

涉信披违规 新亚制程自食其果

立案逾20天后收告知书

被证监会立案超20天后，新亚制程收到了立案告知书。

5月30日晚间，新亚制程披露公告称，因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2023年5月4日，证监会决定对公司立案。不难看出，新亚制程被立案与收到告知书的时间相差较远。王智斌对北京商报记者表示，这种情况确实在A股并不多见，不过考虑到送达的问题，也是合理且可能存在的。

受被立案消息影响，新亚制程5月31日股价跌停收盘。交易行情显示，新亚制程5月31日低开3.46%，开盘后公司股价迅速跳水触及跌停，截至当日收盘，在卖一位置仍有近10万手卖单在排队卖出，公司股价报跌停价6.77元/股，总市值34.37亿元。

深交所当晚披露的盘后交易信息显示，新亚制程前五大卖出席位中，卖三、卖四为机构专用席位，当日卖出金额分别约为236.24万元、213.48万元，买入金额分别约为8160元、123.26万元。

对于公司被立案一事，新亚制程在互动平台上进行了回应，称暂未收到获知证监会立案告知书中提到涉嫌信息披露违法违规的具体情况。但据推测，证监会立案告知书中所提到违规事项可能与公司此前已披露原控股股东及其关联方占用资金的事项有关。

据了解，新亚制程原控股股东、实控人为深圳市新力达电子集团有限公司（以下简称“新力达集团”）、徐琦，2022年12月，新亚制程及新力达集团曾因资金占用问题遭到行政处罚。

经广东证监局调查，新力达集团于2019-2022年8月期间，多次非经营性占用新亚制程资金，截至2022年8月31日，新力达集

一则立案调查公告让新亚制程(002388)的投资者“吃”了一个跌停板，公司5月31日股价报跌停价6.77元/股。值得一提的是，北京商报记者注意到，新亚制程正处于定增期，公司拟向实控人方募资9.41亿元。上海明伦律师事务所律师王智斌对北京商报记者表示，上市公司被立案调查期间，不得公开、非公开发行股票。这也意味着伴随着此次被立案调查，新亚制程的再融资计划也将搁浅，而此次定增募资主要用于偿还银行贷款以及补充流动资金，以此来降低公司的财务风险。如今，再融资计划搁浅后，新亚制程的财务风险问题一时恐难以解决。

日期	涨跌幅	收盘价	成交金额
5月29日	-1.32%	7.46元/股	3839万元
5月30日	0.8%	7.52元/股	2977万元
5月31日	-9.97%	6.77元/股	6575万元

新亚制程近3个交易日股价表现一览

团占用新亚制程资金余额为6.26亿元。对于上述事项，新力达集团未按规定告知新亚制程及时进行公告，也未告知新亚制程在2019年、2020年、2021年年度报告及2022年半年度报告中予以披露。

再融资恐“喊停”

伴随着一纸立案调查书的下发，新亚制程的再融资事项也恐搁浅。

据了解，在新亚制程原控股股东及实控人遭到行政处罚后，新力达集团、大股东保信央地、上市公司经过反复探讨，决定提前通过改组董事会让渡上市公司控制权，今年2月，上市公司控股股东变更为保信央地，实际控

制人变更为保信央地的实际控制人王伟华。

不过，保信央地持有的新亚制程股份及表决权仅占9%，上市公司仍处于股权结构较为分散的状态，不利于控制权的长期稳定性。面对控制权不稳的情况，新亚制程易主同时发布了定增预案，公司拟向保信央地一致行动人上海利捷、宁波彪隋定增募资不超9.41亿元。

若定增方案顺利实施，保信央地、上海利捷、宁波彪隋将合计持有新亚制程1.98亿股股份，占本次发行完成后上市公司总股本的29.99%，上市公司控制权稳定性将得到保障。

今年5月13日，新亚制程最新披露了定增情况，显示已经获得公司股东大会审议通过，不过需经深交所审核通过并经证监会同意注

册。而在定增完成全部审批临门一脚，新亚制程却遭到了证监会立案。

王智斌在接受北京商报记者采访时表示，上市公司被立案调查期间，不得公开、非公开发行股票，不过具体是暂停还是终止，这主要取决于上市公司，法律不做任何规定。

针对公司后续的定增计划等相关问题，北京商报记者多次致电新亚制程董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

降低财务风险计划泡汤

实际上，除了稳定实控人控制权之外，新亚制程此次定增还有一个重要目的是降低财务风险。

据定增预案，新亚制程本次发行的募集资金总额扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，以优化公司财务结构，降低财务风险。

数据显示，2020-2022年以及2023年一季度，新亚制程短期借款余额分别为7.21亿元、4.4亿元、7.4亿元及8.2亿元，短期借款金额较大，且规模随业务发展而呈现增加趋势；货币资金余额减去短期借款余额后分别为1.3亿元、5.35亿元、-0.83亿元及-3.73亿元。

经济学家王赤坤对北京商报记者表示，上市公司短期借款如果逐年走高，公司存在的财务风险也就越高，公司如果不能及时偿还借款，严重的可能会引发流动性风险。

此外，报告期内，新亚制程资产负债率分别为47.38%、35.78%、42.34%、48.02%，公司资产负债率水平于2021年下降后又呈现上升趋势。

对于此次定增，新亚制程也曾表示，有助于公司增加融资渠道、改善资本结构、提升偿债能力、降低财务杠杆，使公司不再仅仅依靠银行借款筹集运营资金及支持主营业务，能够整体提高公司抗风险能力与业务规模。

如今，伴随着公司被立案引发的一系列效应，新亚制程想要降低财务风险的愿景也将破灭。

据新亚制程披露的2022年年报，公司的主营业务主要围绕电子信息行业开展，根据业务类型的不同主要分为化工材料制造和电子制程业务。其中，化工材料制造业务主要为电子胶产品的生产和销售，电子制程业务主要根据客户生产制造需求，提供电子设备、电子胶、电子工具、仪器仪表等产品服务。

盈利能力方面，2022年、2023年一季度新亚制程实现归属净利润分别约为2451万元、991.2万元，其中2022年净利润同比下滑近六成，不过2023年一季度净利润同比上涨67%。

北京商报记者 马换焕

逾20名股东突击入股 尚阳通IPO存疑云

业绩大幅上涨之际，深圳尚阳通科技股份有限公司（以下简称“尚阳通”）开始向科创板发起冲击。不过，亮丽的业绩背后，公司供应商、客户存多个疑点。其中公司八成左右采购来自于华虹宏力，且公司第二大供应商为公司第二大股东的母公司。此外，还有公司成立次年即成为尚阳通大供应商。

对第一大供应商存依赖

报告期为，尚阳通存在对单一供应商依赖的情况。

招股书显示，尚阳通结合晶圆制造工艺和封测方案，在设计端持续优化器件结构，聚焦高性能半导体功率器件研发、设计和销售。

报告期内，晶圆代工企业华虹宏力始终为尚阳通第一大供应商。2020-2022年，公司对其实现的采购金额分别约为9675.89万元、2.15亿元、4.81亿元；占比分别为84.85%、77.92%、81.58%，依赖度较高。

独立经济学家王赤坤表示，对单一供应商采购金额占比高存在一定风险，如果公司大供应商产能严重紧张或者受到其他负面影响，可能导致拟IPO公司产品无法及时供应，对公司的经营产生不利影响。

值得一提的是，华虹宏力同样正在闯关科创板，目前已提交注册。此外，在尚阳通2022年前五大供应商名单中，还有一家供应商成立于2021年。招股书显示，清纯半导体(宁波)有限公司(以下简称“清纯半导体”)为尚阳通2022年第五大供应商，当年对其采购420.35万元。

天眼查显示，清纯半导体成立于2021年3月，也就是说，在成立次年，清纯半导体就进入公司前五大供应商队伍中。尚阳通表示，清纯半导体为功率器件设计公司，报告期内公司向其采购主要系基于供应紧张和较长生产周期情况下，增加公司SiC SBD产品系列。

针对公司相关问题，北京商报记者向尚阳通方面发去采访函，截至记者发稿，未收到对方回复。

第二大供应商为关联方

尚阳通第二大供应商也值得关注，其中华达微不仅是公司第二大供应商，同时其子公司还是公司第二大股东。

报告期内，华达微和通富微电始终为尚阳通第二大供应商，其中通富微电为华达微控股子公司。尚阳通对其采购金额分别为1292.39万元、3517.96万元、6416.17万元，占各期采购金额的比例分别为11.33%、12.77%、10.88%。

据了解，华达微和通富微电与尚阳通第二大股东为同一控制人控制的企业。在尚阳通成立之初，华达微还曾委托他人代持公司股权。据了解，一开始，华达微认为直接持有尚阳通股权不利于其及通富微电拓展与公司存在竞争关系的其他客户。2014年7月28日，华达微委托无锡赛新代持公司股权并以无锡赛新名义代行使相关股东权利。随后，2016年1月5日，鉴于无锡赛新计划注销，上述参股企业变更执行事务合伙人为无锡馥海，华达微更换代持主体。

时间来到2017年，华达微成立全资子公司南通华泓。华达微认为其及通富微电已和尚阳通的同类客户保持稳定合作，解除公司代持情况不会影响其及通富微电与其他客户的交易稳定性，因此决定解除公司的股权代持情形，由其全资子公司南通华泓直接持有公司股权。

对此，尚阳通表示，华达微和通富微电是国内专业从事集成电路封装测试的企业，其封装技术、封装能力、品质管控、产能扩充能力等处于国内外领先地位，具有较强的优势，因此公司选择向其采购封装服务，具有商业实质，是双方市场

化的选择，具备合理性和必要性。

截至招股书签署日，南通华泓为尚阳通第二大股东，持有公司18.64%股份。

投融资专家许小恒表示，在IPO关联交易中，主要供应商为公司大股东控制的企业，这种现象容易引发监管层关注。

此外，报告期内，尚阳通前五大客户变动较为频繁。诸如，2021年，威健空降成为公司第一大客户，而2020年公司前五大客户中的三恩利、深圳市亚美斯通电子有限公司消失在2021年前五大客户名单中。2022年，英能达首次进入公司前五大客户名单中，就成为公司当年的第二大客户。

申报前一年内多名股东突击入股

尚阳通还存在多名股东在申报前一年内突击入股的情形。招股书显示，2022年10月，多名股东同时对尚阳通进行增资，且存在多笔股权转让。

具体来看，2022年10月，南通华泓、华虹宏力、珠海横琴、创智六期、海南鸿山众芯等20名股东集体进行增资，增资价格为99.48元/注册资本。

此外，南通富耀、深圳鼎青、蒋容、肖胜安、南海成长将其持有的部分股权转让给领汇基石、扬州同创、苏州聚合鹏飞、石溪二期等多名股东。

值得一提的是，公司增资及股权转让价格较一年前大幅提高。2021年10月，尚阳通同样进行了一次增资，彼时的增加价格为14.77元/注册资本。经计算，一年内公司估值增值约5.74倍。

估值大幅增加的背后，报告期内，尚阳通业绩大幅增加。财务数据显示，2020-2022年，尚阳通实现的营业收入分别约为1.27亿元、3.92亿元、7.36亿元；对应实现的归属净利润分别约为-1311.13万元、4861.43万元、1.39亿元；对应实现的扣非后净利润分别约为-1484.89万元、5031.05万元、1.77亿元。

本次科创板IPO，尚阳通拟募集资金17.01亿元，用于硅功率器件芯片升级迭代及产业化项目、化合物半导体功率器件芯片研发及产业化项目等5个项目。

北京商报记者 丁宁

S 侃股 Stock talking

荣盛发展的破净是假象

周科亮

荣盛发展面值退市预警，股价只有1.17元，但是每股净资产却高达5元之上，这其中有何原因？本栏发现，看似很高的5元每股净资产，其实已经不起一亏。投资者不要被过高的净资产值所述惑，市场资金的选择一般不会错。

如果仅从表面看，截至一季度末，荣盛发展每股净资产5.2元，最新股价1.17元。简单地看，市净率只有0.225倍，比很多大型银行股还要低，这么看荣盛发展是很有投资价值的。就好比100元开的买卖，现在22.5元就能买走，怎么看都划算。但是人家为什么肯1.17元就卖出5.2元的资产，这背后的原因值得深思。

先来看看荣盛发展的资产负债情况。根据荣盛发展的一季度报告，公司资产负债率高达89.83%，也就是说，公司5.2元的每股净资产只占总资产的大约一成，另外九成都是负债。可以这么简单理解，公司在用每股52元进行经营，其中5.2元是自有资金，假如按照年利率6%计算，这46.8元的负债每年将会产生2.808元的利息，如果这么经营两年，5.2元的净资产也就没了，所以投资者并不会把5.2元的每股净资产视为公司股价的依据，因为公司如果不能保持盈利，巨额的负债将成为压垮公司净资产的沉重负担。

如果按照2022年度亏损约163亿元的规模和43.48亿股的股本计算，5.2元的每股净资产也无法支持

两年的经营，就会达到资不抵债，所以本栏说，1.17元的股价和5.2元的每股净资产并不矛盾。

此外，每股净资产值如果不是盈利的资产，其实并没有什么实际意义。即假如公司股东都觉得继续经营下去也没什么好处，公司清算分钱行不行？那么此时这5.2元的净资产能够变现的价值才是有效的净资产。但考虑到荣盛发展的高资产负债率，如果总资产能够变现出九成的价值，那么公司变现后的资产也只能勉强归还各类债务，股东的价值已经所剩无几，这也是股价1.17元的合理性所在。

还记得徐翔建议华丽家族转型热门高科技产业吗？或许在徐翔看来，房地产公司转型属于最好的选择。如今荣盛发展筹划收购大股东的新能源资产也属于一种有益的尝试，但是其中的风险还是要注意，相比荣盛发展巨大的房地产业务，新能源资产或许无法扭转公司的业绩。

在资本市场上，有些财务指标可能出现失真的情形，投资者不能简单凭借某个或者某几个指标就对一家上市公司的价值作出投资判断。尤其是一些明显存在投资风险且股价大幅下挫的上市公司，更是不能抱着捡便宜的心态去抄底，要知道市场里的聪明钱有很多，优质股出现短期的错杀还有可能，但问题股基本不会出现长时间的错杀，别到时候贪小便宜吃大亏。