

# 文华财经曲线上市告败

停牌筹划收购数日,金证股份(600446)5月23日晚间宣布终止购买上海文华财经资讯股份有限公司(以下简称“文华财经”)90.97%股权的消息,公司股票也在5月24日复牌。据了解,文华财经在市场上颇为知名,是期货交易软件龙头企业,公司也曾先后两度独立IPO,但均未果。如今,伴随着此次收购终止,也意味着文华财经曲线上市告败。



## 核心条款未达成一致

5月23日晚间,金证股份披露公告称,公司决定终止收购文华财经90.97%股权。

据了解,因筹划收购事项,金证股份在5月10日开始停牌,如今停牌10个交易日,该收购事项宣告终止,上市公司股票也在5月24日起复牌。

对于终止收购原因,金证股份表示,由于交易双方未能就本次交易方案的交易对价、业绩承诺、投后管理等核心条款达成一致意见,预计在规定的停牌时间期限内,难以形成具体方案继续推进本次交易事项,经审慎研究并协商一致,决定终止筹划本次发行股份及支付现金购买资产相关事项。

资料显示,金证股份是金融科技全领域服务商,为证券、基金、银行、期货、信托、交易所、监管机构等行业客户提供全技术栈、全产品线解决方案,以“证券IT+资管IT”作为公司

双基石业务。文华财经则是国内重要的金融衍生品交易软件和信息技术服务提供商,主要从事金融衍生品交易软件和服务的研发与销售。

金证股份表示,本次交易事项尚处于筹划阶段,交易相关方均未就具体方案最终达成正式书面协议,本次交易事项的终止不构成任何一方违约。

东方财富显示,今年以来金证股份股价迎来一波大涨,经统计,金证股份年内股价区间累计涨幅达84.06%,而同期大盘涨幅8.69%。在停牌前一交易日,即5月9日,金证股份收涨5.05%,公司股价报18.94元/股,总市值为178.2亿元。

## 会否继续谋求上市

被金证股份筹划收购之前,文华财经曾有过两次独立IPO经历,不过均未成功。此次曲线上市告败后,文华财经会否继续谋求上

市,无疑也将成为市场关注焦点。

文华财经官网显示,公司于2002年创立,客户遍布全国各地,公司产品已经打入10家证券公司、139家期货公司和314家投资机构,2011-2016年,公司连续五年被上海市软件行业协会评为“明星软件企业”。

回溯文华财经上市路,公司最初曾在2015年申报创业板上市,但在2018年撤单。2021年,文华财经卷土重来,再度向创业板发起冲击,但也在2022年6月8日宣布终止。

招股书中,文华财经的盈利情况也摆在了公众面前,2019-2021年,文华财经实现营业收入分别约为2.1亿元、1.92亿元、2.31亿元;对应实现归属净利润分别约为7843.68万元、7577.47万元、8512.54万元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,文华财经主营业务是以交易软件终端为载体,向金融衍生品投资者提供行情数据、交易及相关信息技术服务,公司的经营业绩与金融衍生品市场的发展和产业政策密切相关。未来如果金融衍生品市场低迷,市场交易不活跃,投资者对公司产品需求也会下滑,可能会对公司经营业绩产生不利影响。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,文华财经先后两度IPO,如今又谋求曲线上市,说明公司对上市有一定的需求,未来不排除公司会继续谋求独立IPO或者曲线上市。针对公司未来是否还有上市相关计划,北京商报记者致电文华财经方面进行采访,不过未有人接听。

股权关系显示,文华财经实控人为尚守哲,直接持有公司64.35%的股份,1970年出生,硕士研究生学历,拥有近30年软件开发工作经历。

北京商报记者 马换换

## S 侃股 Stock talking

### 破局只赚指数不赚钱

周科竞

又有股民感叹,2900点买的基金,到3300点亏了20%。投资者要认清,当前的股市已经不再是齐涨齐跌的股市,如果不能跟上中特估的列车,或者实在厌恶风险,还不如直接买入指数基金。投资者也可以不看指数,只研究具体的公司,寻找有价值的公司买入并长期持有。抑或两种策略同时采用,都可能打破只赚指数不赚钱的困局。

总有一部分投资者,错误地认为自己就是各个方面的专家,不仅会看技术分析,也会研究上市公司财务报告,同时也能打探到各类庄家动向,甚至到后来感觉自己还能单人对抗量化交易,这样的投资者,最终的结果只是把凭运气赚的钱再用技术亏回去。考虑到多数时间里,多数投资者都是只能做多而不能做空,因此就有了投资者的感叹,赚了指数亏了钱,后来投资者又开始投奔公募基金,但是公募基金那么多,总会有一部分基金经理的水平类似散户,于是投资者买基金,也会遇到赚了指数亏了钱的尴尬。

在本栏看来,还愿意自己炒股的投资者,必须要转换思路,最好的办法就是跟随主要趋势,例如时下的中特估,这种国家支持的特大投资机会,势必会维持很长时间,投资者只要长期持有,最终一定能够获得满意的投资回

报。但有些投资者不仅想要投资回报,还需要交易的快感,那就可以考虑直接交易指数,这对于把握指数很有心得的投资者非常管用,如果你放弃选股,直接交易指数的涨跌,胜算将会大幅提升,股指期货、个股期权、指数基金都是不错的选择。

当然,有些投资者并不善于分析大盘的涨跌,但是对于公司研究却有很好的把握,知道哪个行业存在价值,哪些公司在行业中处于领先地位,那么这类投资者就可以抛弃大盘的涨跌,只专心研究个股,寻找好公司买入并长期持有,这样也是可以的。

如果有投资者两者兼备,一方面坚持持有优质公司,另一方面交易指数的涨涨跌跌,用指数去规避系统性风险,那么这样的投资者将能更好地趋利避害,也是本栏最为推崇的策略,两者的配合将不仅能够战胜量化策略,也能打败传说中的AI炒股。

还有交易频率,投资者也要注意。A股的股民多数属于频繁交易者,但实际上频繁的交易除了为券商贡献更多的手续费以外,并不能很好地规避投资风险,反而是在放大投资风险。有时候,每天看一次行情就可以了,真没必要时时刻刻都在盯着交易软件,毕竟巴菲特从来不会时时刻刻盯着手机看持仓表现。

# 涉专利侵权诉讼 金力股份IPO“添堵”

闯关科创板关键期,河北金力新能源科技股份有限公司(以下简称“金力股份”)却摊上了官司。5月22日,恩捷股份披露公告显示,公司下属子公司已就专利权纠纷提起诉讼,共计3个案件,合计7000万元,被告方系金力股份。5月23日,北京商报记者就此次专利侵权诉讼案件致电金力股份证券事务部进行采访,对方工作人员表示,公司管理层正对相关事项进行核实。对于公司上市进程会否受影响,该工作人员表示,公司要分析评判下,看后续是什么情况,目前IPO还在正常推进中。



## IPO进程会否受影响

闯关IPO期间涉专利侵权纠纷,会否对企业上市进程有影响也是市场关注焦点。对此,金力股份方面5月23日对北京商报记者表示,公司要分析评判下,看后续是什么情况,目前IPO还在正常推进中。

财经评论员张雪峰在接受北京商报记者采访时表示,专利侵权诉讼可能会对公司的声誉和财务状况产生影响,从而影响到公司的IPO进程,不过具体情况还是要看诉讼事项的严重程度,会否重创企业的核心盈利能力。

北京商报记者注意到,近年来IPO公司涉专利侵权的情况也时有发生。诸如,瀚基科技、素士科技等公司在闯关IPO途中均涉及专利侵权纠纷,其中汉王科技曾披露公告称,就人脸识别相关发明专利被侵权案件向北京知识产权法院提起诉讼,被告包括瀚基科技、北京京东世纪信息技术有限公司、厦门瀚基科技有限公司。而彼时,被告方之一瀚基科技正在冲击创业板上市。

不过,该专利侵权纠纷未影响到公司上市进程,2022年8月,瀚基科技登陆创业板。

素士科技同样涉及专利侵权纠纷,案由系皇家飞利浦有限公司起诉该公司侵害其发明专利,涉诉金额1050万元。素士科技并未实现上市,公司于2021年11月递交IPO招股书,2022年8月撤回发行上市申请。

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,涉及专利诉讼纠纷对IPO公司的影响程度也要视情况而定,如果败诉并且该部分专利为公司贡献较大营收的话,这种情况大概率会影响到公司上市进程。“但如果该部分专利为公司贡献营收占比小,不足以影响公司业绩,并且性质不算严重恶劣,可能不会对公司上市产生阻碍。”布娜新如是说。

北京商报记者 马换换

## 公司回应

对于恩捷股份下属子公司提起的专利侵权诉讼,金力股份方面5月23日对北京商报记者表示,“由于该事件也是昨天才发生,公司管理层正就相关诉讼事项进行核实”。

5月22日,恩捷股份披露了一则“关于下属子公司提起诉讼公告”,称公司下属子公司上海恩捷、珠海恩捷就金力股份及相关方侵害公司发明专利权、实用新型专利权纠纷分别向石家庄市中级人民法院、广州知识产权法院提起诉讼,本次专利侵权诉讼共计3个案件,合计7000万元。

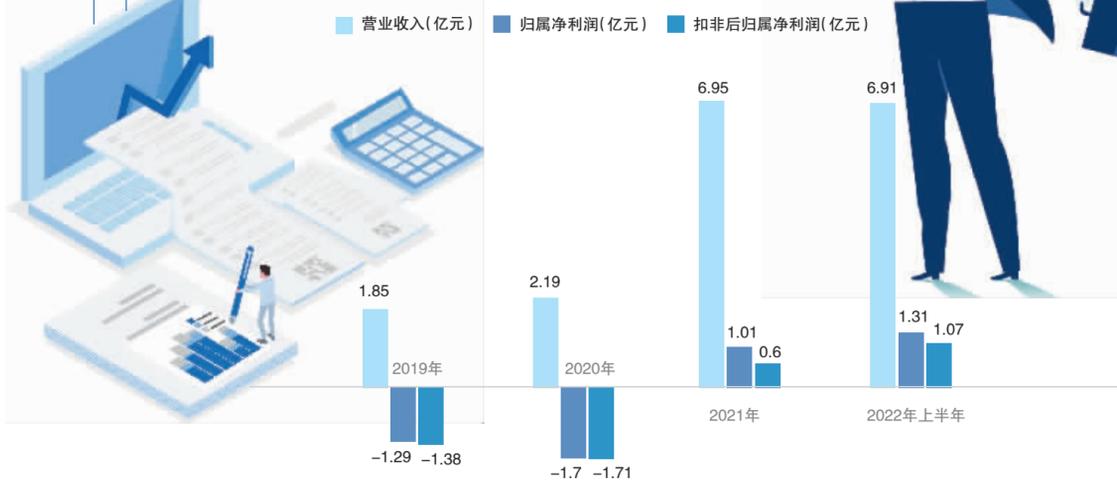
截至公告披露之日,ZL201810751698.9号发明专利、第ZL201920914445.9号实用新型专利已完成立案,案号分别为M11660233603240、M11661234603325;第ZL201921292978.4号实用新型专利已进入诉前调解阶段,调解号为(2023)冀01民诉前调07521号,均未开庭审理。

针对此次诉讼的具体情况,北京商报记者也致电恩捷股份董秘办公室进行采访,对方工作人员表示,以公司公告内容为准。

值得一提的是,此次案件中的被告金力股份目前正在冲击科创板,公司IPO在2022年12月30日获得受理,今年1月21日进入已问询状态,目前处于财报更新中止状态。

据了解,金力股份是一家专注于锂电池湿法隔膜研发、生产和销售的高新技术企业,公司实控人为袁海朝、袁秀英夫妇,不过合计控制公司比例较低,为25.6772%。若发行完

## 金力股份近年来财务数据一览



成,袁海朝和袁秀英夫妇控制金力股份比例将进一步下降为21.8256%,金力股份也提示了公司控制权不稳定风险。

在招股书中,金力股份详细披露了公司专利情况,其中已取得境内授权专利205项(其中发明专利63项、实用新型专利142项),境外授权专利7项。

## 涉诉金额占净利比例高

对于金力股份而言,7000万元的涉诉金额并不低。

冲击A股背后,金力股份近年来业绩处于稳步增长态势,并且在2021年实现扭亏。数据

显示,2019-2021年以及2022年上半年,金力股份实现营业收入分别约为1.85亿元、2.19亿元、6.95亿元、6.91亿元;对应实现归属净利润分别约为-1.29亿元、-1.7亿元、1.01亿元、1.31亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-1.38亿元、-1.71亿元、5976.22万元、1.07亿元。

经计算,7000万元的涉诉金额占金力股份2021年全年归属净利润的69.31%,占2022年上半年归属净利润的53.44%。

据金力股份招股书,公司业绩大增离不开“金主”比亚迪的支持。金力股份主要客户包括比亚迪、宁德时代、国轩高科、亿纬锂能等,均为知名锂电池厂商。报告期内,公司向

前五大客户的销售收入占营业收入比例分别为74.64%、58.93%、83.14%、91.24%,客户集中度相对较高。

其中,金力股份对比亚迪的销售收入增长较快,2020年、2021年以及2022年上半年,公司对比亚迪的销售收入占营业收入比例分别为0.79%、50.53%、54.97%,其中2022年对比亚迪销售金额3.8亿元。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,IPO公司来自单一客户的销售收入占比超50%就构成大客户依赖,这种情况下公司业绩会受大客户经营的影响,如果大客户出现重大利空也会影响到IPO公司业绩,这也是监管层对此类问题重点关注的原因。