

# 上海雅仕实控人再谋“卖壳”解套

前次易主国资失败后，上海雅仕(603329)实控人孙望平再度萌生了“卖壳”的想法。9月14日晚间，上海雅仕披露公告称，收到控股股东江苏雅仕投资集团有限公司(以下简称“雅仕集团”)的通知，其正在筹划股份转让事宜，该事项可能导致公司控制权变更。在孙望平二度转让控制权背后，上海雅仕目前面临着较大的经营压力，上半年净利亏损，并且这也是公司自2017年上市后首份中报亏损。

前存在资金压力的可能。

## 上市后中报首亏

孙望平此次“卖壳”背后，上海雅仕目前正面临较大的经营压力。

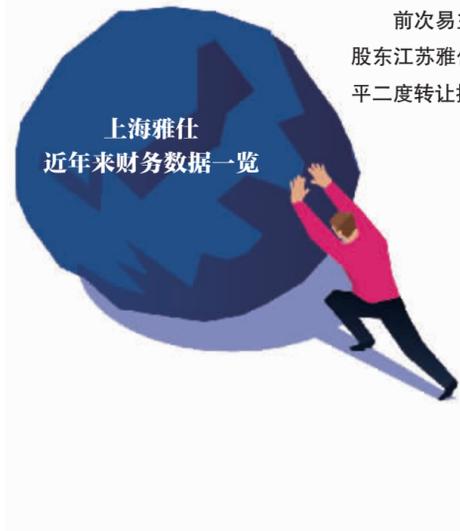
自上市后，上海雅仕的经营业绩并不稳定，2018年、2019年净利连降两年后，在2020-2022年这三年出现连续增长，不过今年业绩开始转亏。

据上海雅仕最新披露的2023年半年报，公司报告期内实现营业收入约为12.78亿元，同比下降31.75%；对应实现归属净利润约为-3498万元，同比下降119.64%；对应实现扣非后归属净利润约为-3759万元，同比下降121.98%，这也是公司上市后首份中报亏损。

对于公司业绩亏损的原因，上海雅仕曾表示，受国内磷肥处于淡季，出口不及预期，工厂开工率持续维持低位影响，导致硫磺需求持续减少，上半年硫磺市场价格持续下跌；同时由于公司与供应商、客户存在长期稳定的供应关系，公司持有的存货量加大产生减值，公司对报告期内持有的存货资产计提资产减值损失约5940万元。

此外，上海雅仕还提到，公司供应链基地项目中连云港亚欧一带一路基地铁路专用线设施部分上半年处于建设中，目前尚未验收开通；海外配套的阿克套基地项目也正在加紧建设中，依托于连云港基地铁路专用线设施及阿克套基地的跨境供应链物流通道暂未形成。同时已建成投产部分固定资产折旧、财务费用增加等要素导致该项目公司2023年上半年亏损约1473万元。

针对相关问题，北京商报记者致电上海雅仕董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。北京商报记者 马换换



## 9月15日起停牌

由于筹划控制权变更事项，上海雅仕股票自9月15日起停牌。

9月14日晚间，上海雅仕还披露了一则“关于控股股东部分股份质押展期的公告”，截至目前，控股股东雅仕集团直接持有公司股份7140.81万股，占公司总股本的44.98%。此次股份质押展期后，雅仕集团累计质押上市公司股份3800万股，占其持有公司股份的53.22%，占公司总股本的23.94%。

雅仕集团背后实控人则是孙望平，由此，孙望平也是上市公司实控人。

履历显示，孙望平1965年出生，本科学历，2015年3月至今任上海雅仕董事长，2003年5月至2015年3月任上海雅仕投资发展有限公司董事长兼总经理；2002年4月至

今任江苏雅仕投资集团有限公司董事长兼总经理。

据了解，上海雅仕2017年12月登陆A股市场，公司主要从事供应链总包业务、供应链平台业务、供应链基地业务。

二级市场上，近期上海雅仕股价迎一波大涨，经东方财富数据统计，在8月29日-9月14日这近13个交易日，上海雅仕区间累计涨幅达25.64%。截至9月14日收盘，上海雅仕股价报15.19元/股，当日收涨2.84%，总市值为24.12亿元。

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对北京商报记者表示，上市公司筹划控制权转让对公司二级市场股价可能会有影响，如果最终披露新主资产实力较强，一般会被市场普遍看好，这种情况则会刺激公司股价上涨。

## 曾转让控制权未果

上市近六年时间，这并非上海雅仕实控人孙望平首次萌生“卖壳”的想法。

回溯上海雅仕历史公告，公司曾在2021年10月披露过筹划控制权变更公告，之后披露的易主方案显示，雅仕集团和孙望平于2021年10月14日与四川省港航投资集团有限责任公司(以下简称“四川港投”)签订了《股份转让协议》，四川港投受让雅仕集团持有的3970.49万股公司股份，占公司总股本的25.01%，转让价格为每股16.32元，转让价款合计为6.48亿元。

彼时，上海雅仕表示，本次交易完成后，公司控股股东将由雅仕集团变更为四川港投，实际控制人由孙望平变更为四川省国有资产监督管理委员会。

然而该股权转让并未顺利推进，2022年3

月，上海雅仕披露了关于控股股东股权转让事项终止公告，称鉴于《股份转让协议》等交易协议的生效条件至今尚未成就，经综合考虑交易时间、进度及上海雅仕年度经营计划后，决定终止本次交易相关的所有协议。

孙望平的首次“卖壳”计划告败。

转让控制权终止后，雅仕集团在2022年9月也曾拟转让上市公司大额股份，不过未果。具体来看，2022年9月，雅仕集团与长兴皓勤股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“长兴皓勤”)签订了股份转让协议，长兴皓勤拟受让雅仕集团持有的1680万股上市公司股份，占公司总股本的10.58%。

不过，2022年12月，上海雅仕披露公告称，因受让方未按协议约定履行相关义务，经协商，双方决定终止此次交易相关协议。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，如果上市公司大股东频频筹划转让股权，不排除目

## 腾励传动大客户依赖症待解

在闯关创业板IPO的过程中，杭州腾励传动科技股份有限公司(以下简称“腾励传动”)大客户依赖问题一直被市场所诟病。2020-2022年，公司来自第一大客户上海纳铁福传动系统有限公司及其下属子公司(以下简称“纳铁福”)的毛利占比均在60%以上，对纳铁福存在重大依赖。与同行可比公司相比，同行可比公司客户集中度均低于腾励传动。此外，报告期内，除第一大客户纳铁福外，腾励传动前五大客户变动较多。深交所官网显示，公司创业板IPO已发出第二轮审核问询函，在二轮问询中，公司大客户问题有可能将再度引发深交所的追问。

### 对纳铁福存重大依赖

报告期内，腾励传动对纳铁福存在重大依赖。

招股书显示，腾励传动专业从事汽车等速驱动轴零配件及总成的研发、生产和销售，公司长期以来专注于乘用车市场，持续为一级供应商配套生产等速驱动轴核心零配件，也具备为整车厂商提供等速驱动轴总成整体解决方案的能力。

2020-2022年，纳铁福始终为腾励传动第一大客户。2020年，腾励传动来自纳铁福的销售收入约为1.73亿元，占当期营业收入的比重为59.18%；2021年，纳铁福为腾励传动贡献的销售收入进一步提高，约为1.98亿元，不过营收占比略有下降，为52.62%；2022年，腾励传动来自纳铁福的销售收入约为2.27亿元，占比为44.52%。

从毛利情况来看，更能反映出腾励传动对纳铁福的依赖程度。报告期内，腾励传动来自纳铁福毛利占比分别为73.28%、71.74%和60.6%，已构成重大依赖。

投融资专家许小恒表示，判断IPO公司是否对客户存在重大依赖，可以关注营收占比及毛

利贡献占比两个维度，一般任意一个指标超过50%，即构成重大依赖。不过，是否构成重大不利影响还是要结合公司实际情况具体问题具体分析。

腾励传动表示，报告期内，公司对纳铁福客户集中度较高与公司下游行业市场集中度高度且纳铁福市场占有率较高的特点相符合。由于公司与纳铁福合作历史悠久，凭借优质的产品、服务质量获取了众多合作项目，已有合作规模较大，同时公司不断提升自身研发能力，积极协同纳铁福开发新项目，因此合作规模在已有基础上也持续提升；并且公司基于自身产能有限的客观情况，选择采用优先服务优质大客户的运营战略。因此，公司对纳铁福收入及毛利集中度较高具有合理性。

### 前五大客户变动多

报告期内，腾励传动还存在前五大客户变动较多的情形。

除纳铁福持续为第一大客户外，2020-2022年，腾励传动其他前五大客户变动较为明显。

2020年，腾励传动第二、第三大客户分别为宁波联成、奇瑞汽车，对其实现的销售收入分别

约为4693.71万元、2998.03万元，占比分别为16.09%、10.28%。2021年，腾励传动对上述两家客户的销售收入均出现下滑，其中对宁波联成销售收入下滑更为明显，下降至1868.68万元，宁波联成也跌至公司当年第五大客户，占比为4.96%。奇瑞汽车则是公司2021年第四大客户，实现的销售收入为2338.57万元，占比为6.2%。到了2022年，宁波联成、奇瑞汽车直接消失在腾励传动前五大客户名单中。

此外，腾励传动2020年第五大客户东南汽车于2021年被替换为现代威亚。首度出现在腾励传动前五大客户名单中的现代威亚于2021年为公司贡献了逾10%的营收，“空降”为公司第三大客户。零跑汽车、小鹏汽车则是公司2022年新增前五大客户。

在首轮问询中，深交所就关注到了腾励传动这一情况，要求公司说明报告期内公司前五大客户变动原因，公司客户集中度、客户结构与同行业可比公司和竞争对手在等速驱动轴领域是否一致。

针对公司相关问题，北京商报记者向腾励传动方面发去采访函，不过截至记者发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 丁宁

## 侃股 Stock talking

### 宜打新不宜炒新

周科竟

阶段性收紧IPO节奏的大背景下，近期新股上市数量明显减少，新股上市首日表现较以往强势不少，打新收益明显回暖，不过，绝大部分新股上市首日暴涨之后，由于价值泡沫过大严重，而后开始漫漫熊途，这对二级市场股民而言并非好事。因此，现阶段A股市场，股民宜打新不宜炒新。

从长期看，二级市场投资者用持股市值申购新股，属于管理层给投资者提供的福利，虽然有时新股确实存在破发行为，但大多数新股上市首日的表现还是上涨为主，所以如果投资者能够申购所有的新股，从数学概率上来讲还是能赚钱的，毕竟这是一种数学期望为正值交易策略。再加上现在新股IPO的节奏有所放缓，更少的新股在供求关系的影响下成为了投机者的宠儿，新股上市价格普遍更高一些，破发的概率也更低了一些，此时投资者参与新股申购也更加有利可图，因此，投资者要尽量坚持新股申购。

虽然能够打新，但是本栏却并不建议投资者炒新。即便说新股上市往往会受到资金的炒作，但是从更长时间的维度看，新股在上市之后的走势，很少能保持上市之初的热情，最终不少新股都会出现“跌跌不休”的调整走势，因此投资者参与炒新，胜算并不那么高。而且，很多新股在上市首日可能出现非理性投机的情况，股民如果一旦高位介

入，在短期内就可能面临巨大的投资亏损。

在兑现打新收益方面，对于大盘新股可以在投资者认可的时间和价格，但对于小盘新股，尤其是看起来上市价格还高出投资者预期的小盘新股，投资者可以考虑持股到上市首日的交易时段后期，如果真的要高价格有抵挡不了的诱惑，也可以分批一点一点卖出，因为这种小盘超预期新股，存在转化为盟国利这样妖股的可能。

因为投资者看到股价超出预期，所以大量的投资者卖出了中签新股，到了上市首日的下午或者临近收盘的时候，市场上能够卖出的新股已经所剩无几，此时并不需要多少资金量就能把股价拉高到不可思议的地步，假如此时投资者还持有能够卖出的中签新股，将是非常稀缺的资源，将有机会获得打新暴利。即使没有转化为妖股，新股在上市首日的回落幅度也不会特别大，投资者持股到下午或者收盘前，也不会有特别大的损失。

当然，打新的盛宴虽然已经持续了很长的时间，但最终打新一定会实现利润平均化，新股上市价格也会完全实现市场化，即投资者的平均打新利润最终一定会变得很薄，而且打新也未必能够一定盈利，到那时，投资者还是要把精力放在研究上市公司基本面上，无风险打新最终一定会消失，这也是注册制下的必然结果。