

# 分拆安得智联上市 美的系加速扩张

成功入主科陆电子,又再度筹划分拆子公司美智光电科技股份有限公司(以下简称“美智光电”)上市后,美的集团(000333)A股扩张的脚步仍未停歇,如今又要筹划分拆子公司安得智联供应链科技有限公司(以下简称“安得智联”)于深市主板上市。如上述两起“A拆A”均能顺利实现,何享健、何剑锋父子手握上市公司数量将达到8家。与加速扩张、稳坐“白电一哥”宝座的美的集团相比,同为“白电巨头”的格力电器却显得有些逊色,今年一季度美的集团实现净利几乎是格力电器的两倍。

## 一季度美的集团、格力电器经营情况对比一览

公司名称	营业收入	营业收入同比增长率	归属净利润	归属净利润同比增长率	毛利率
美的集团	966.4亿元	6.27%	80.42亿元	12.04%	24.04%
格力电器	356.9亿元	0.44%	41.09亿元	2.65%	27.42%

## 再抛“A拆A”

美的集团最新公告显示,根据公司总体战略布局,结合安得智联业务发展需要,依据A股上市公司分拆所属子公司上市的相关规定,公司董事会授权公司经营层启动分拆安得智联申请首次公开发行人民币普通股(A股)并在深交所主板上市的前期筹备工作。

据安得智联官网,公司是一家致力于为客户提供端到端数智化供应链解决方案的物流科技企业。早在2021年,安得智联营收已跨越百亿元,达到118亿元。

股权关系显示,美的集团通过全资子公司美的智联(上海)供应链科技有限公司持有安得智联约73.85%股权,安得智联的最终实控人为何享健。

美的集团独立董事对此次分拆事项发表独立意见称,该事宜有利于公司进一步理顺业务管理架构,释放创新业务板块估值潜力;有利于安得智联拓宽融资渠道,完善激励机制,提升企业竞争力。

IPG中国首席经济学家柏文喜表示,上市公司筹划“A拆A”,一方面可以提升分拆业务的独立发展能力,另一方面也有助于提升上市公司市值与流动性,提升公司可持续发展能力。

实际上,这已是美的集团今年以来第二次筹划分拆子公司上市,公司另一桩“A拆A”如今正在进行中。深交所官网显示,美的集团控股子公司美智光电创业板IPO于今年4月19日获得受理,5月16日进入问询阶段,如今已对外披露首轮问询回复意见。

招股书显示,美智光电是一家专注于照明及智能前装产品设计、研发、生产和销售的高新技术企业。截至招股书签署日,美的集团直接持有美智光电50%股份,通过全资子公司美的创投间接持有美智光电6.7%股份,直接及间接合计控制美智光电56.7%股份,为美智光电控股股东。

值得一提的是,美智光电曾有一段冲A失败的经历。深交所官网显示,美智光电早在2021年6月就曾尝试过冲刺创业板,不过筹划逾一年后,美智光电于2022年7月21日撤回了IPO申请。

## 何享健父子

不断扩张下,美的系有望进一步扩容。经北京商报记者梳理,目前由何享健、何剑锋父子实控的A股上市公司数量已达6家。

其中,科陆电子今年才正式加入美的系,今年5月31日科陆电子披露公告显示,公司控



股股东变更为美的集团。具体来看,深圳市资本运营集团有限公司已将其持有的科陆电子1.26亿股股份协议转让给美的集团;同时,美的集团以现金认购科陆电子发行的股份2.52亿股。上述次权益变动完成后,美的集团持有公司22.79%的股份,成为公司控股股东,何享健成为公司实际控制人。

资料显示,科陆电子是国内领先的能源领域的综合服务商,主要业务涉及智能电网和新型电化学储能领域。今年上半年,科陆电子归属净利润仍处于亏损状态,预计实现归属净利润亏损1亿-1.5亿元,去年同期亏损1.56亿元,不过同比实现减亏。

此外,由何享健实控的上市公司还包括合康新能、万东医疗。不仅何享健自身在资本市场上纵横捭阖,其子何剑锋资本实力同样不俗,系盈峰环境、百纳千成两家上市公司实

控人。

值得一提的是,近期,美的集团欲进一步增加码合康新能。据合康新能6月22日公告,公司拟向美的集团定增募资不超14.73亿元,用于电气设备业务能力升级项目、光伏产业平台项目、信息化系统升级项目、补充流动资金四个项目。

据了解,此次发行前,美的集团是合康新能的间接控股股东,通过美的暖通持有合康新能的股份比例为18.83%。此次发行完成后,美的集团直接持股及通过美的暖通间接持股比例将提升至37.56%,合康新能的控股股东将变更为美的集团,实控人仍为何享健。

不过,合康新能净利也出现承压,今年一季度归属净利润下滑逾九成。财务数据显示,今年一季度,合康新能实现营业收入约为3.32亿元,同比增长4.02%;对应实现归属净利润

约为66.2万元,同比下降93.08%。

## “白电一哥”

美的系核心企业美的集团在行业内的实力,是美的系在A股不断扩张的资本。仅从今年一季度来看,美的集团不仅坐稳了“白电一哥”的行业宝座,实现的归属净利润甚至接近格力电器的两倍。

财务数据显示,今年一季度,美的集团实现的营业收入约为966.4亿元,同比增长6.27%;对应实现的归属净利润约为80.42亿元,同比增长12.04%。

今年一季度,格力电器的净利规模与美的集团相比存在较大差距,且净利增速不及美的集团。财务数据显示,格力电器报告期内实现营业收入约为356.9亿元,同比增长0.44%;对应实现的归属净利润约为41.09亿元,同比增长2.65%。

就两家公司的营收构成来看,格力电器主要依赖空调业务。财务数据显示,2022年,格力电器空调业务收入达到1348.59亿元,占营业收入的比例为71.36%。与之相比,美的集团空调业务2022年实现营业收入1506.34亿元,仅占营收的43.8%。此外,公司消费电器实现的营业收入约为1252.84亿元,占营收的36.43%,与格力电器相比之下主营结构更为多元。

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表示,“虽然空调产品仍然是整个家用电器行业的领军者,但对于格力电器来说,走多元化发展道路也是一种探索的可能性”。

不过,格力电器在毛利率方面占据优势。今年一季度,格力电器毛利率为27.42%,高于美的集团的24.04%。

针对公司相关问题,北京商报记者分别致电美的集团、格力电器董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

北京商报记者 丁宁

## 合合信息冲刺“智能文字识别第一股”



有扫描全能王、名片全能王、启信宝等多款知名产品,上海合合信息科技股份有限公司(以下简称“合合信息”)自启动IPO以来就备受市场关注。如今排队超一年半时间,合合信息科创板IPO将在8月4日迎来上会大考,冲击“智能文字识别第一股”,届时公司能否获得上市审核委员会的放行答案也将揭晓。

## 8月4日IPO大考

根据安排,上交所上市审核委员会定于8月4日召开2023年第70次上市审核委员会审议会议,审核合合信息首发事项。

招股书显示,合合信息是一家人工智能及大数据科技企业,基于自主研发的领先的智能文字识别及商业大数据核心技术,为全球C端用户和多元行业B端客户提供数字化、智能化的产品及服务。提及合合信息市场可能稍陌生,但其旗下产品较为知名,包括扫描全能王、名片全能王、启信宝等。

据合合信息介绍,公司C端业务主要为面向全球个人用户的C端App产品,包括扫描全能王(智能扫描及文字识别App)、名片全能王(智能名片及人脉管理App)、启信宝(企业商业信息查询App)3款核心产品;公司B端业务为面向企业客户提供以智能文字识别、商业大数据为核心的服务,形成了包括基础技术服务、标准化服务和场景化解决方案的业务矩阵,助力客户实现数字化与智能化的转型升级。

纵观合合信息科创板IPO之旅,历时较长,公司IPO在2021年9月27日就获得受理,之后

在当年10月28日进入问询状态,如今,公司终于迎来上会大考。

此次冲击上市,合合信息拟募资14.9亿元,投向人工智能C端产品及B端服务研发升级项目、商业大数据C端产品及B端服务研发升级项目、人工智能核心技术研发升级项目以及商业大数据核心技术研发与数据中台建设项目,分别拟投入募资7.63亿元、3.54亿元、2.1亿元、1.63亿元。

合合信息表示,在C端业务方面,公司将进一步升级扫描全能王、名片全能王与启信宝,针对不同类型用户特点开发垂直化场景的功能,进行差异化的运营,开发新的增值功能,挖掘用户价值,继续保持扫描全能王、名片全能王、启信宝行业领先的市场地位。

## 上半年净利预喜

根据合合信息最新披露的上会稿,公司也透露了上半年业绩情况,其中净利最高预增超六成。

财务数据显示,2020-2022年,合合信息实现营业收入分别约为5.78亿元、8.06亿元、9.88亿元;对应实现归属净利润分别约为1.3亿

元、1.44亿元、2.84亿元;对应实现扣非后归属净利润分别约为9655.71万元、1.39亿元、2.65亿元。

今年一季度,合合信息经众华会计师事务所的财务数据显示,报告期实现营业收入、归属净利润、扣非后归属净利润分别约为2.66亿元、7969.02万元、7395.24万元,分别同比增长22.38%、56.81%、67.42%。

另外,对于今年上半年的业绩情况,合合信息也作出了预测,并且较为乐观,预计报告期内实现营业收入5.3亿-5.9亿元,预计同比增长17.99%-31.35%;预计实现归属净利润1.6亿-1.91亿元,预计同比增长35.38%-62.46%;预计实现扣非后归属净利润1.49亿-1.79亿元,预计同比增长32.62%-59.28%。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,近年来我国人工智能及大数据行业发展迅速,未来该市场的进入者会越来越多,行业竞争将会加剧,如何保持自身优势,抢占市场份额,需要企业费一番心思。招股书中,合合信息也提示了市场竞争加剧的相关风险。

针对相关问题,北京商报记者向合合信息董事会办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。北京商报记者 马换换

## Stock talking

## 离婚式减持该歇歇了

周科亮

A股接连不断的股东离婚案让不少投资者质疑是为了“绕道减持”,证监会也就该事项进行了回应。对于大股东、实控人的离婚式减持,监管层应该更多监控,投资者也应该小心持仓。

所谓的“绕道减持”并非通过离婚方式达到可以减持的条件进而减持,比如公司上市后实控人、大股东三年股份锁定期,不会由于离婚而导致另一方可以减持,而是指突破比例限制减持或者以一种更便捷、速度更快、对市场冲击最小的方式减持。

例如,通过离婚,一方持股比例如果在5%以下,其减持就不需要再进行信息披露;另外,大股东减持对市场的冲击远比另一方减持带来的冲击要大;离婚后,两人如果同时减持,实际上是开启了2倍速减持。所以说如果想要减持,股东离婚后不管是便利性、速度还是对市场影响方面都能达到最优,但这种情况不利于维护上市公司和中小股东利益。

当然,公司大股东是真离婚还是假离婚也比较难界定,毕竟可以同吃苦、不能共富贵的案例也有很多,身价提升以后,原本还能凑合的婚姻也有了分开的经济基础。所以,也不能认定所有的上市公司股东离婚都是假离婚。这样就出现一个问题,如何界定真离婚还是假离婚,这是一个监管的难点。

对于假离婚进而“绕道减持”的

行为,监管层应该绝不姑息,但对于一些真离婚的情况,又应该保护弱者一方的减持权利,保护其作为一个投资者的基本权益。但无论如何,离婚式减持的行为应该被杜绝了。

本栏建议,从上市公司股东层面,可以参考三六零实控人离婚,双方可以做出自离婚后半年、一年内甚至更长时间不减持的承诺,给投资者吃下一颗“定心丸”,当然这不能强制要求。监管层方面,本栏建议要对股东离婚尤其是实控人离婚重点监控,对一方未来的减持行为以及套现资金用途等方面重点关注,一旦发现离婚是为了“绕道减持”,一定要重罚,以儆效尤。

另外,对于一些离婚后股权比例发生变更,导致减持不受限的情况,以及离婚后双方集体减持的情况,本栏认为也可以进一步监管明确。比如,作为一致行动人两人离婚后前持股比例在5%以上,减持需要进行信息披露,那么离婚后导致的一方、双方持股比例虽然在5%以下,但由于是离婚导致,这部分股份也要进行特殊限制,减持需要信息披露。

除了股东离婚,还有多股东之间协同减持等方式也能起到规避减持限制、加快减持速度的效果,这些方面也值得监管层重视。另外,市场上还有专门帮助上市公司股东策划减持策略的机构,也值得监管层关注,很多公司股东减持行为看起来都是一个套路,不排除其中有机构协助的原因。