

改道主板 毛利骤降的元创股份硬闯A股

募资补流是否合理

手里越来越有钱的元创股份，却要将6000万元募资用于补流。

招股书显示，元创股份是一家专业从事研发、生产、销售橡胶履带类产品的企业，主要产品包括农用机械橡胶履带、工程机械橡胶履带和橡胶履带板，作为履带式机械的行走部件，最终应用于农业生产、工程施工等不同应用领域。

此次IPO，元创股份拟募资4.85亿元，投向生产基地建设项目、技术中心建设项目、补充流动资金项目，分别拟投入募资4亿元、2513.17万元、6000万元。值得一提的是，这并非元创股份首次IPO，公司最初曾欲登陆沪市主板，不过在上会前夕公司撤回了发行申请，公司IPO告败。

相比前次IPO，元创股份深市主板IPO募资减少，公司最初沪市主板IPO拟募资5.35亿元。

需要指出的是，元创股份此次募资补流背后，公司似乎并不缺钱。财务数据显示，2020-2022年，元创股份账上货币资金逐年走高，分别为1.44亿元、1.57亿元、2.53亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，货币资金是指企业拥有的以货币形式存在的资产，包括现金、银行存款和其他货币资金，公司账上货币资金走高，说明公司账上越来越有钱。

除了货币资金走高之外，元创股份近年来也毫不吝啬地进行了分红。报告期内，元创股份现金分红金额分别约为1008万元、1176万元、1176万元。

需要指出的是，元创股份近年来的分红额近乎全部进入了公司实控人王大元、王文杰父子的腰包。股权关系显示，王文杰为元创股份控股股东及实际控制人，截至招股书签署日，王文杰通过直接持股方式持有公司82.27%股份，通过星腾投资（王文杰



沪市主板IPO上会前夕撤单后，元创科技股份有限公司（以下简称“元创股份”）如今卷土重来，要转战深市主板。近期，深交所官网显示，元创股份主板IPO获得受理，公司拟募资4.85亿元。接连二度IPO，看得出王大元、王文杰父子想要将元创股份推向资本市场的急切。然而，二度IPO背后，元创股份又有一些新问题需要解答。

元创股份近年来财务数据一览（单位：亿元）

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2020年	7.87	1.26	1.2
2021年	10.4	0.92	0.85
2022年	12.61	1.39	1.37

为星腾投资执行事务合伙人）控制公司8.66%股份，合计控制公司股份的90.93%。王大元系王文杰之一致行动人，为王文杰之父，其通过直接持股方式控制公司4.31%股份。王文杰与一致行动人王大元合计控制公司股份的95.24%。

毛利率缘何骤降

报告期内，元创股份2021年毛利率出现了骤降。

数据显示，2020-2022年，元创股份主营业务毛利率分别为31.1%、21.13%、21.58%，为提高可比性，已剔除主营业务成本中除原

材料、直接人工、制造费用之外的其他履约成本的影响。不难看出，元创股份2021年、2022年毛利率较2020年出现较大差异。

对于出现上述差异的原因，元创股份在招股书中表示，系主要原材料价格上涨、外币汇率波动等原因所致。

财经评论员张雪峰对北京商报记者表示，毛利率水平能够体现公司产品的竞争力和盈利能力，如果公司毛利率持续下降，可能会对公司盈利能力带来不利影响。

毛利率大幅走低的情况下，元创股份报告期内净利也出现明显波动，并且在2021年出现营收增长、净利下滑的情况。

财务数据显示，报告期内，元创股份实现

营业收入分别约为7.87亿元、10.4亿元、12.61亿元；对应实现归属净利润分别为1.26亿元、9249.07万元、1.39亿元；对应实现扣非后归属净利润分别约为1.2亿元、8474.4万元、1.37亿元。

不难看出，在2021年营收增长的情况下，元创股份净利润出现了大幅下滑。许小恒对北京商报记者表示，A股市场以及IPO市场，都有上市公司报告期业绩出现营收增净利降的情况，一般这种情况会被监管层询问，需要企业说明其中缘由以及合理性。

针对相关问题，北京商报记者向元创股份证券部发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

存货逐年攀升

元创股份报告期各期末不断攀升的存货也颇为显眼。

数据显示，报告期各期末，元创股份库存商品账面原值分别为8249.3万元、1.02亿元、1.31亿元；存货账面价值分别为1.55亿元、1.95亿元、2.3亿元。

元创股份表示，库存商品余额较大，主要由于公司生产部门根据以前年度销售记录、大型主机厂配套机型产量（预测）、当前公司库存情况等多方因素，制订预生产计划、安排生产，适当提前备货，保证销售旺季供货稳定性。

元创股份也提示风险称，随着公司销售规模逐年扩大，未来公司备货的产成品数量会进一步增加，如果客户外部市场环境发生不可预测的变化，可能导致橡胶履带市场的需求量骤减，公司存货的可变现净值降低，进而带来存货减值风险。

据了解，元创股份外销收入占比较高，报告期内，公司外销主营业务收入分别为3.52亿元、4.38亿元、6.03亿元，占主营业务收入比例分别为44.89%、42.57%、48.36%，系公司收入的主要来源之一。

另外，报告期各期末，元创股份应收账款余额较高，分别为2.46亿元、3.69亿元、4.47亿元，占同期营业收入的比重分别为31.29%、35.45%、35.43%。据元创股份介绍，公司应收账款前五客户占当期应收账款余额的比例超过65%，以农业机械主机厂客户和工程履带贸易商为主，商业信誉良好。

不过，元创股份也表示，未来随着公司业务规模的扩大，应收账款规模可能继续增长，公司存在客户因经营状况、财务状况恶化等原因不能及时回款导致的应收账款坏账风险。

北京商报记者 马换换

蓝盾转退 可转债风险已现

7月10日，蓝盾转退（123015）进入退市整理期，成为可转债历史上首只步入退市整理期的可转债。进入退市整理期首日，蓝盾转退开盘大跌67.31%，截至当日收盘暴跌76.74%。业内人士表示，随着退市个股数量的增加，投资者应重视可转债市场风险，仔细甄别可转债发行公司的基本面。

收跌76.74%

截至7月10日收盘，蓝盾转退收跌76.74%。

交易行情显示，7月10日，蓝盾转退开盘报50.01元，跌幅为67.31%。开盘后不久，蓝盾转退迅速拉升，由于盘中成交价较开盘价首次上涨达到或超过30%，蓝盾转退于9时33分-43分临时停牌。复牌后，蓝盾转退出现震荡下跌，截至当日收盘报35.593元，跌幅为76.74%。

蓝盾转退之所以走到退市这一局面，是由于正股蓝盾退触及财务类退市指标，遭深交所终止上市。7月10日，蓝盾退同样大跌，截至收盘跌幅为50%，报0.24元/股。

据蓝盾退公告，蓝盾退与蓝盾转退同步进入退市整理期交易，退市整理期的交易期限为15个交易日，预计最后交易日期为7月28日。

值得注意的是，蓝盾转退系首只进入退市整理期的可转债。据了解，1992年中国宝安发行首只可转债，距今可转债市场已有30多年的历史。而在2023年以前，从未出现过可转债退市情形。

广西大学副校长、南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，可转债市场出现退市债，会显著影响投资流动性；此外，还会带来可转债市场的信用风险。

除了蓝盾转退外，*ST搜特发行的可转债搜特转债同样将面临着退市的命运。不过与蓝盾转退不同的是，搜特转债不进入退市整理期。

具体来看，*ST搜特于5月30日收到深交所下发的《事先告知书》，由于4月18日-5月22日期间，*ST搜特通过深交所交易系统连续20个交易日的每日股票收盘价均低于1元，触及终止上市情形以及可转换公司债券终止上市情形，深交所拟决定终止公司股票及可转换公司债券上市交易。*ST搜特及搜特转债已于5月23日起停牌。

警惕可转债市场风险

为规范转债退市交易，监管层正逐步完善可转债退市规则。

6月9日，深交所发布《关于可转换公司债券退市整理期间交易安排的通知》（以下简称《转债退市安排》），设置了可转债退市整理期间的交易规则。同日，全国中小企业

股份转让系统发布了《退市公司可转换公司债券管理规定》，妥善处置进入退市板块后的转债。

蓝盾退公告显示，公司股票及可转债终止上市后，将转入全国中小企业股份转让系统有限责任公司代为管理的退市板块进行转让。可转债进入退市整理期首日不实行价格涨跌幅限制，次日起涨跌幅限制比例为20%。

《转债退市安排》还规定了参与退市可转债转让的投资者应满足的条件。参与退市可转债转让的投资者应当符合《关于退市公司进入退市板块挂牌转让的实施办法》规定的股票投资者适当性要求。目前退市板块交易权限的开通条件，需要有两年交易经验和50万元日均资产。同时，公募基金、合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）不得买入退市可转债。

在投融资专家许小恒看来，随着退市个股数量的增多，转债市场也面临着相应退市风险。投资者在选择转债进行投资时，更应关注发行主体基本面，规避问题转债，把控风险。除了看发行主体经营的表现外，还应该格外关注高转股溢价率的品种。

值得一提的是，蓝盾转退在进入退市整理期前溢价率较高。东方财富显示，进入退市整理期前，蓝盾转退报153元，转股溢价率高达57%。截至7月10日收盘，蓝盾转退转股溢价率为24.58%。

业内人士指出，可转债正股退市后或还会继续发酵，需要关注正股退市后对可转债的处置情况，预计冲击的影响会逐步清晰，市场估值将会完成再平衡。

北京商报记者 丁宁

侃股 Stock talking

南方精工“口嗨”该追责

周科竟

被指在互动平台“讲故事”，南方精工股价一路暴涨，随后在回复关注函的过程中又承认存在夸大事实误导股民的情况，紧接着股价出现暴跌，股民有种被忽悠的感觉，上市公司的这种“口嗨”不能没有下文，监管层应该依法依规适度追责。

互动平台是投资者提问，上市公司回答的地方，这里面的问答所有投资者都能看到，自然也视为一种合法合规的信息披露渠道。上市公司在这里做出的回答以及阐述的问题，都应该被视为需要负责任的表述，如果上市公司在互动平台“口嗨”，误导了投资者，自然应该承担责任。尤其是类似南方精工这样直接影响到股价暴涨暴跌的“口嗨”，更是需要监管层的深度介入。

南方精工先是通过在互动平台上夸大事实误导投资者，引发股价大涨，而后又在回复关注函时承认误导，引发股价暴跌，这一涨一跌之间，多少散户投资者被套牢其中？这些散户投资者的损失，自然也应该由“口嗨”的上市公司负责。

上市公司为什么要“口嗨”？表面看是为了股价，但是股价波动的背后，可能有这样或者那样的利益纠葛，如果有掌握内情的资金能够从中获利，自然也就会有不明真相的散户投资者遭受损失。假如没有上市公司“口嗨”，也就不会有股价的大涨，不会有散户投资者的高位追涨，也就

没有后面的股价暴跌和投资者被套。所以本栏说，南方精工应该为自己的“口嗨”买单，赔偿投资者的损失。

上市公司“口嗨”，背后还可能涉及操纵股价等违法违规行。此外，在“口嗨”之后，只有上市公司自己知道是在“口嗨”，其他投资者都不知道，如果上市公司向少数投资者透露了自己“口嗨”的事实，而这部分投资者还提前高位卖出了股票，那么这就构成了内幕交易。以上种种都需要引起监管层的格外注意，从严调查南方精工“口嗨”背后是否存在一些违法违规的情况，给股民一个交代。

实际上，不仅仅是南方精工，还有很多上市公司之所以敢在互动平台上“口嗨”，是因为即便出了问题，投资者也只能是哑巴吃黄连，最终无法通过诉讼向上市公司或者相关方进行索赔，毕竟诉讼的一个重要依据就是管理层对于上市公司的处罚决定。因此，管理层对于上市公司严重损害股民利益的“口嗨”行为做出的处罚，不仅仅能够净化市场，还对保护投资者利益具有举足轻重的作用。

当然，包括南方精工在内，可能并不是有意“口嗨”，但无论是有意还是无意，都在一定程度上伤害了股民的利益，如果管理层不针对性地做出处罚，说不定以后会有越来越多的上市公司“口嗨”投资者，反正也没什么成本，“口嗨”了又何妨？