

商誉值高企 长晶科技靠并购 撑起”IPO

拟首发募资16.26亿元

深交所官网显示,长晶科技IPO正式获得深交所受理,公司拟募资16.26亿元。

据了解,长晶科技是一家专业从事半导体产品研发、生产和销售的企业,公司主营产品按照是否封装可以分为成品(分立器件、电源管理IC)和晶圆两大类,广泛应用于消费电子与工业电子领域,并持续拓展汽车电子领域市场。

从主营业务收入构成来看,分立器件产品为长晶科技贡献营收比例较高,2019-2021年以及2022年一季度,该产品实现销售收入分别约为8.73亿元、11.37亿元、16.2亿元、3.53亿元,占比分别为84.55%、86.56%、87.12%、86.55%;电源管理IC产品实现销售收入分别约为1.57亿元、1.74亿元、2.35亿元、5.436.29万元,占比分别为15.25%、13.21%、12.62%、13.32%。

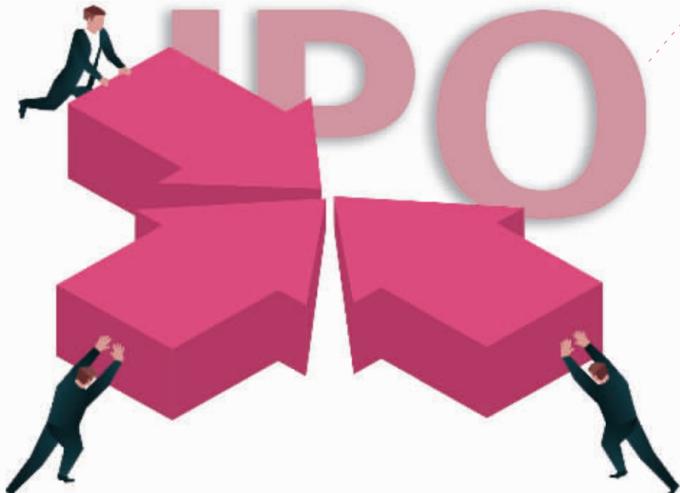
此次创业板IPO,长晶科技拟募资16.26亿元,投向年产80亿颗新型元器件项目、年产60万片6英寸功率半导体芯片扩产项目、高可靠性功率器件及电源管理IC项目、第三代半导体及IGBT技术研发项目以及补充流动资金,分别拟投入募资5.23亿元、2.85亿元、2.29亿元、1.9亿元、4亿元。

截至招股书签署日,长晶科技实际控制人为杨国江,通过上海江澄、上海江昊和上海博誉合计控制公司34.38%的股份,上海江昊为公司控股股东。

履历显示,杨国江1971年出生,本科学历,清华大学EMBA在读。

IPO背后靠并购撑起

成立不足四年时间,长晶科技快速IPO背后靠并购撑起。



2018年12月,长晶科技便迅速启动并购,瞄准了A股公司长电科技旗下的分立器件销售业务以及分立器件自销业务。

据了解,长电科技是全球第三大半导体封测龙头企业,主要为芯片设计企业提供封测服务。为进一步优化资源配置、专注半导体封测代工业务,长电科技从事分立器件销售业务的子公司深圳长晶及分立器件自销业务进行了剥离,为了承接公司分立器件自销业务及团队,长电科技于2018年11月新设子公司新申弘达,以便于完成本次交易的资产交割。

2018年12月10日,长晶有限(长晶科技前身)与长电科技签订《股权转让协议》,约定长电科技将新申弘达100%股权转让给长晶有限,交易对价为1亿元;此外,长电科技将深圳长晶80.67%股权也同步转让给了长晶有限,作价1.61亿元。

深圳长晶剩余19.33%股权由杨国江、范荣定、杨澄平等人持有,当年12月,长晶科技也从上述自然人中拿下了深圳长晶19.33%股权,交易对价合计3866.67万元。

由此,在2018年年长晶科技并购了深圳长晶100%股权和新申弘达100%股权。值得一提的是,杨国江曾有过在长电科技的任职经历,2002年6月-2007年12月,曾任长电科技深圳分公司总经理。

除此之外,长晶科技2020年10月完成了对江苏海德半导体有限公司(以下简称“海德半导体”)100%股权的收购。据了解,海德半导体原系长晶科技主要的二极管封测服务及集中委托成品采购供应商之一,主要从事二极管的研发、设计、生产和销售。对于上述收购,长晶科技表示,为了提升公司在封测产能方面的自给能力,进一步控制和优化封测成本。

而在申报上市之前,长晶科技也刚拿下了新顺微控股股权。

新顺微曾欲独立IPO

在长晶科技并购的众多公司中,新顺微体量较大,公司还曾做过上市辅导,欲独立IPO。

成立不足四年时间,江苏长晶科技股份有限公司(以下简称“长晶科技”)要向资本市场发起冲击。近期,深交所官网显示,长晶科技创业板IPO获得受理,公司拟募资16.26亿元。闯关A股背后,长晶科技也有其迅速IPO的“秘诀”,即频繁并购,自成立以来先后拿下了A股公司长电科技旗下深圳长晶半导体有限公司(以下简称“深圳长晶”)100%股权、江阴新申弘达半导体销售有限公司(以下简称“新申弘达”)100%股权。此外,就在今年,长晶科技还“吞下”了分立器件厂商江苏新顺微电子股份有限公司(以下简称“新顺微”)。

据了解,新顺微成立于2002年,成立至今主营业务均为分立器件晶圆制造,经过近20年的发展,已成为行业内主要的半导体分立器件晶圆制造企业之一。截至招股书签署日,新顺微拥有5英寸、6英寸晶圆制造产线,产能可达到130万片/年。

新顺微向下游客户供应的晶圆类型涉及二极管、三极管、MOSFET等。晶圆系分立器件的主要原材料,决定了器件的功能和电性参数,经划片、封装为分立器件成品后,最终应用于消费电子、工业控制等诸多领域。

2021年2月,据江苏证监局披露的企业辅导备案信息显示,新顺微拟A股IPO,已进行上市辅导备案。不过,最终并未正式提交招股书。

今年3月,长晶科技完成对新顺微控股股权的收购,此后,经交易各方协商,长晶科技于6月收购宝辰投资、上海汇付、金浦新兴、金浦创业等4名股东合计持有的新顺微8.89%股权。

截至招股书签署日,长晶科技合计持有

新顺微76%直接或间接股权并控制新顺微98.17%表决权。

长晶科技也表示,收购新顺微后,公司在部分分立器件产品领域具备了IDM全产业链能力。财务数据方面,2021年以及2022年一季度,新顺微实现净利润分别约为1.13亿元、5121.28万元。

头顶9.46亿商誉

频繁并购也推高了长晶科技商誉。

数据显示,截至2022年3月31日,长晶科技合并报表商誉账面价值为9.46亿元。值得一提的是,相比公司近年来业绩表现,长晶科技商誉值高企。

财务数据显示,2019-2021年以及2022年一季度,长晶科技实现营业收入分别约为10.72亿元、13.39亿元、19.02亿元、4.13亿元;对应实现归属净利润分别约为1.04亿元、6643.24万元、2.44亿元、4532.43万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为9555.31万元、1.31亿元、2.23亿元、4148.06万元。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,A股商誉侵蚀业绩的情况屡见不鲜,IPO企业账上商誉更是监管层关注的重点,这容易导致企业上市后出现业绩“变脸”的情况。投融资专家许小恒亦指出,频繁并购带来的商誉减值风险不容忽视,一旦收购资产未完成业绩承诺,会直接侵蚀公司业绩。

在招股书中,长晶科技也提示风险称,若未来收购的相关资产组经营业绩受到经济形势、产业政策、市场竞争等因素影响,无法实现预期的经营业绩,则公司可能面临商誉减值的风险,从而对公司的业绩表现带来不利影响。

针对相关问题,北京商报记者向长晶科技方面发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。北京商报记者 马换焕

单一客户收入超五成 惠强新材闯关科创板

在被兆新股份(002256)收购未果后,河南惠强新能源材料科技股份有限公司(以下简称“惠强新材”)欲独立向资本市场发起冲击。上交所官网显示,惠强新材科创板IPO已获得受理。值得注意的是,报告期内,惠强新材对比亚迪的依赖持续升温,对其实现的销售收入占比逐期增长,今年一季度已超过50%。而与之相对应的是,公司2019-2020年第一大客户阳光电源于2021年起消失在前五大客户名单中。此外,报告期内,惠强新材出现了主营业务毛利率持续下滑的情况。

比亚迪销售收入占比逐期提高

2019-2021年以及2022年一季度,惠强新材对比亚迪的依赖逐期提高,并于一季度对其实现的销售收入占比超过五成。

招股书显示,惠强新材主营业务为锂电池隔膜的研发、生产与销售。公司以干法工艺为基础,经过多年的技术积累和工艺探索,形成了三层共挤隔膜、单层隔膜和涂覆隔膜等多品种规格的产品体系,应用于新能源汽车、消费电子和储能领域。

据了解,报告期内,比亚迪一直位列惠强新材前五大客户。招股书显示,2019年,惠强新材对比亚迪实现的销售收入为710.03万元,占比仅为5.51%。2020年,惠强新材对比亚迪实现的销售收入出现翻倍,为1650.06万元,占比提高至10.6%,为当年的第二大客户。2021年,比亚迪成为惠强新材第一大客户,当年对比亚迪实现的销售收入大幅提高,为6886.85万元,占比进一步提高至31.56%。等到今年一季度,惠强新材逾五成营收依赖比亚迪,当期对其实现的销售收入为3550.83万元,占比为56.15%。

惠强新材对此表示,比亚迪是全球知名电动车、锂电池生产商,公司为其提供锂电池关键材料锂电池隔膜。2020年3月,比亚迪推出高能量密度、续航能力和安全性能的刀片电池,使得其锂电池装机量由2020年的9.8GWh增加至2021年的26.3GWh。而刀片电池对隔膜产品性

能要求较高,因此报告期内对公司三层共挤隔膜产品需求大幅提升。

惠强新材进一步表示,2021年9月28日,公司与比亚迪签订了《供应商供货保障协议》,2022年、2023年的保销量分别为4亿平方米和9亿平方米,双方合作关系稳定。

独立经济学家王赤坤表示,对单一大客户营收依赖升温并非IPO的实质性障碍,却是一个审核风险。这种情况下,公司的可持续经营、持续盈利能力以及独立性会受到大客户的影响。

原第一大客户消失

在对比亚迪销售收入逐期提高的同时,惠强新材前五大客户变动频繁,其中2019-2020年的第一大客户阳光电源2021年起消失在前五大客户名单中。

具体来看,2019-2020年,阳光电源连续两年为惠强新材第一大客户。不过与2019年相比,惠强新材2020年对阳光电源实现的销售收入已有所下降,由2019年的2029.12万元下降至1868.27万元,占比由15.75%降低至12.01%。而2021年和2022年一季度,阳光电源均未出现在公司前五大客户名单之中。

此外,惠强新材前五大客户变动的频率也相对较高。与2019年相比,2020年公司新增鹏辉能源、中天锂电为前五大客户;2021年与2020年相比,仅有比亚迪、弘力电源两家客户停留在前五大客户名单中。今年一季度,2021年新增的前五大客户浦进科技又被鹏辉能源替换。

惠强新材表示,报告期内,公司前五大客户构成及销售收入存在一定的变动,主要与公司战略布局、产能分配和业务规模变动相关。

经营情况方面,报告期内,惠强新材归属净利润逐年提高。财务数据显示,2019-2021年以及2022年一季度,惠强新材实现的营业收入分别约为1.29亿元、1.56亿元、2.18亿元、6323.89万元;对应实现的归属净利润分别约为2922.22万元、3431.55万元、5114.28万元、1534.37万元。

此外,报告期内,惠强新材主营业务毛利率出现了逐期下滑的情况,分别为45.22%、42.84%、40.44%、33.83%。

针对公司相关问题,北京商报记者向惠强新材方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到对方回复。

曾被兆新股份收购未果

值得一提的是,惠强新材曾出现在资本市场的视野中,彼时的身份是A股上市公司兆新股份拟重组的标的,兆新股份曾欲收购其100%股权,不过最终告败。

2017年6月,兆新股份上市后的首次重组看中了惠强新材,拟以发行股份及支付现金的方式购买惠强新材的100%股权,并与惠强新材的控股股东及实际控制人王红兵签署了《合作意向书》。

不过,筹划5个月,上述重组最终终止。兆新股份表示,自筹划本次重组事项以来,公司与交易对手方就本次重组事宜进行了充分沟通,经反复商讨,但由于交易双方利益诉求不尽相同,公司与交易对手方就本次交易的部分核心条款未能达成一致。为切实维护公司全体股东及公司利益,交易双方经协商一致,决定终止筹划本次重大资产重组事项。

未能实现曲线上市的惠强新材,开始了独立IPO之路。早在2019年,惠强新材就开始启动A股IPO辅导备案,不过于2020年终止上市辅导。在更换辅导机构后,惠强新材再次开始筹划IPO。

在招股书中,惠强新材并未提到这次被收购失败的经历。投融资专家许小恒表示,不排除后续监管层在审核过程中,对本次重组失败的原因等方面进行问询。

本次科创板IPO,惠强新材拟募资不超过5.03亿元,拟投向驻马店高性能锂电池隔膜生产项目、研发中心建设项目、补充营运资金3个项目,拟投入募资金额分别约为4.12亿元、4052.64万元、5000万元。北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

抄底最保险的还是右侧交易

周科竞

受外围市场大跌的影响,A股近期也持续调整,试图抄底的股民越来越多,在本栏看来,轻易不抄底,抄底最保险的还是右侧交易,相比左侧交易风险要低很多。

本栏常说左侧交易和右侧交易,那什么是左侧交易?什么又是右侧交易?简单地讲,左侧交易就是先预判股市将要见底,然后提前买入股票潜伏,等待股价上涨后卖出获利;而右侧交易是指不预测股市的底部,等待股市从底部开始走强后,再追高买入股票。两种操作方法很难说孰优孰劣,只是投资者的喜好不同,方法也不同。

对于现在的行情,外围股市“跌跌不休”,虽然A股市场中有很多公司已经具备了投资价值,但是并不排除A股市场继续受外围股市拖累走低的可能,此时投资者如果进场抄底,不排除抄底之后股市继续下跌,那么投资者不仅会面对实际的亏损,同时也会在心理上受到较大创伤,所以在本栏看来,左侧交易抄底并不划算。

右侧交易则不同,右侧交易是投资者即使预判到股市进入底部区域,也不进行买入交易,而是一直进行观察,把看好的股票加入自选股,等待着向上突破的走势,直到有一天股价放量上涨拉出大阳线,此时投资者火速追高买入。这样操作的优点是资金运用效率很高,投资者不用忍受漫长的等待时间,可以不断地在各个热点中行走。所以这样

的操作策略比较适合短线投机者,同样,在现在的股市市况下,抄底也是用右侧交易比较好。

现在的股市,已经有左侧交易者进场买入,从最后的结果看,左侧交易采用越跌越买的方式,可能最终的持股成本要低于右侧交易,例如巴菲特就喜欢进行左侧交易,而且买入股票也是随着股价的下跌不断买入,而现在的投资者也有了更好的投资方式,就是定投,即在一段时间内,每间隔一段时间就买入一点股票,以便获得在一段时间内的平均买入价格处于较低水平,毕竟现在A股市场已经具备了较强的投资价值,买入股票从长期看只输时间不输钱,那么投资者所追求的不过是自己和自己比怎么降低持股成本,所以如果投资者坚持使用左侧交易,最好的办法还是定投。

但是对于投机者来说,此时不宜进场买入,因为磨底的过程还是比较折磨人的。投机者可以等待底部形成,左侧交易者开始推高股价时再追买。一般来说,底部整理的时间越长,未来上涨时的阻力越小。同时量化资金也没有耐心构筑长达几个月时间的底部形态,投资者被量化资金猎杀的风险也比较小,所以投机者比较适合进行右侧交易。右侧交易者往往是推动股价涨停的重要力量,左侧交易和右侧交易两者并不矛盾,有时还有互补的效果。