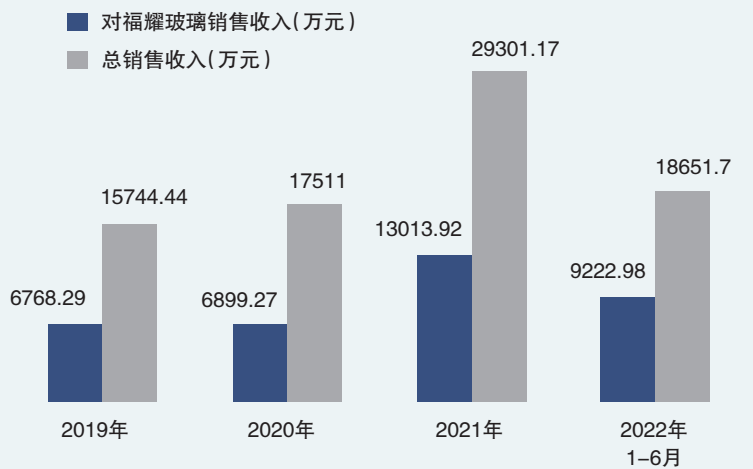


# 科力股份与金主福耀玻璃的竞合博弈

在河北科力汽车装备股份有限公司（以下简称“科力股份”）创业板IPO的路上，公司第一大客户福耀玻璃存在感十足，双方关系紧密，存在三大不容忽视的关注点。首先，科力股份对福耀玻璃的依赖度整体来看呈上升趋势，到今年上半年对其实现的营收已接近50%。其次，报告期内，科力股份存在收购福耀玻璃旗下包边条车间相关资产的情况，后又对其出售相关产品。上述情况是否存在让渡商业机会或刺激销售、利益输送或商业贿赂等，需要公司进行说明。此外，在担任客户的同时，福耀玻璃子公司福耀（厦门）精密制造有限公司（以下简称“厦门精密”）既是科力股份的供应商也是竞争对手。



科力股份报告期内对福耀玻璃销售情况一览



## 依赖度整体呈上升趋势

深交所官网显示，科力股份创业板IPO近日披露了第二轮问询回复意见并更新了招股书。在两次问询中，深交所都重点关注了科力股份的大客户依赖问题。整体来看，报告期内科力股份对福耀玻璃的依赖程度呈上升趋势。

招股书显示，科力股份主要从事汽车玻璃总成组件产品的研发、生产和销售，主要产品包括风挡玻璃安装组件、侧窗玻璃升降组件、角窗玻璃总成组件和其他汽车零部件。

著名玻璃厂商福耀玻璃报告期内一直是科力股份第一大客户。招股书显示，2019-2021年以及2022年上半年，科力股份对福耀玻璃实现的营业收入分别约为6768.29万元、6899.27万元、1.3亿元、9222.98万元，占当期营业收入的比重分别为42.99%、39.4%、44.41%、49.45%，虽然在2020年略有下降，但整体呈上升趋势，直到今年上半年已接近50%。

不管是首轮问询还是第二轮问询，深交所都针对科力股份这一情况进行了追

问。在第二轮问询中，深交所要求科力股份说明对福耀玻璃的销售收入及占比、毛利及占比及变化趋势，并进一步说明公司是否对福耀玻璃存在重大依赖，是否构成重大不利影响。

独立经济学家王赤坤表示，IPO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。监管也非常重视企业的成长质量，同时要求该类企业论证客户高度集中是否会导致未来持续盈利能力存在重大不确定性。

科力股份表示，公司对福耀玻璃存在一定的依赖，但不构成重大依赖。公司具备独立面向市场获取业务的能力，系福耀玻璃汽车玻璃总成组件的重要供应商，合作具有稳定性和可持续性，且不存在关联关系。因此公司对福耀玻璃的依赖不会对公司经营构成重大不利影响。

## 收购包边条车间资产

报告期内，科力股份收购了福耀玻璃全资附属企业福建福耀汽车饰件有限公司（以下简称“福耀饰件”）的包边条车间相关资产，这一情况也使深交所发出了是否存在让渡商

业机会或刺激销售、利益输送或商业贿赂的质疑。

该笔收购发生在2020年，彼时福耀玻璃因内部战略调整出售其全资附属企业福耀饰件的包边条附属资产，主要包括机器设备、模具、存货等。科力股份收购了上述资产，最终未税交易金额为1677.65万元。除上述机器设备、模具等资产外，科力股份还收购了部分与包边条生产相关的原材料、半成品和产成品，交易金额为338.16万元。

科力股份表示，公司购置福耀饰件成套的机器设备，可以缩短设备的安装调试时间，快速投产并创造效益；同时与其相关的产品和模具亦随之转移至公司，能够丰富公司产品种类，进一步扩大公司的市场占有率。

值得注意的是，上述收购完成后，2021年福耀玻璃及其子公司增加对科力股份包边条产品采购4196.53万元。

对此，深交所要求科力股份说明福耀玻璃在自身对包边条产品具有采购需求情况下向公司出售包边条产品相关资产的合理性，福耀玻璃2021年度对公司包边条产品采购规模扩大原因及是否具有持续性。

此外，深交所进一步要求科力股份说明上述交易是否存在让渡商业机会或刺激销

售、利益输送或商业贿赂等特殊利益安排，上述情况是否对公司持续经营能力构成重大不利影响。

针对公司相关问题，北京商报记者向科力股份方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到对方回复。

## 既是供应商又是竞争对手

值得注意的是，报告期内，福耀玻璃旗下子公司厦门精密在向科力股份采购的同时，还兼任科力股份供应商和竞争对手。

招股书显示，厦门精密成立于2003年6月，注册资本1500万美元，是福耀玻璃旗下的模具公司，可以生产注塑类汽车玻璃总成组件，主要产品为注塑件，为科力股份注塑类产品的主要竞争对手。

2020-2021年以及2022年上半年，科力股份向厦门精密实现的销售金额分别为72.22万元、626.17万元、230.63万元。

科力股份表示，2020年5月，根据福耀玻璃内部安排，公司将原供货给福耀玻璃（重庆）有限公司的S401项目包边条转为向厦门精密供货，公司与厦门精密开始建立起业务联系；同年9月，厦门精密由于注塑件产能紧

张，将部分注塑产品（摄像头支架、定位销和托架）的模具暂时转移给公司协助生产，具有一定的合理性。

此外，厦门精密报告期内还担任科力股份供应商。招股书显示，报告期内，科力股份向厦门精密采购PBT、PA、PMMA玻璃等塑料粒子，其中2020年发生的采购金额为22.74万元，今年上半年发生的采购金额为6.51万元。其中2020年采购单价为18.93元/kg，低于第三方采购单价20.29元/kg。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，IPO公司客户与供应商重叠容易滋生利益输送问题，定价如何保持公允都是企业需要解释的重点，不过不会是审核时的必要障碍。

对此，深交所要求科力股份说明对重合客户及供应商交易内容、金额及占比、销售、采购单价及毛利率与第三方的差异情况、原因及合理性，说明此类交易的商业合理性及必要性；同时说明客户与竞争对手重叠对公司生产经营的影响。

厦门精密解释称，公司主要向厦门精密采购PBT塑料粒子，其采购单价低于向其他第三方供应商的采购单价，主要系不同物料采购规模占比差异所致，同一种物料的采购单价差异幅度较小。北京商报记者 丁宁

## 北交所首个外资IPO 欧福蛋业“蹒跚”过会



### IPO首发过会

12月1日晚间，北交所官网披露信息显示，欧福蛋业符合发行条件、上市条件和信息披露要求，公司首发过会。

招股书显示，欧福蛋业主要从事蛋液、蛋粉以及各类蛋类预制品的研发、生产、销售，公司客户包括联合利华、亿滋、亨氏、百胜集团（肯德基）等国际食品巨头，85度C、克莉丝汀、巴黎贝甜、元祖、味多美、好利来等烘焙行业巨头，以及桃李面包、安井食品等知名食品制造商。

需要指出的是，欧福蛋业控股股东为China Egg Products ApS(丹麦)，持有公司87.96%的股份，丹麦籍自然人Christian Nicholas Stadil通过该公司间接持有欧福蛋业87.96%股份，为欧福蛋业的实际控制人，欧福蛋业也是北交所首家外资IPO上会及过会企业。

此次冲击北交所上市，欧福蛋业共有三个募投项目，包括预制蛋制品、蛋液及蛋制品生

产线技术改造项目，年增产15000吨蛋制品加工项目和补充公司流动资金，分别拟投入募资6300万元、6000万元、3069.55万元。

财务数据显示，2019-2021年以及2022年上半年，欧福蛋业实现营业收入分别约为6.81亿元、6.2亿元、8.49亿元、4.2亿元；对应实现归属净利润分别为-1020.86万元、4873.69万元、2248.8万元、2064.35万元。

另外，报告期内，欧福蛋业综合毛利率波动也较大，分别为12.75%、20.56%、9.96%和13.37%。对此，欧福蛋业表示，公司采购的主要原材料为鸡蛋，毛利率变动主要受上游原材料鸡蛋价格波动的影响。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，毛利率的变动会对公司的盈利能力造成影响，一般在IPO进程中，公司毛利率的波动情况也是监管层关注的重点。

### 三大问题被问询

在首发会议上，欧福蛋业业绩波动、同业竞争、控股股东设在境外等三大问题遭到了上市委追问。

从欧福蛋业上述业绩表现来看，报告期内存在一定波动，其中2021年净利出现大幅下滑，不过当年营收同比增长。对此，上市委要求欧福蛋业说明报告期内收入与净利润波动大幅背离的原因及合理性；结合报告期内同行业

可比公司业绩变化情况、鸡蛋价格变化趋势等补充说明针对鸡蛋价格波动采取的应对措施及其有效性；公司如何应对经营业绩大幅波动的风险。

另外，上市委还要求欧福蛋业分项目说明毛利大幅波动的原因及合理性，是否与蛋周期一致，是否与行业变动趋势一致；说明2022年三季度业绩实现情况。

同业竞争也是监管层关注的一大重点。据了解，欧福蛋业实际控制人于全球控制超过100家公司，除欧福蛋业及其子公司外，存在部分其他从事蛋制品生产及销售的企业，与欧福蛋业存在从事相同或相似业务的情形。

在招股书中，欧福蛋业表示，实际控制人及其控制的企业与公司在境内不存在同业竞争关系。对此，上市委要求欧福蛋业说明关于控股股东及实际控制人与公司是否存在同业竞争的认定是否符合证券相关法律法规和业务规则的规定。

最后，欧福蛋业控股股东相关情况也遭到上市委追问。根据申报文件，欧福蛋业控股股东设在境外且持股层次复杂。

上市委要求欧福蛋业说明实际控制人是否能够通过多层架构对公司实现有效控制，以及保障公司治理机制和内控制度有效运行的措施。针对相关问题，北京商报记者致电欧福蛋业董事会办公室进行采访，不过电话未有人接听。北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 大盘股和小盘股的跷跷板效应

周科竞

近期股指表现强势，尤其是以“中字头”概念股为代表的大盘股，持续大涨，相比之下，此前活跃的小盘股却表现不佳。股民要关注大、小盘股之间的跷跷板效应，在市场安全边际提升的情况下，大盘股一定会被越来越多的投资者所认可，小盘股只是市场低迷时投机客的暂时玩物。

一直以来，投资者给予中小盘股较高的市盈率溢价，其中有投机性因素，也有对中小盘股业绩增长的美好预期，还有对中小盘股未来股本扩张能力的溢价。总之，小盘股市盈率，大盘股市盈率低已经被投资者习惯。

但是，国际成熟股市并非如此，例如香港股市，大盘蓝筹股的市盈率和估值水平都很高，也被大资金大量持有，而很多小盘股业绩也还算可以，但是市盈率和估值水平都比较低，有的小盘股的市盈率还不到10倍，造成这样的原因主要有三方面。

第一是优质蓝筹股的业绩和成长性都比较稳定，投资者持有的数学期望很高。蓝筹股一般业绩增长都相对稳健，很少出现大起大落，而且优质蓝筹股在现金分红方面也比较科学。如果某一年的利润很高，上市公司也不会大幅增加现金分红的数量，而是相比前一年适当增加，当利润不足的时候也不减少现金分红金额，这样就能让投资者有一个很准确的现金分红预期。

第二是优质蓝筹股爆雷的风险要比小盘股更小。虽然也有五大投行倒了三个的时候，但这是由于金融危机的原因。在一般的情况下，优质蓝筹股很少出现爆雷的情况，但是小盘股的爆雷新闻却是层出不穷，所以大资金更愿意长期持有优质蓝筹股，不愿意持有小盘股，哪怕小盘股的市盈率更低。

第三是与金融衍生品的互动。大资金持有优质蓝筹股，当股市存在回调风险的时候，大资金可以通过做空金融衍生品来对冲持股风险，而小盘股由于走势与大盘相差相对较大，所以金融衍生品对于小盘股的对冲风险功能相对较弱。

此外，大盘蓝筹股很多时候还是重要指数的成分股，大资金在必要的时候还可以通过买入卖出大盘蓝筹股来左右相关指数的走向，虽然这样的做法有操纵股价之嫌，但是如果操纵的幅度不是那么大，一般也很难被追究。

事实上，大盘蓝筹股在指数期货的交割日、股票期权的最后交易日，经常会出现比较明显的股价异动，不排除存在大资金借大盘蓝筹股影响金融衍生品结算价格的可能。

所以本栏说，现在大盘蓝筹股开始受到投资者的关注，说明长线资金已经进场，而长线资金是更青睐大盘股的，所以小盘股就会出现回落，这就是大盘股和小盘股的跷跷板效应。