、导光板设计、精密模具设计、整体结构设计和产品智能制造于一体。

上市公告书显示,2019-2021年,翰博高新实现的营业收入分别约为23.8亿元、24.66亿元及29.05亿元,对应实现的归属净利润分别约为1.22亿元、1.53亿元和1.28亿元,扣非后净利润分别约为1.04亿元、1.36亿元和8969.8万元,呈现一定的波动性。

翰博高新表示,2021年度,公司扣非后净利润同比下滑较多,主要是受汇率波动、用工成本上涨等因素导致毛利率下降,持续引入高端人才、员工激励相关费用增加,以及研发投入增加等因素影响。

此外,报告期内,京东方一直为翰博高新第一大客户,公司逾八成营业收入依赖京东方。

上市公告书显示,2019-2021年,翰博高新来自第一大客户京东方的销售收入分别为20.7亿元、21.57亿元和24.12亿元,占各期营业收入的比例分别为86.97%、87.48%和83.05%,均超过80%。

独立经济学家王赤坤表示,对单一客户营业收入占比超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,若大客户经营波动较大,也会在在一定程度上影响公司业绩。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 兴业证券配股缘何惊到股价

周科竞

兴业证券配股,大股东全额认购,然而股价却出现调整,或许是由于短期配股带来的调整压力让部分投资者选择出局避险。

根据兴业证券的配股资金投向,一半投入融资融券业务,一半用于投行、自营、合规控制等其他不怎么产生直接收益的领域,而融资融券业务对于券商来说是很稳健的收益业务,所谓稳健,就是基本没多大风险,但是也不能有太高的收益,简单说,就是把这笔钱借给投资者卖股票,获得稳定的利息收益。如果说将银行贷款或者其他渠道融资用于两融业务,那是比较好的提升业绩的渠道,但是通过股本融资开展两融业务,就显得资金使用效率有点低。

从财务数据看,兴业证券2021年度全年收益0.71元/股,当前股价6.31元/股,市盈率不足10倍,但是两融业务的利率是很难超过10%的,即通过股本融资投向两融业务实际上是抬高了兴业证券的市盈率水平。

而投行业务的关键核心并不在于资金,而是更多的项目,自营则是收益风险均存在,如果按照整个股市的涨跌水平看,自营业务想盈利10%以上也是需要一定水平的。至于合规控制等项目,则不会产生直接的利润。

所以本栏说,投资者对于兴业证券的配股不感兴趣,主要原因可能是投资者对于这次配股所能产生的新增利润不具信心,次要的原因则是投资者需要准备新资

金来认购新股,这些新资金的来源很有可能来自于卖出兴业证券的老股。

实际上,在A股市场,一提到配股,散户投资者首先想到的就是股票要大跌,因此,兴业证券的配股方案披露后,也出现了一些恐慌性抛盘。

对于很多散户投资者来说,大多数时间都是在进行满仓操作,现在兴业证券配股,虽然说配股价格较正股价格有较大幅度的折让,认购配股显然是划算的行为,但是认购配股的资金却需要筹措,如果投资者卖出其他股票来认购兴业证券配股,就会改变原有的投资组合比例,而且如果其他股票属于被套牢的品种,割肉去认购其他股票的配股显然需要勇气,那么摆在投资者眼前最好的办法就是卖掉部分兴业证券的旧股票,用这个钱认购新股,这样投资者可以妥妥地进行高抛低吸操作,这样就不会存在任何心理障碍,这也是兴业证券近期走势偏弱的一个重要原因。

不过本栏对于兴业证券选择配股而不是定向增发还是非常欣慰的,如果是定向增发,最后享受到折让价格的将是那些认购机构,现在选择配股,这些折让价格由全体股东享受,即使是投资者卖掉旧股票,认购新股,不仅获得了持股成本的下降,同时也提高了每股净资产,怎么算都是好事。

本栏希望,今后上市公司更多地通过配股进行再融资,而非定向增发,这也是上市公司体恤散户投资者的一个重要表现。