

金万众上市存蹊跷

看不懂股权转让

在金万众历年的股权变动中，公司实控人孙小明曾有过无偿向部分自然人转让股份，但之后有有偿收回的情况。

招股书显示，金万众主要根据细分行业特征为制造业企业发掘契合、专业、稳定的刀具及配套产品并提供刀具应用延伸服务，通过深入车间的技术服务能力解决制造业企业的刀具应用问题。报告期内，公司客户包括终端客户和贸易商客户，公司终端客户主要为制造业企业，贸易商客户主要为从事刀具代理流通业务的贸易商。

从销售收入占比来看，贸易商客户和终端客户占比稳定，其中2022年贸易商客户和终端客户分别实现销售收入5.02亿元、4.86亿元，占比分别为50.79%、49.21%。

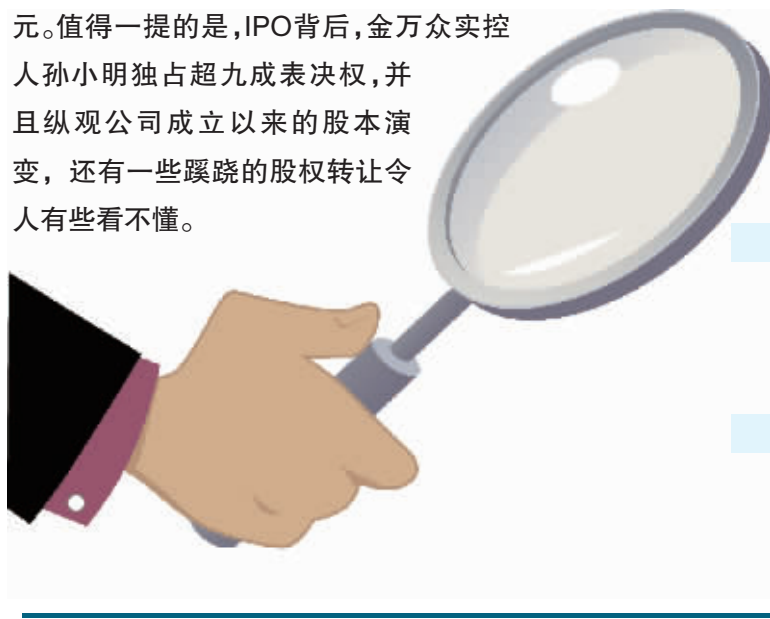
整体来看金万众的业绩情况，近年来处于波动状态。数据显示，2020–2022年，金万众实现营业收入分别约为8.5亿元、10.21亿元、9.88亿元；对应实现归属净利润分别约为8414.74万元、1.07亿元、9000.23万元；对应实现扣非后归属净利润分别约为6332.6万元、9702.58万元、1.06亿元。

据了解，金万众成立于2011年6月，成立以来公司进行过多次增资、股权转让，不过部分股权转让存在蹊跷之处。

2016年9月，金万众进行了成立后的第二次股权转让，其中孙小明将其持有的公司4%的股权平均转让给方伟、孙敬臣、王宇、吴彬、原军强、郑希、李少润和刘朝阳，上述股东各受让公司0.5%股权，而转让价格为0元/注册资本，这也意味着孙小明无偿转让了上述股份。

需要指出的是，2019年1月、2021年5月，自然人原军强、方伟分别全额转让了各自持有的公司0.5%的股权，由孙小明受让，转让价格分别为2.29元/注册资本、9.33元/注册

工具企业北京金万众机械科技股份有限公司（以下简称“金万众”）要向A股主板市场发起冲击。近期，上交所官网显示，金万众IPO获得受理，公司拟募资6.91亿元。值得一提的是，IPO背后，金万众实控人孙小明独占超九成表决权，并且纵观公司成立以来的股本演变，还有一些蹊跷的股权转让令人有些看不懂。



金万众成立以来部分股权转让情况一览

时间	转让方	受让方	价格
2016年9月	孙小明	原军强	0元/注册资本
2016年9月	孙小明	方伟	0元/注册资本
2019年1月	原军强	孙小明	2.29元/注册资本
2021年5月	方伟	孙小明	9.33元/注册资本

本。无偿转让股份后，孙小明将其中的部分股权有偿收回。

对于出现上述股权变动的原因，金万众未在招股书中说明，而孙小明与上述自然人是否有关联关系也并未提及。

孙小明控制超九成表决权

金万众最初由孙小明、罗东霞和林欧阳三人合伙成立，但经过一系列的股权变动，目前孙小明一人已经控制了公司超九成表决权。

截至招股书签署日，孙小明直接持有金万众78.6167%的股份，同时通过悦依科技、冲势科技、鸿营科技分别控制公司4.1248%、3.8443%、3.6975%股份的表决权，合计控制公司90.2833%股份的表决权，系公司第一大股东，任公司董事长、总经理，能够对公司股东大会决议和董事会决议产生重大影响。

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，一般公司实控人控股权集中问题会引发证监会的重点关注。“绝对意义的一股独大使得实控人处于绝对控股地位，不利于公司形成有效决策，也不利于形成有效公司治理，产生诸多弊端。”

金万众也在招股书中表示，如果孙小明利用其实际控制人地位，对公司发展战略、生产经营决策、利润分配、人事安排等重大事项的决策实施不当影响，则可能存在损害公司及其他股东利益的风险。

及其他股东利益的风险。

履历显示，孙小明1968年出生，无境外永久居留权，毕业于北京理工大学管理信息系统专业，本科学历。

据了解，孙小明还是金万众的核心技术人员，除了孙小明，公司还有一名核心技术人员，即于阳。

于阳1988年出生，无境外永久居留权，专科学历，2010年7月–2015年5月曾于钴领(常州)刀具有限公司任职；2015年5月–2018年8月曾于江苏恒立液压科技有限公司任职刀具负责人；2018年8月至今任职金万众子公司万众精密副总经理，2021年6月至今任职夸克涂层董事。

研发费用方面，2020–2022年，金万众投入研发费用分别约为247.75万元、332.83万

元、432.6万元，占营业收入的比例分别为0.29%、0.33%、0.44%。

产能利用率走低

金万众拟主板IPO募资6.91亿元，投向年产153万支三轴以上联动高速、精密数控机床刀具项目，综合服务能力提升项目，数字化管理平台建设项目。

在上述募投项目中，年产153万支三轴以上联动高速、精密数控机床刀具项目拟投入募资3亿元。对于该募投项目，金万众表示，公司拟于募集资金到位后通过租赁新的生产厂房、购置先进的自动化生产线和生产设备、建设新的工厂生产线来提升自主生产能力，丰富公司产品结构，扩大生产规模。本次募投项目有助于提升公司产能规模、研发创新能力及生产自动化、智能化水平，进一步提升自产品的整体竞争力。

而在金万众想要扩产背后，公司产能利用率出现走低。

招股书显示，2020–2022年，金万众刀具涂层业务的产能利用率分别为95.43%、78.94%、73.01%，逐年走低；自主生产刀具产能利用率则在2022年出现骤降，由2021年的130.24%降至73.27%。财经评论员张雪峰对北京商报记者表示，IPO企业在产能利用率走低的情况下还要募资扩产，这其中的合理性可能需要企业详细说明。

金万众在招股书中表示，鉴于本次发行募集资金投资项目资金投入较大、建设期较长，未来宏观经济的波动、市场环境的变化以及行业监管制度的变化等因素都会对项目是否能按照预期计划实施、建成实施后的产能消化等带来一定不确定性。

针对相关问题，北京商报记者向金万众方面发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

北京商报记者 马换换

鼎镁科技成全面注册制下首家被否IPO

全面注册制下首家主板IPO被否企业现身。7月6日晚间，上交所官网显示，鼎镁新材料科技股份有限公司(以下简称“鼎镁科技”)当日沪市主板IPO上会遭到否决。

未获通过

7月6日晚间，上交所官网披露的上市审核委员会2023年第61次审议会议结果公告显示，鼎镁科技不符合发行条件、上市条件或信息披露要求。

据了解，鼎镁科技IPO在今年2月27日获得受理，之后在今年3月17日进入问询状态，先后共经历了三轮问询才获得了上会机会，但却未能获得上市委的放行。

招股书显示，鼎镁科技是国内专业从事高性能工业铝材及相关制品研发、生产、销售的高新技术企业，主要产品包括工业铝材、自行车及摩托车零部件。2020–2022年，鼎镁科技主营业务收入中境外销售占主营业务收入比重分别为26.72%、29%、31.54%，境外销售主要区域为中国台湾和欧洲，涉及产品主要为摩托车圈、自行车圈、花鼓及配件等。

鼎镁科技直接控股股东为大金控股，大金控股唯一股东为巨大机械(9921.TW)，巨大机械系中国台湾证券交易所上市公司，因此公司申请上市属于台交所上市公司分拆子公司在A股上市。

财务数据方面，报告期内，鼎镁科技实现营业收入分别约为12.76亿元、18.12亿元、18.73亿元；对应实现归属净利润分别约为1.29亿元、2.1亿元、1.97亿元；对应实现扣非后归属净利润约为5951.82万元、1.98亿元、2.05亿元。

值得一提的是，鼎镁科技预计今年上半年业绩情况并不理想，预计实现营业收入约为7.5亿元，同比下降14.98%；实现净利润6778.27万元，同比下降29.26%。鼎镁科技表示，2023年上半年业绩有所下滑主要因素系下游自行车行业景气度不及去年同期所致。

此次IPO，鼎镁科技计划募资12.86亿元，投向轻量化新材料生产、研发建设项目、铝合金轻量化新材料生产线技改项目、补充流动资金项目，分别拟投入募资8.84亿元、2.53亿元、1.5亿元。如今伴随着公司IPO被否，上述募资项目投入计划也宣告失败。

三大问题

在上市委审议会议上，鼎镁科技三方面问题遭到了重点询问。

鼎镁科技间接控股股东为巨大机械，主营自行车整车研发生产与制造。报告期内，公司关联销售的金额分别为2.93亿元、4.02亿元、4.37亿元，占营业收入的比例分别为22.96%、22.2%、23.35%，关联交易对象均为巨大机械及其子公司（以下合称“巨大集团”），交易产品涉及自行车花鼓、自行车圈、受托加工无缝管等。

对此，上市委要求鼎镁科技说明报告期内与巨大集团关联交易相关产品的定价依据，关联交易和非关联交易平均单价、毛利率存在差异的原因及合理性、是否构成对巨

大集团的重大依赖、是否存在通过巨大集团向公司输送利益的情形。

另外，鼎镁科技董事长、研发总监涂季冰领取大额薪酬一事也引发了上市委关注。

据鼎镁科技招股书，2022年，涂季冰从公司领薪金额高达2092.91万元，远高于公司其他高管。上市委要求鼎镁科技说明涂季冰领取大额薪酬的合理性、是否符合公司所在行业及地区薪酬水平、薪酬在研发费用和管理费用间分配的依据是否充分以及相应研发费用所得税税前加计扣除情况。

履历显示，涂季冰1942年5月出生，马来西亚籍，拥有中华人民共和国外国人永久居留证，本科学历。投融资专家许小恒表示，公司高管薪酬应该符合公司以及当地薪酬情况，如果偏离平均水平太高，这其中不排除会存在利益输送的情形。

最后，上市委还要求鼎镁科技说明公司社会保险费和住房公积金缴纳情况是否符合《社会保险法》《社会保险费征缴暂行条例》《住房公积金管理条例》等法律法规的规定，相关信息披露是否真实、准确；相关应付职工薪酬及成本费用的确认和计量是否符合《企业会计准则》的规定；社会保险费和住房公积金相关的内部控制制度是否健全且被有效执行。

针对相关问题，北京商报记者致电鼎镁科技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

侃股Stock talking

“小作文”误解了高盛的“洋股评”

周科竞

市场流传的“小作文”说高盛唱空中国银行股，高盛澄清说没有。事实上高盛的报告说了好多个如果，这是典型的“洋股评”。至于各种买入卖出评级，更是很正常的表述，一个行业里，总有相对业绩的好与坏，买入一部分卖出一部分非常正常，股民千万别被“小作文”式的解读误导。

高盛的这份报告，有点像咱们研究所出的研究报告，先是卖给付费客户，过一段时间后再给免费客户看，属于一种投资建议。既然是投资建议，那就必然会有买入和卖出，所以这并不能理解为唱空，而且具体看，高盛建议买入几家，卖出几家，还有几家不买不卖，这建议只是调仓换股的建议，怎么能算唱空？

举个简单的例子，假如有机机构建议投资者卖出贵州茅台、买入五粮液，这能算是唱空白酒股吗？这话的意思就是有的公司估值比其他的公司估值高，所以建议卖出估值高的，买入估值低的公司，这是股评的显著特征。

如果真要说唱空银行股，投资者可以去看看以前美国机构是怎么评价美国硅谷银行、第一共和银行的，那才是真正的唱空。当然投资者需要寻找英文原文来看，毕竟经过了一道翻译，很多意思都已经变味了，就好比理解高盛“洋股评”的“小作文”，要么是看了翻译版的高盛报告，要么就是自己翻译的时候断章取义了，所以得出了高盛唱空中国

银行股的结论。

从实际情况看，中国银行股不仅没有唱空的空间，甚至还有很大的上涨机会。不管是中特估还是高股息，中国银行股都有很强的买入价值，而且从全世界的投资者选择看，相比美国银行，大家都更愿意把钱存入中资银行，这正是中国银行股强大吸引力的证明。

当然，如果有机构真要做空中国银行股，从交易规则上看是允许的，但最终的结果肯定是铩羽而归。所以对于投资者来说，你可以考虑是每年赚取银行股的稳定收益，还是去买入高科技股票博取更高的收益，但却很难证明银行股会让你出现长期投资亏损，即使现在部分银行股的股价还不足净资产的一半，但如果是长期持有的投资者，也能通过现金分红获得投资收益，而不是出现投资损失，这就是中国银行股的特有魅力。

所谓的高盛唱空中国银行股，说到底还是“小作文”在作祟，看似专业的报告其实经不起任何专业的推敲，坑的都是普通中小股民，以前是，现在是，未来还会是。因此，投资者不要轻信“小作文”的言论，如果真觉得说的有道理，也要寻找原文和论据的出处求证，如果选择简单相信，就和跟着老师炒股票没啥区别。

对于“小作文”本身，本栏还是建议管理层能够严加查处，对于明显失实的“小作文”，应该追究造谣者和传播者的责任。