

科德数控连环募资疑云

1.8亿募资补流

定增募资补流背后，科德数控账上似乎并不缺钱。

资料显示，科德数控2021年7月登陆A股市场，公司一直围绕高端制造装备产业开展研发、生产、销售及售后服务，形成了高端五轴联动数控机床、关键功能部件、高档数控系统三大类别产品。

据科德数控招股书，公司彼时上市募资净额为1.92亿元，不及预期。之后在2022年6月，科德数控使用了简易程序募资1.6亿元，除了4644万元用于补充流动资金外，剩余资金投向与公司首发募资投向相同。

如今，距离前次募资逾半年时间，科德数控再度推出了募资计划，并且系全新募投项目。

据科德数控披露的定增预案，公司拟募资6亿元，其中有1.8亿元用于补充流动资金，以满足公司生产经营的资金需求。而截至2022年前三季度末，科德数控账上货币资金有1.51亿元。

财务数据显示，2019—2021年，科德数控实现营业收入分别约为1.42亿元、1.98亿元、2.54亿元；对应实现净利润分别约为4260.67万元、3507.10万元、7282.15万元。科德数控表示，业务规模的扩大使公司对营运资金的需求有所增加，近三年公司营运资金占营业收入的比例分别为153.46%、117.02%、140.88%。

而对于公司未来营运资金的需求，科德数控则以前三年营收复合增长率进行了测算，科德数控表示，假设公司营业收入增长率为34%（参考2019—2021年营业收入复合增长率），2022—2024年预计需要补充运营资金合计4.79亿元。

去年通过简易程序募资1.6亿元之后，科德数控(688305)又要定增募资，并且“胃口”不小，拟募资6亿元。纵观科德数控此次募投项目，其中1.8亿元要补流，而截至2022年前三季度末，公司账上货币资金1.51亿元，公司似乎并不缺钱。此外，五轴联动数控机床智能制造项目是科德数控此次募资投向的重中之重，拟投入募资2.34亿元，值得一提的是，其中有2.03亿元将用于购买控股股东的工业用地。

科德数控定增募投项目情况一览

项目名称	项目投资总额	拟使用募资
五轴联动数控机床智能制造项目	3.29亿元	2.34亿元
系列化五轴卧式加工中心智能制造产业基地建设项目	1.3亿元	0.9亿元
高端机床核心功能部件及创新设备智能制造中心建设项目	1.47亿元	0.96亿元
补充流动资金	1.8亿元	1.8亿元

投融资专家许小恒对北京商报记者表示，在货币资金充裕的情况下募资补流，这当中的合理性以及募资补流的必要性通常是监管层追问的要点。“伴随着行业变化，公司营收、净利也会发生相应变化，而公司以近三年营收复合增长率去测算营运资金需求，这其中的审慎性也可能被追问。”许小恒如是说。

购买关联资产

在科德数控此次募投项目中，超2亿元资金用于购买控股股东旗下工业用地颇受

关注。

具体来看，除了募资补流之外，科德数控还有五轴联动数控机床智能制造项目、系列化五轴卧式加工中心智能制造产业基地建设项目、高端机床核心功能部件及创新设备智能制造中心建设项目三个募投项目，其中五轴联动数控机床智能制造项目拟投入募资最多，约为2.34亿元。

需要指出的是，在该项目中，科德数控计划在大连购置土地和厂房并对部分场地进行装修改造，建设装配车间和机加工车间，而被选中的工业用地就隶属于上市公司控股股东。



投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新在接受北京商报记者采访时表示，上市公司购买控股股东旗下资产，这其中容易滋生利益输送问题，是否存在向控股股东“输血”等情况可能会被重点关注。

新增产能消化难题

对于科德数控此次募资，新增产能能否消化也要打上一个问号。

据科德数控介绍，公司此次募资投向拟扩充现有产能，在满足市场需求快速增长的同时，为公司技术研发投入释放空间，全面提升公司一站式解决方案的配套能力，改善上市公司持续盈利能力。其中，五轴联动数控机床智能制造项目将实现多系列高档五轴联动数控机床产品的规模化生产，而科德数控主要产品就是五轴联动数控机床。

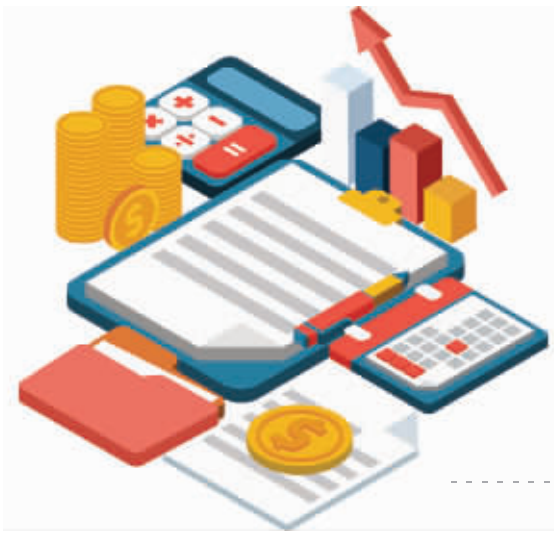
在2021年年报中，科德数控并未披露当年产品的产能利用率，不过，数据显示，2018—2020年，科德数控各类数控机床的产能利用率分别为71%、86.96%、87.83%。此次募投项目完成后，科德数控产能能否消化也还存在疑问。

针对相关问题，北京商报记者致电科德数控董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

二级市场上，截至2月3日收盘，科德数控股价报104.16元/股，公司总市值为97.05亿元。2月3日晚间，科德数控披露称，公司董事会制定了《未来三年股东分红回报规划》，在不违反法律法规以及《公司章程》等相关规定的前提下，公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可供分配利润的10%，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可供分配利润的30%。

北京商报记者 马换换

斯达半导解禁 原始股东身价暴增近25倍



2月6日，上市满三年的斯达半导(603290)将迎来一波首发限售股解禁，解禁数量占比逾四成，按最新收盘价计算，解禁市值为267.09亿元，涉及到香港斯达控股有限公司(以下简称“香港斯达”)等4名原始股东。上市三年来，斯达半导在二级市场上表现亮眼，期间股价持续大涨，也使得上述4名原始股东持股市值增长近25倍。若本次解禁股东进行减持，也将实现大赚。一路大涨的股价背后，斯达半导确有业绩支撑，2022年预计归属净利润同比实现翻倍。

短期利空

在斯达半导上市三年之际，公司大规模限售股迎来解禁，解禁比例接近50%。

公告显示，本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，限售期为自公司股票上市之日起36个月，共计8104.28万股，占公司总股本47.45%，共涉及4名股东，分别为香港斯达、嘉兴富瑞德投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“富瑞德投资”)、戴志展和汤艺。现锁定期已满，上述限售股于2月6日起上市流通。

截至公告披露日，香港斯达、富瑞德投资、戴志展、汤艺分别持有斯达半导7126.68万股、868.5万股、61.1万股、48万股限售股，本次解禁占各股东持有的限售股比例为100%。其中，香港斯达、富瑞德投资分别是公司第一、第四大股东，戴志展、汤艺均为公司副总经理。

按斯达半导最新收盘价计算，上述限售股所对应的市值为267.09亿元，在2月6日—10日这一周中属于解禁压力较大的一只个股。

一般而言，巨额解禁对个股的股价会有短期的利空影响。从中长期来看，对业绩稳健的优质股影响并不大。

身价暴增

值得注意的是，在限售期内，斯达半导股价持续大涨，也使上述原始股东持股市值暴增，经计算，与上市前相比，斯达半导原始股东身价暴增近25倍。

资料显示，斯达半导上市于2020年2月4日，主营业务是以IGBT为主的功率半导体芯片和模块的设计研发、生产及销售。产品广泛应用于工业控制和电源、新能源、新能源汽车、白色家电等领域。

截至2月3日收盘，斯达半导报329.57元/股，总市值为562.9亿元。

上市前，按公司12.74元/股的首发价格计算，香港斯达、富瑞德投资、戴志展、汤艺持股市值分别为9.1亿元、1.1亿元、778.42万元、611.52万元。

上市三年来，上述股东持股数量未发生变化，按公司2月3日收盘价329.57元/股计算，上述股东持股市值分别为234.87亿元、28.62亿元、2.01亿元、1.58亿元。经计算，三年间上述股东身价已暴增近25倍。

针对公司相关问题，北京商报记者致电斯达半导董秘办公室进行采访，不过对方电话未有人接听。

业绩预喜

股价大涨背后，上市以来，斯达半导业绩表现出色，2022年，预计归属净利润实现翻倍。

财务数据显示，2019—2021年，斯达半导营业收入、归属净利润持续增加，实现的营业收入分别约为7.79亿元、9.63亿元、17.07亿元；对应实现的归属净利润分别约为1.35亿元、1.81亿元、3.98亿元。

公司2022年业绩预告显示，斯达半导2022年预计实现归属净利润8.12亿—8.25亿元，同比增长103.82%—107.09%。

对于公司2022年的业绩情况，斯达半导表示，2022年，公司营业收入稳步快速增长，产品在新能源汽车、光伏、储能、风力发电等行业持续快速放量，新能源行业收入占比从2022年上半年的47.37%进一步提升至54.3%。

此外，斯达半导表示，2022年，公司细分产品在下游各行业不断突破。在新能源汽车领域，公司应用于800V高压平台电机控制器的车规级SiC模块在高端新能源汽车市场大批量装车。在光伏发电和储能领域，公司的IGBT模块以及分立器件在光伏电站和储能系统中大批量装机并迅速上量。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

明牌珠宝百亿跨界是福还是祸

董亮

明牌珠宝要砸百亿跨界搞光伏，股民狂嗨，股价早已在周末意欲涨停。光伏赛道之火不用多说，跨界成了自然是一好百好，但对于刚从跨界房企失败泥潭中爬出来的明牌珠宝而言，百亿重金跨界光伏显得太过激进，这是一场输不起的豪赌。

根据签订的《投资合作框架协议》，明牌珠宝拟在绍兴柯桥经济技术开发区管理区域内投资建设日月光伏电池片“超级工厂”项目，项目计划总投资约100亿元。布局前景一片大好的光伏产业完全可以理解，毕竟不光是明牌珠宝，有媒体统计，去年A股有近70家上市公司跨界光伏，看来大家都想在光伏赛道撒下种子以期收获“摇钱树”。

不过，跨界光伏这种事情，并不是一份《投资合作框架协议》就能搞得定的，明牌珠宝还是应该三思而后行。

明星刘涛的代言，让明牌珠宝在珠宝行业打响了知名度。但珠宝行业的知名品牌到了光伏行业里也只是个“门外汉”。光伏是典型的资金密集型和技术密集型产业，这些对于明牌珠宝都是跨界路上必须要过的坎儿。

先说资金问题。截至2022年三季度末，明牌珠宝货币资金约为11.07亿元。相比百亿元的投资，相去甚远。当然，如果明牌珠宝想要放手一搏，还能再多凑点资金。比如，公司还有约17亿元的存货，约5.2亿元的应收账款。但这显然是不切实际的。在珠宝行业，17亿元库存短时间

内想清仓不现实，短期内把应收账款都收回来也不现实，除非公司决定彻底放弃原来的主业，全部白菜价清仓。

也就是说，明牌珠宝投资的钱只能通过融资来解决。如果是在二级市场上通过定增等方式再融资，对于此类重金跨界的项目，监管会不批准充满不确定性。如果是通过其他外部渠道融资，比如银行、股东借款等，则将大幅增加公司的资产负债率，暴增的利息支出将大幅增加公司的财务风险，明牌珠宝能不能扛得住也不好说。

再来谈谈技术储备的问题。本栏在明牌珠宝2021年年报和2022年半年报中输入“光伏”“电池”等关键词进行搜索，均显示无相关结果。是不是可以这么理解，近两年来，明牌珠宝对光伏的关注度并不高，即便是有，也没有上升到在年度或者半年度报告中披露的程度。当然，也不排除公司私下已经储备了一些关键技术，只是出于某些考虑没有公布而已。

实际上，明牌珠宝吃过跨界的亏，曾因购买的房地产电商平台苏州市好屋信息技术有限公司减值计提而侵蚀业绩，导致2020年公司净利润亏损约2.57亿元。本应休养生息的明牌珠宝，却急切地准备再来一场跨界豪赌。但股民要清楚，明牌珠宝如果赌对了，将可能彻底告别30亿元的小市值阵营，如果赌输了，想要再翻盘可能会很难，毕竟留给公司试错的机会已经不多见了。