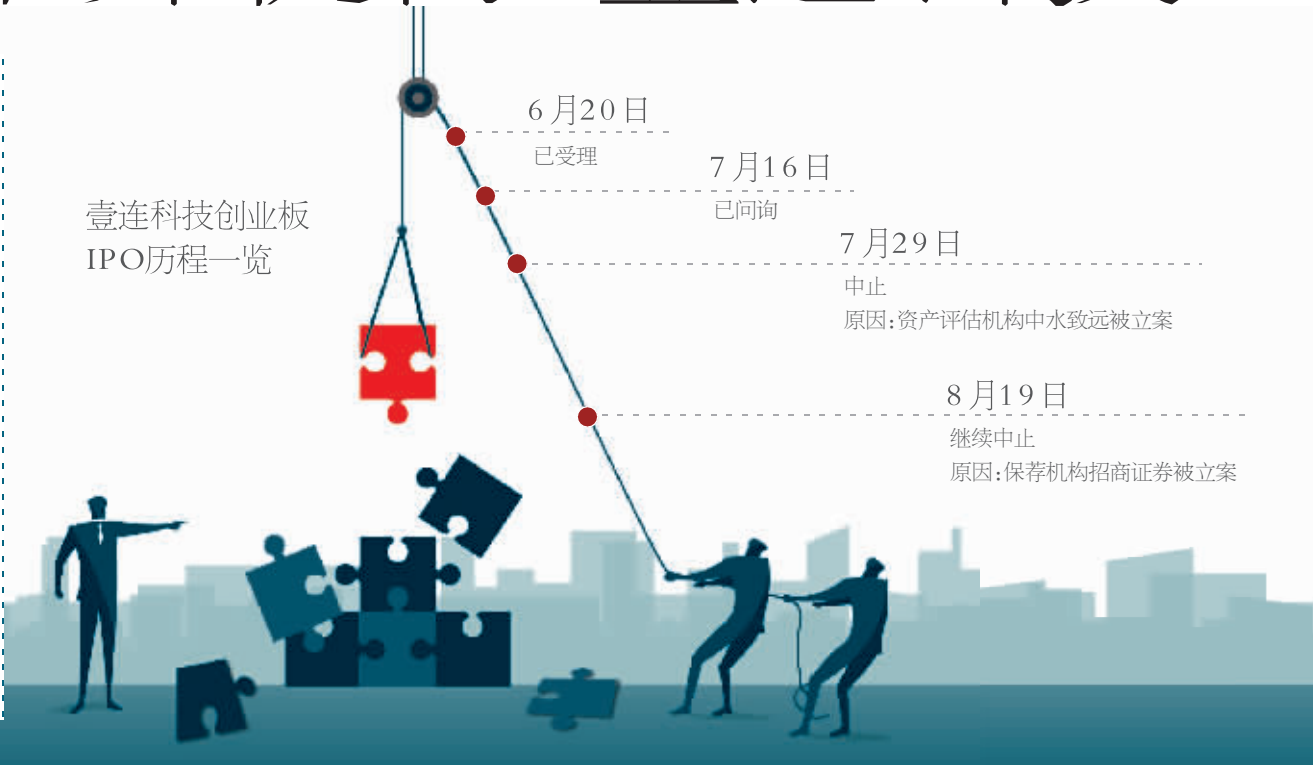


# 再度踩雷中介机构 壹连科技IPO暂缓

成立满十年,宁德时代供应商深圳壹连科技股份有限公司(以下简称“壹连科技”)也来冲击A股资本市场,不过进展并不顺利。北京商报记者注意到,壹连科技创业板IPO在今年6月20日获得受理,不过在7月29日由于评估机构被立案,公司IPO暂停。如今时隔不足一个月,壹连科技保荐机构招商证券也遭到立案调查,这也意味着IPO排队仅两个月,壹连科技先后两度踩雷中介机构。纵观壹连科技招股书,公司盈利能力较为乐观,其中2021年实现净利润1.39亿元。亮丽业绩背后,壹连科技在实控人田王星、田奔父子的助力下上演了业绩“催肥术”,2019年通过并购实控人旗下多家公司股权,公司业绩大增。



电气工业有限公司(以下简称“芜湖侨云”)49%股权,2020年11月增资控股了浙江侨龙电子科技有限公司(以下简称“浙江侨龙”)51%股权。

对于上述标的资产的价格,壹连科技也有介绍。其中,宁德壹连、溧阳壹连评估价格分别约为3.03亿元、3.182万元,王星实业的线束业务最终确定含税交易价格为675.26万元。

芜湖侨云49%股权的交易价格则为1127万元,取得浙江侨龙51%股权耗资2087万元。通过并购上述公司,壹连科技业绩也被“催肥”。

据壹连科技招股书披露的数据,2018年,宁德壹连、溧阳壹连、王星实业线束业务(以下合称“被重组方”)合计实现营业收入、净利润分别约为3.4亿元、4206.99万元,而当年壹连科技实现营业收入、净利润分别约为3.4亿元、3745.84万元,被重组方实现营收、净利分别占壹连科技的100%、112.31%。

资深投融资专家许小恒对北京商报记者表示,企业IPO前接连并购,一方面是为了延伸业务产业链,提升未来盈利能力;另一方面可能是涉及关联交易,其主要目的是IPO扫清障碍。

在上述标的公司中,宁德壹连盈利能力最强。2021年,宁德壹连实现营业收入约为9.71亿元,对应实现净利润约为7932.09万元。而当年,壹连科技实现营业收入分别约为14.34亿元,对应实现净利润约为1.39亿元。经北京商报记者计算,2021年宁德壹连为壹连科技贡献营收、净利占比分别为67.71%、56.83%。

值得一提的是,壹连科技应收账款较高,各报告期末,公司应收账款账面价值分别为2.2亿元、2.52亿元和4.97亿元,占各期末流动资产的比例分别为48.33%、47.78%和44.95%,应收账款坏账准备余额分别为3085.89万元、2146.49万元和3497.54万元。

北京商报记者 马换焕

## 排队两个月两度踩雷

IPO排队仅两个月时间,壹连科技却已连续踩雷两家中介机构。

据了解,壹连科技成立于2011年,公司深耕电连接组件领域,主要产品涵盖电芯连接组件、动力传输组件以及低压信号传输组件等各类电连接组件,目前以新能源汽车为发展主轴,储能系统、工业设备、医疗设备、消费电子等多个应用领域共同发展。

2022年6月壹连科技递交了招股书,并在当月20日获得受理,7月16日进入已问询状态,不过之后公司IPO道路并不顺利。7月29日,深交所官网发文称,因壹连科技资产评估机构中水致远资产评估有限公司(以下简称“中水致远”)被证监会立案调查,决定中止其发行上市审核。

如今,时隔不足一个月,壹连科技再度踩

雷,公司保荐机构招商证券又遭证监会立案。经济学家宋清辉对北京商报记者表示,中介机构被立案如果与公司无关,原则上不会对公司IPO造成实质性影响,只是会拖慢公司IPO进程:“后续流程上,公司组织中介进行复核,出具复核报告和意见后,公司IPO就可以恢复审核。”宋清辉如是说。

北京商报记者注意到,受中水致远拖累,IPO市场曾在7月底出现中止潮,不过之后中水致远为大批量公司出具复核申请,相关公司IPO恢复审核,但壹连科技却一直未有恢复IPO进程。针对相关问题,北京商报记者向壹连科技董事会办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

IPO市场上,壹连科技关注度也较高,公司是宁德时代供应商,并且公司过半营收依赖宁德时代。

招股书显示,报告期内,壹连科技来源于前五名客户的营业收入分别为5.41亿元、5.25

亿元和11.06亿元,占营业收入的比例分别为73.60%、75.11%和77.12%,其中来自宁德时代的营业收入占比分别为59.71%、62.38%和64.72%。不难看出,壹连科技对宁德时代构成重大依赖。

从主营业务产品收入构成来看,电芯连接组件、低压信号传输组件为壹连科技贡献营收比例较高。数据显示,2019-2021年,电芯连接组件产生营收分别为3.14亿元、3.16亿元、6.45亿元,占比分别为43.17%、45.75%、45.66%;低压信号传输组件产生营收分别为3.38亿元、2.82亿元、5.27亿元,占比分别为46.49%、40.72%、37.32%。

## 实控人助力催肥业绩

报告期内,壹连科技进行的重大资产重组颇为显眼,为了减少关联交易,公司大手笔并购了多家公司,这也增厚了公司业绩。

具体来看,2019年,为减少关联交易,增强公司经营独立性,壹连科技实施了同一控制下的资产重组,发行股份收购了宁德壹连电子有限公司(以下简称“宁德壹连”)、溧阳壹连电子有限公司(以下简称“溧阳壹连”)100%股权及现金收购了控股股东深圳市王星实业发展有限公司(以下简称“王星实业”)的线束业务。

据了解,宁德壹连由王星实业于2016年1月18日设立,主营电连接组件的研发、生产和销售;溧阳壹连则由深圳奔云于2018年6月20日设立,主营电连接组件的研发、生产和销售,而深圳奔云系壹连科技实控人田王星、田奔父子控制的企业。

截至招股书签署日,田王星、田奔父子直接、间接可实际支配壹连科技表决权比例为81.43%。

除上述同一控制下资产重组外,壹连科技还在2019年底现金收购了芜湖侨云友星

# 持股韶能股份遭拍卖 宝能“添堵”

宝能系的上市公司平台再次式微。8月24日,宝能系旗下公司深圳华利通投资有限公司(以下简称“华利通”)所持韶能股份(000601)1.42亿股份开始拍卖,鉴于上述拍卖结果可能对公司实际控制权产生重大影响,韶能股份股票于8月24日起停牌。虽然宝能系旗下公司自2015年起一直是韶能股份第一大股东,但始终未能获得韶能股份控制权。2020年,宝能系掌门人姚振华欲通过定增的方式入主韶能股份,不过最终折戟。因为已经被司法冻结,随着本次股权被拍卖,无论成功与否,宝能系都会丧失韶能股份第一大股东的地位,话语权也将进一步降低。

## 仅有2人报名 还未有竞买记录

8月24日,韶能股份发布公告称,公司第一大股东华利通持有公司股份1.42亿股将于8月24日10时至8月25日10时止(延时除外)在淘宝网司法拍卖平台公开拍卖。

北京商报记者围观了此次拍卖,截至记者发稿,当前拍卖价格仍为起拍价格7.83亿元,仅有2人报名,还未有竞买记录。

韶能股份表示,上述拍卖结果可能对公司实际控制权产生重大影响,为避免公司股价剧烈波动,公司股票于8月24日-25日停牌,公司将根据拍卖进展情况及时履行信息披露义务并申请股票复牌。

值得一提的是,这已是华利通所持股份第二次被拍卖,不过前次拍卖未能实现成交。据了解,6月17日深圳方富实业有限公司(以下简称“方富实业”)在淘宝网司法拍卖网络平台以最高竞价成功竞得该等股份,拍卖成交价约为13.05亿元。由于方富实业于缴款期内尚未交付标的物网拍成交余款,深圳中院裁定重新强制拍卖,变卖华利通持有的公司1.42亿股股份。

据韶能股份此前公告表示,截至3月24日,华利通作为债权人,以其持有的1.42亿股韶能股份股票作为抵押品,对信达金融租赁与观致汽车、宝能投资集团之间的债务承担连带

责任。目前质押给信达金融租赁的1.42亿股股份已被冻结。此外,华利通向深圳前海东方创业金融控股有限公司借款5亿元未清偿,借款到期日为2022年12月31日,欠付息4300万元,因逾期利息,机构宣布提前到期。

上海东方剑桥律师事务所律师裘云表示,人民法院拍卖被执行人的股权,应当采取网络司法拍卖方式。买受人未在合理期限内取得批准手续的,应当重新对股权进行拍卖。重新拍卖的,原买受人不得参加竞买。

值得注意的是,韶能股份第三大股东的日子也不好过。8月24日,韶能股份同时公告称,公司第三大股东深圳日■创沅资产管理有限公司(以下简称“深圳日■”)持有公司股份7637.93万股原拟于8月25日-26日进行拍卖。不过,由于深圳日■将移送破产审查,深圳日■本次股权拍卖中止。

针对公司相关问题,北京商报记者致电韶能股份董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 姚振华曾入主未果

据了解,韶能股份近年来一直处于无控股股东、无实控人的状态。自2015年以来,宝能系旗下公司一直为韶能股份第一大股东,2020年,宝能系拟通过定增的方式进一步谋求公司

实控权,不过最终并未实现。

回溯韶能股份过往公告,2015年,前海人寿保险股份有限公司(以下简称“前海人寿”)通过不断举牌成为韶能股份第一大股东。2020年3月,前海人寿将其所持有的韶能股份19.95%股份转让给华利通,华利通由此成为韶能股份第一大股东。

需要指出的是,前海人寿、华利通均为宝能系旗下企业,其中深圳市钜盛华股份有限公司分别持有前海人寿51%、华利100%股权,继续向上穿透即为深圳市宝能投资集团有限公司,实控人为姚振华。

2020年7月,姚振华有了实控韶能股份的念头,当年7月14日,韶能股份与华利通签署了附条件生效的《非公开发行股票认购协议》,拟通过定增入主韶能股份。本次非公开发行A股股票全额实施后,华利通将持有公司股份5.4亿股,持股比例为38.42%,韶能股份控股股东变更为华利通,实际控制人变更为姚振华。

不过上述定增入主事项并未顺利推进,筹划近一年半后,2021年12月11日,韶能股份发布公告称,由于资本市场环境变化和发行时机等多方面因素原因,未能在批复的有效期内实施本次非公开发行股票事宜。中国证监会关于公司本次非公开发行股票的批复到期自动失效。随着批复到期失效,姚振华的人主也最终不了了之。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 警惕CRO概念股的减持风险

周科竟

先有药明康德,后有康龙化成,CRO概念股频遭大股东大额减持,其中或有股价高估的风险,或有未来发展放缓的风险,投资者要多加警惕。

CRO概念对于普通投资者来说,可能只是知道大概,并不深入了解。投资者只能给出几个标签:医药、赛道、上涨……通俗来说,CRO就是医药研发外包,是指通过合同形式,为制药企业的药物研发,提供专业化外包服务的组织或者机构。但是为什么这个概念能够给出这么高的估值,究竟是什么经营逻辑,普通的投资者并不明白,股民能够知道的就是它们的股价一直涨,价格很高,于是很多散户投资者买入的逻辑都是跟庄炒作,即到底是CRO还是CFO、CEO并不重要。

CRO概念股股价越涨越高,大股东减持的动机也就越来越强,大股东对于CRO行业的合理估值肯定是比较高,于是大股东能减持,股价也开始回落,哪怕是公司业绩增长也无法阻止股价的下跌,这就是投机资金撤离的表现。

最可怕的是,在CRO概念股不断调整的时候,还有很多研究机构不断给出看好的研究报告,理由还让人很难拒绝,各种市盈率对比总能给出看涨的理由,但唯独对大股东减持视而不见,似乎大股东都是散财童子,非要在股价低估时减持股份。

一位老投资者说过,炒股票业绩最不重要,因为业绩报告反映的都是过去,而未来是不会出现在业绩报告

中的,所以投资者看着过去的业绩数据买卖股票,是非常危险的事情。不过在实际过程中,不少投资者还是在用曾经的业绩去买股票,这就导致了估值合理的滞后性。

事实上,不仅仅是CRO概念股,锂电池、新能源等很多价格高估的板块都存在着大股东减持的风险,现在A股市场已经出现巨大的分化,例如某些大盘蓝筹股,股价已经很低,具有极高的投资价值,公司股价也明显低于每股净资产,市盈率低于10倍,业绩一直在稳定增长。这一类大盘蓝筹股,它们估值合理,具有长期投资价值,大股东也不会减持股份。它们之所以能够价格合理,是因为散户不要,这也印证了散户不要的股票就是好股票这一观点,所以投资者在选择股票时,研究大股东会不会减持是一件很重要的事情。

不管是大股东因为股价太低无法减持,还是因为看好未来不愿意减持,总之大股东只要不能减持,那么投资者就可以优先选择这类股票持有,其实咱们A股的政策还是非常好的,例如大股东在减持之前都要提前15天公告,投资者完全可以利用这个时间抓紧退出,这可是非常重要的逃跑信号。

当然,并不是说所有的大股东减持股票都会出现股价调整,但是大股东不减持的公司和减持的公司相对比,肯定是大股东不减持的公司更值得持有,有经验的投资者都能明白这个道理。