

# 华大系再添上市平台 汪建携智造勇闯A股



“能说、敢说”，这是业界对“基因狂人”汪建的评价。不仅“能说、敢说”，从汪建的资本手法来看，其本人也“能干、敢干”。即将步入古稀之年的汪建依然散发着蓬勃朝气，2020年以来全力推动旗下企业华大智造（688114）上市，筹备近两年时间，如今终于圆梦。

9月9日，华大智造登陆A股资本市场，这也是继华大基因（300676）上市后，汪建旗下又一企业上市。六年的美国留学生涯，策划将人类基因组计划引回国内……从汪建的人生履历来看，他能成为两家A股公司实控人并不意外，华大系的构筑也并非运气之下的偶然事件。不过，机遇之下也有挑战，虽然华大智造业绩处于稳步增长态势，不过公司来自疫情相关收入占比过高，未来如何让公司业绩保持强劲增势，还要看汪建后续如何出招。

基因测序仪业务、实验室自动化业务占比高

业务板块	年份	营业收入	占比
基因测序仪业务 实现营业收入	2019年	10.01亿元	92.44%
	2020年	6.15亿元	22.34%
	2021年	12.76亿元	32.76%
实验室自动化业务 实现营业收入	2019年	5897.33万元	5.45%
	2020年	20.62亿元	74.87%
	2021年	21.93亿元	56.27%

## 市盈率过高引破发担忧

作为资本大佬汪建旗下的企业，华大智造9月9日的上市首秀引发市场期待。

据了解，华大智造发行价为87.18元/股，公司发行市盈率74.47倍，高于行业市盈率36.17倍。此次发行上市，华大智造也遭到投资者弃购，据公司披露的发行结果，遭网上投资者弃购54.62万股，弃购金额约为4761.36万元。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，一般发行价过高、市盈率过高的公司，破发风险比较大，尤其在上市首日不设涨跌幅限制的情况下，投资者要谨慎入局。

招股书显示，华大智造成立时间并不长，公司2016年4月13日成立，专注于生命科学与生物技术领域，以仪器设备、试剂耗材等相关

产品的研发、生产和销售为主要业务，主要产品及服务涵盖基因测序仪业务、实验室自动化业务、新业务三大板块。

另外，华大智造此次发行也超募不少，公司原计划募资25.28亿元，不过按照公司发行价格87.18元/股和4131.95万股的新股发行数量计算，华大智造预计募集资金总额36.02亿元，扣除发行费用（不含增值税）后，预计募集资金净额为32.85亿元。

华大智造首发募集资金将投向智能制造及研发基地项目、基于半导体技术的基因测序仪及配套设备试剂研发生产项目、研发中心项目、营销服务中心建设项目、信息化系统建设项目、补充流动资金等六个项目。

## 业绩上涨能否持续尚属未知

华大智造近年来业绩处于稳步增长态势，其中，2021年与疫情相关的收入占比近六成。

财务数据显示，2019—2021年以及2022年上半年，华大智造实现营业收入分别为10.91亿元、27.8亿元、39.29亿元、23.61亿元；对应实现归属净利润分别为-2.44亿元、2.61亿元、4.84亿元、3.44亿元。

另外，华大智造预计今年前三季度实现营业收入约为32.81亿—34.41亿元，同比增长15.26%—20.88%；预计实现归属净利润约为18.93亿—20.23亿元，同比增长311.8%—340.08%。

业绩大增背后，华大智造不少收入与疫情防控相关。

首先来看华大智造三大业务板块，基因测序仪业务、实验室自动化业务占比高，2019—2021年，基因测序仪业务实现营业收入分别为10.01亿元、6.15亿元、12.76亿元，占比分别为92.44%、22.34%、32.76%；实验室自动化业务实现营业收入分别为5897.33万元、20.62亿元、21.93亿元，占比分别为

5.45%、74.87%、56.27%。

不难看出，2019年之后，华大智造的实验室自动化业务收入占比出现大幅走高，据华大智造介绍，公司实验室自动化板块2020年收入较2019年增长20.03亿元，该板块收入中与新冠肺炎疫情相关的收入为19.51亿元，占当期主营业务收入的比例为70.85%。

据了解，华大智造实验室自动化业务板块疫情相关收入主要是向疾控中心、海关、第三方医疗检验机构、企业、政府机构等单位销售实验室自动化仪器、新冠病毒核酸提取试剂及相应耗材等产品的收入。

另外，整体来看，2020年及2021年，华大智造与新冠疫情相关的收入金额分别为19.85亿元和23.44亿元，占当期营业收入的比例分别为71.41%和59.67%。未来如何保持业绩增势还需要相关企业动动脑筋。

针对相关问题，北京商报记者致电华大智造方面进行采访，不过电话未有人接听。

## 资本系族增加华大系

伴随着华大智造上市，汪建打造的华大系也正式形成。

汪建被市场称为“基因狂人”；“能说、敢说”也是业界对其的评价。在华大智造上市之前，汪建已在2017年推动华大基因登陆创业板，如今汪建手握创业板、科创板公司各一家。

股权关系上，华大基因第一大股东为深圳华大基因科技有限公司，持股比例35.94%，而深圳华大基因科技有限公司背后则是汪建。在华大智造发行前，汪建通过智造控股、华瞻创投合计持有公司52.3%的股份。

履历显示，汪建1954年出生，1979年毕业于湖南医学院（现中南大学湘雅医学院）医学系，1986年取得北京中医药大学（现北京中医药大学）中西医结合专业硕士学位。此外，汪建还有丰富的留学经历，1988—1994年期间，曾先后在美国德克萨斯大学、爱荷华大学、华盛顿大学从事博士后研究。

据了解，华大基因主营业务为通过基因检测、质谱检测、生物信息分析等多组学大数据技术手段，为科研机构、企事业单位、医疗机构、社会组织等提供研究服务和精准医学检测综合解决。

从主营业务来看，华大基因、华大智造都属于基因测序产业链，华大智造位于上游，华大基因位于中游，主打基因检测服务。

不过，与华大智造的亮丽业绩表现相比，华大基因自上市后的业绩则处于波动状态，2018年、2019年、2021年净利润均出现下滑，并且今年上半年业绩也明显承压。

据华大智造披露的2022年半年报，今年上半年实现营业收入约为31.61亿元，同比下降13.3%；对应实现归属净利润约为6.06亿元，同比下降44.21%。

北京商报记者 马换换

## 募资成空 恒泰万博首闯创业板铩羽

IPO排队近10个月，北京恒泰万博石油技术股份有限公司（以下简称“恒泰万博”）最终还是没能闯过审核关。9月8日晚间，据深交所官网披露消息显示，恒泰万博当日上会未能获得通过，这也意味着公司将无缘A股资本市场。北京商报记者注意到，恒泰万博实控人为高增欣、冯雅凡夫妇，而高增欣则曾是A股资深证券事务代表（以下简称“证代”）。



## 首发上会未获通过

被安排在9月8日上会的恒泰万博，当日惨遭深交所否决。

深交所官网显示，恒泰万博创业板IPO在2021年11月19日获得受理，截至今年9月8日上会，公司IPO已经历时近10个月，不过最终却未能获得上市委通过。针对公司后续是否还有上市计划等相关问题，北京商报记者致电恒泰万博方面进行采访，不过电话未有人接听。

据了解，恒泰万博主营业务为定向钻井专用MWD、LWD、RSS的研发、设计、生产、销售和配套服务，此次谋求上市，公司拟募资5.25亿元，投向无线随钻测斜系统及测井系统生产与研发基地建设项目、智能钻井系统研发项目以及补充流动资金，分别拟投入募资额2亿元、1.7亿元以及1.55亿元。

如今，伴随着公司IPO被否，恒泰万博募资愿景也化为泡影。

股权关系显示，恒泰万博实际控制人为高增欣、冯雅凡夫妇，直接及间接控制公司58.67%的股份，处于绝对控股地位。

从恒泰万博成立来看，有限公司在2008年设立，发起人为凯歌电子、王忠华，2015年股份有限公司设立时股权结构大洗牌，高增

欣、冯雅凡夫妇成为了实控人。另外，2009年6月—2015年12月，高增欣担任恒泰万博有限经理，2012年5月—2015年12月担任恒泰万博有限执行董事，2015年12月起开始担任恒泰万博董事长兼总经理。

北京商报记者注意到，高增欣曾是A股公司证代。

履历显示，高增欣1971年12月出生，1991年9月—1995年7月就读于北京理工大学热能动力专业，获学士学位；1998年8月—2005年4月任职于九发股份证券部。需要指出的是，九发股份是A股上市公司，现已更名瑞茂通，根据公司彼时年报，高增欣曾在九发股份担任证代一职。

## 三大问题成“拦路虎”

IPO被否背后，恒泰万博三大问题遭到了重点追问。

首先是恒泰万博业绩成长性问题。财务数据显示，2019—2021年，恒泰万博实现营业收入分别约为2.74亿元、3.06亿元、2.65亿元。不难看出，恒泰万博2021年营业收入均低于2019、2020年，并且公司2022年上半年营业收入也同比下滑约12%。

对此，上市委要求恒泰万博结合产业发展

趋势、行业竞争格局、自身核心竞争力、在手订单等情况，说明收入下滑的原因以及经营业绩是否具有成长性。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，IPO公司业绩稳定性是监管层审核的重点问题，如果出现波动较大，或者逐年走低的情况，还需要企业进行详细说明。

上市委提到的第二大问题则是恒泰万博新增的设备租赁业务。据恒泰万博招股书，公司2021年新增设备租赁业务，西部钻探为该业务的唯一客户，公司确认LWD设备租赁收入2163.66万元，毛利率为90.9%，毛利额为1966.77万元，占当期毛利润的13.55%。

上市委在审核会议上，要求恒泰万博结合LWD设备的市场竞争格局，说明以单一来源谈判采购方式获取该订单以及客户选择租赁而不直接购买设备的原因及商业合理性。

第三大问题则是恒泰万博主营业务综合毛利率较高。招股书显示，2019—2021年，恒泰万博主营业务综合毛利率分别为59.2%、57.8%和54.86%，处于较高水平，并且公司成套设备销售毛利率分别为77.66%、75.39%和69.86%，远高于同行业可比公司。

对此，上市委要求恒泰万博说明公司主营业务综合毛利率较高以及成套设备销售毛利率远高于同行业可比公司的原因及合理性。

北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 是回购还是帮高管买福利

周科竞

据报道，8月以来超110家公司推出回购预案，用途大多是股权激励和员工持股，这样的回购股票，更像是在帮员工购买福利，而最大的受益者往往都是上市公司的高管们，如果是这样的回购，不要也罢。

在一般情况下，投资者是欢迎上市公司回购股票的，因为这个操作可以帮助公司摆脱低迷的股价，而上市公司通过回购股票花费的资金减少了现金分红，这样就帮助投资者节约了红利税。与此同时，回购得到的股票通过注销又减少了公司股本，肥水也没流到外人田，于是投资者是比较欢迎回购股票的。

同时，投资者也是比较欢迎股权激励和员工持股的，因为股权激励和员工持股能够激励高管和员工的积极性，提高上市公司收益水平，而上市公司通过回购股票花费的资金和高管获得较高收益的同时，股东也能增加盈利。所以股权激励和员工持股也是一件好事。

但是好事加上好事，却未必是好事。现在A股市场上，上市公司不管股价比净资产高出多少，都热衷于回购股份，然后把回购得到的股份用于股权激励和员工持股计划。原本流行的最低5折行权价格已经悄悄演变成最高5折，甚至有不少公司开始采用零成本的股权激励和员工持股，这就导致了股东和员工的双赢已经演变为员工对股东的盘剥。这里所说的员工也不是单纯的普惠政策，而是公司高管以员工的名义拿走了股权激励和

员工持股的大头，而真正基层的广大员工，根本无法参与股权激励或者员工持股，或者只能拿到一点点之中的一点点。

此外，从实践之中也可以发现，这些股权激励和员工持股计划的行权条件均比较简单，要么上市公司原本就能轻松实现，要么就是公司高管通过简单的利润调节就可以完成任务，所以这些股权激励和员工持股已经成为了公司高管的巨大利益，而基层员工对此也会产生很强烈的反感情绪，所以在本栏看来，这样的股权激励和员工持股不仅对公司业绩没有正面的刺激，相反还会拖累公司的发展，基层员工的工作积极性被严重打击，混日子的情绪大面积扩散。

对于中小股东而言，原本按照上市公司每股收益测算的市盈率水平，却有很多公司利润被用于回购股票，但是回购所得的股票却没办法减少公司股本，这部分利润相当于被蚕食了，于是投资者也因此出现了收益下滑，投资者的利益受到侵害。

所以本栏说，现在的股票回购已经演变为上市公司高管用公司的钱给高管及少数员工谋取福利，而高管和员工所支付的股价款一般不会超过5折，这样的利益输送如果长期保持，最终将会打击投资者的积极性，投资者对于上市公司的投资热情将会下降，资本市场的发展也会受到阻碍。