

万创科技创业板IPO的三大关注点

3股东0元对价转股

报告期内,万创科技有一则较为特殊的股权转让事项,公司3名股东魏波、万创恒拓、万创齐邦以0元为对价合计向海聚助力转让了4%公司股份。

招股书显示,2019年8月23日,万创科技前身万创有限通过董事会决议,同意魏波向海聚助力转让公司实缴出资3.635万美元(占公司注册资本3.4%);万创恒拓、万创齐邦则分别向海聚助力转让公司实缴出资0.4995万美元(占公司注册资本0.467%)、实缴出资0.142万美元(占公司注册资本0.133%)。上述交易对价均为0元。

上述股权转让情形受到了深交所关注,在首轮问询中,深交所要求万创科技说明股权0元对价转让的原因背景及定价依据合理性。

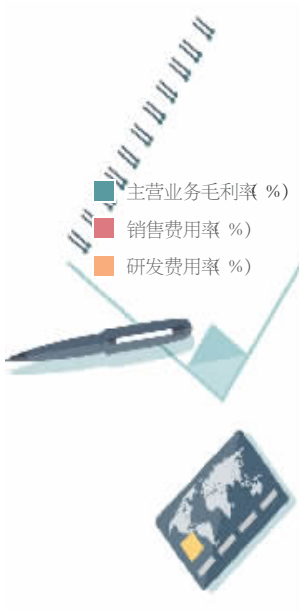
据了解,海聚助力对万创科技增资之时,《增资协议》曾约定,如万创科技2019年经审计的主营业务收入低于2.7亿元(不含),则投资方有权要求原始股东进行股权补偿。

万邦科技自2019年年中开始为新一轮融资接触相关投资机构。意向投资机构经过尽职调查后认为,结合公司2019年年中的经营业绩及市场拓展情况预判,公司存在不能完成上述《增资协议》约定的业绩目标的风险,从而影响公司股权的稳定性。因此,相关意向投资机构要求公司妥善解决上述估值调整的问题之后才会正式对公司进行投资。

由于当时无法确定万创科技2019年度主营业务收入,最终的股权补偿比例未严格依据《增资协议》的约定执行,而是基于当时对2019年全年业绩的预期,以及新投资者的诉求,经过充分协商后,重新谈判确定,由魏波、万创恒拓及万创齐邦合计无偿转让公司4%股权作为对海聚助力的股权补偿。

针对公司相关问题,北京商报记者向万创科技方面去采访函,不过截至发稿未收到对方回复。

成立第20年,成都万创科技股份有限公司(以下简称“万创科技”)欲走向资本市场。深交所官网显示,公司已对外披露首轮问询回复意见,其IPO背后主要有三点质疑。首先,2019年,魏波等3位股东以0元为对价将4%公司股份转让给北京海聚助力创业投资中心(有限合伙)(以下简称“海聚助力”),上述定价依据及合理性遭到深交所质疑。其次,公司拟募资4.25亿元用于产品集成测试中心建设项目等3个项目,其中拟投入逾三成募资金额用于购置厂房及装修,募投资金的合理性也是一大关注点。最后,报告期内,公司毛利率、期间费用率均出现连降。其中,公司毛利率水平显著低于同行,销售费用率、研发费用率均下降明显。



逾三成募资用于买房

逾三成募资金额用于买房的合理性,是万创科技创业板IPO的第二大关注点。

招股书显示,万创科技是一家为客户提供物联网通信及控制类产品的高新技术企业。公司产品包括物联网网关、移动通信终端等物联网通信设备以及物联网控制设备。

本次创业板IPO,万创科技拟募集资金4.25亿元,拟投向产品集成测试中心建设项目、研发中心升级建设项目、营销服务网络建设项目以及补充流动资金4个项目,分别拟投入募资金额1.39亿元、1.01亿元、8543.43万元、1亿元。

值得注意的是,其中产品集成测试中心

建设项目、研发中心升级建设项目两个项目均涉及购置房屋。产品集成测试中心建设项目中,拟投入1.135亿元用于厂房购置及装修投资;研发中心升级建设项目中,拟投入5000万元用于场地购置及装修工程费用。合计金额达到1.635亿元,经计算,上述拟用于购房及装修的募资金额占总募资金额的比例为38.43%。

对此,深交所要求万创科技说明募集资金用于房产购置的融资必要性,相关房产是否存在租赁计划,是否涉及募集资金变相用于房地产开发情形。

万创科技在回复中否认了公司购置房产存在租赁计划,涉及房地产开发的情形。万创科技指出,研发主导型定位和前期有限的资金实力是公司至今尚未构建自有、稳定、高标

准生产基地的主要原因。随着物联网产品定制化程度的提升,以委托加工为主的生产模式已不能满足万创科技生产经营的需要,因此使用募集资金购置房屋并建立自有、稳定的生产线对公司未来持续经营极为重要,相关项目具有必要性。

北京南山投资创始人周运南表示,一般来说,拟上市公司在募资方案里除非必要的研发基地外极少涉及购置房屋,很多公司也是在IPO成功后才会用超募资金去直接购置办公用房。近些年房产的增值效益,让不少上市公司出现了经营一年的净利润不如卖一套房的收益高,所以也误导了少数企业将房地产作为募投资的一个投向。因此,募投资项目是否涉及房地产开发的情形会在审核中被重点关注。

毛利率、期间费用率连降

报告期内,万创科技出现了毛利率、期间费用率连降的情况,上述情况出现的原因也引起了市场的质疑。

具体来看,2019-2021年,万创科技主营业务毛利率分别为37.34%、33.83%和30.14%,公司表示,毛利率下滑主要是受原材料价格上涨因素影响。

同时,相对于同行业可比公司,万创科技毛利率水平也与平均水平存在较大差距。据了解,2019-2021年,万创科技同行业可比公司的平均毛利率分别为44.33%、42.78%、43.8%。对此,万创科技解释称是由于产品类别及应用领域不完全相同。

在首轮问询回复中,深交所要求万创科技结合报告期各期影响各主要产品单价与单位成本具体因素的变化情况,进一步量化分析各类产品毛利率变动的原因。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,主营业务毛利率持续下滑,长此以往,可能会对公司持续盈利能力产生影响。

此外,万创科技期间费用率报告期内也出现了大幅下滑。招股书显示,2019-2021年,万创科技期间费用率分别为37.2%、20.91%、17.5%,呈现大幅下降,其中销售费用率由2019年的12.54%下降到2021年的4.85%,管理费用率也由2019年的10.61%下降至2021年的4.15%。

万创科技研发费用率同样下滑明显,报告期各期,万创科技研发费用占比分别为13.96%、7.08%、7.64%。研发费用率大幅下降的原因是什么?研发投入强度下降是否可能导致未来产品与技术竞争力落后于同行业可比公司?深交所发出了如上质疑。

万创科技表示,公司研发费用率大幅下降,系随着公司多款产品进入量产阶段,近几年公司收入规模的快速提升,公司研发费用增幅小于收入增幅所致。

北京商报记者 董亮 丁宁

大涨254.9%!慧博云通上市首日吸睛

时隔逾半年,A股市场又有上市首日涨幅超200%个股。10月13日,慧博云通(301361)上市首秀颇为惊艳,公司开盘大涨211.32%,早盘阶段在大额资金的拉动下,公司盘中一度涨超290%,当日最终收涨254.9%,股价报26.97元/股。经同花顺FinD统计,慧博云通上市首日涨幅在年内排名第二,仅次于快可电子。另外,经北京商报记者计算,若投资者中一签慧博云通,分别在最高位置、收盘位置卖出,分别可赚1.11万元、9685元。

年内上市首日涨幅第二

10月13日,慧博云通登陆A股资本市场,公司上市首日大涨254.9%。

交易行情显示,慧博云通10月13日开盘大涨211.32%,开盘后公司股价保持高位震荡态势,上午10点半后,在大额资金的拉动下,慧博云通盘中一度涨超290%,触及29.87元/股的高点。截至当日收盘,慧博云通股价报26.97元/股,涨幅254.9%,总市值为107.9亿元。

据了解,慧博云通首发价格7.6元/股。经北京商报记者计算,若投资者中一签,分别在最高、收盘位置卖出,分别可赚1.11万元、9685元。

股价大涨背后,慧博云通也遭到了投资者抢购。据慧博云通披露的发行结果,公司遭网上投资者抢购11.32万股,认购金额约为86万元。

值得一提的是,慧博云通首日涨幅在年内新股中排名第二。经同花顺FinD统计,今年以来共有313股登陆A股市场,其中快可电子涨幅居首,上市首日大涨267.42%;其次是

慧博云通,涨幅超200%的还有纽泰格、益客食品、中汽股份3股,在慧博云通之前,最新上市个股是中汽股份,于今年3月8日登陆A股市场。

招股书显示,慧博云通主要为客户提供专业的信息技术外包(ITO)服务,主营业务包括软件技术外包服务和移动智能终端测试服务两大板块。

此外,10月13日,还有圣晖集成、亿能电力两股上市,分别登陆沪市主板、北交所,其中圣晖集成收涨44%,亿能电力收涨69.8%。

据了解,亿能电力成立于2008年10月,公司的主要业务为电力配电干式变压器、箱式变电站、高低压成套设备(包括箱式产品、开关设备及其他设备)等电力设备的研发、生产和销售。

前三季度净利最高预增近五成

上市首日大涨背后,慧博云通也有业绩支撑,预计今年前三季度营收、净利双增。

财务数据显示,2019-2021年,慧博云通实现营业收入分别约为5.4亿元、6.88亿元、

9.18亿元;对应实现归属净利润分别约为3735.84万元、6568.83万元、7650.41万元;不过,对应实现扣非后归属净利润分别约为4144.05万元、7480.92万元、6019.42万元,呈现波动状态。慧博云通对此表示,这主要是受社保减免政策退出、客户华为海思收入及毛利率下降因素的影响。

据慧博云通披露的今年上半年业绩情况显示,公司实现营业收入、归属净利润、扣非后归属净利润分别约为5.59亿元、3744.73万元、2908.73万元,同比分别增长39.9%、109.63%、79.29%。

慧博云通表示,公司上半年营收增长主要是在下游行业信息化升级与数字化转型背景下,公司与主要客户的合作具有良好的持续性和成长性,并持续开拓新客户。而公司扣非后归属净利润增速高于营业收入增速,主要系受美元汇率上升影响,公司上半年财务费用中的汇兑损益较去年同期增加400.77万元所致。

另外,慧博云通预计公司今年前三季度实现营业收入约为7.73亿-9.46亿元,同比增长20.69%-47.71%;预计实现归属净利润约为5100万-6400万元,同比增长179%-479.6%;预计实现扣非后归属净利润约为4300万-5400万元,同比增长34.41%-68.8%。针对相关问题,北京商报记者致电慧博云通方面进行采访,不过电话未有人接听。

据了解,慧博云通本次有两个募投项目,分别是ITO交付中心扩建项目、软件技术研发中心建设项目,预计使用募集资金2.5亿元,按本次发行价格7.6元/股计算,公司募集资金总额为3.04亿元,扣除发行费用6331.15万元(不含增值税)后,募集资金净额约为2.41亿元。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

股指期货罕见升水释放什么信号

周科竞

长期贴水交易的股指期货开始升水交易,说明股指期货资金已经拒绝下跌,他们对股市的看法已经由看空转向看多,也有资金开始用股指期货进行资产配置。

股市是经济的晴雨表,股指期货是股市的先行指标。从2015年股市从高位回落以来,股指期货一直保持着贴水运行走势,即股指期货的交易价格长期低于现货指数价格,直到如今,股市出现深V大阳线,股指期货的涨幅才一下子超过指数涨幅,并且成功由贴水交易转变为升水交易,即股指期货的交易价格超过了指数现货价格。在本栏看来,股指期货贴水转升水,表明投资者做多热情升温,也说明做空资金撤离,但这种升水能否持续尚不确定。

可以这样理解,股市已经走过了长期牛熊分界点,即从股指期货这一指标看,股市已经由长期熊市转变为长期牛市,但是这种转变能否持续下去,将是未来一段时间很关键的一个因素。

股指期货不仅仅是做空者的利器,在投资者的心目中,股指期货在股市下跌的过程中,让投资者感到心中不安,总认为股指期货带动股市下跌,其实这只是股指期货价格发现的一个方面,在股市上涨的过程中,股指期货也同样能够带动股市上涨,在股指期货升水交易的阶段,股指期货将能引领股市不断上涨,率先挑战新高,这一点也会让投资者感受到价格发现的快感。

当然,就好像股市已经在底部研磨了这么长时间,股指期货才从贴水转变为升水一样,股指期货的向上价格发现功能也不一定会马上让投资者看到。但是从股指期货远期价格升高可以看出,有长期资金正在不断买入远期股指期货,因为对于长期牛市来说,持有远期的看涨头寸无疑是最好的选择。

从基金投资者的角度看,与其持有300只蓝筹股,还不如买入沪深300指数期货的合约,因为这样做更加节约资金,而且仓位看起来还没有那么重,同时也有大资金在股市低位了结套期保值的空头头寸,这就说明大资金的风险偏好正在升温,即投资者可以预期,大资金正在增加看好后市的概率,于是通过不断买入股指期货多头头寸或者了结空头头寸在增加未来的预期收益。

对于投资者来说,如果还有资金在手,且看好后市走势,也可以通过持有股指期货多单或者买入股市看涨期权来享受更高的杠杆收益,当然股指期货并非没有风险,如果赶上境外股市继续走低,拖累A股市场再创新低,不排除股指期货持仓出现远高于持有股票的亏损。但是从长期来看,目前A股市场继续下行的空间已经不大,投资者再看空做空已经不太划算,如果未来A股上市公司能够保持目前的利润增长水平,不排除A股市场走出独立上涨行情的可能。