

# 山源科技溢价收购亏损公司为哪般

## 分三步全资控股深圳酷源

拿到深圳酷源100%股权，山源科技走了三步路。

首先，2020年12月，深圳酷源长兴信息管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“酷源长兴”）、刘碧波、山源科技共同出资设立了深圳酷源，其中酷源长兴以货币出资200万元，刘碧波以知识产权出资50万元，山源科技以货币出资50万元。作为深圳酷源原始股东，山源科技出资比例为16.67%。

在深圳酷源成立仅3个月后，山源科技对深圳酷源进行增资，对应出资额为333.33万元，出资价款为150万元。这意味着此次增资存在较高溢价。在首轮问询中，深交所关注到了这一情况，要求山源科技说明成立后仅3个月，公司溢价对深圳酷源增资的商业逻辑及合理性。

实际上，山源科技此次增资系一揽子安排。山源科技表示，公司与刘碧波及其团队共同设立深圳酷源，基于对刘碧波及其团队技术研发能力的认可，公司参与设立深圳酷源的价格高于刘碧波及其团队；鉴于公司设立时股东按不同价格出资较为罕见，为尽快完成深圳酷源设立的工商登记，经协商，各股东在深圳酷源设立时均按每1元注册资本对应1元的价格出资，待深圳酷源成立后，山源科技再进行溢价增资，以实现前述安排。

基于前述一揽子安排，在山源科技对深圳酷源增资完成后，山源科技取得深圳酷源每1元注册资本的价格为2.4元，享有25%出资额。

时间来到2021年7月，在上述增资发生4个月后，酷源长兴、刘碧波分别将其所持有的深圳酷源全部股权转让给山源科技，其中酷源长兴所持深圳酷源60%股权（对应注

册资本200万元）转让价格为485.4万元；刘碧波所持深圳酷源15%股权（对应注册资本50万元）则是以121.35万元转让。

针对公司相关情况，北京商报记者向山源科技方面发去采访函，截至记者发稿，未收到公司回复。

## 深圳酷源净利亏损

收购深圳酷源75%股权这一事宜，使山源科技新增商誉逾460万元。不过，无论是收购之时的2021年1-7月，还是2022年度，深圳酷源净利均处于亏损状态。

招股书显示，2020-2022年，山源科技商誉账面金额分别为0.46006万元和459.8万元，系公司收购深圳酷源形成。报告期各期

末，公司商誉账面金额发生变动系计提非核心商誉减值准备所致。

财务数据显示，2021年1-7月，深圳酷源实现的营业收入约为125.32万元，对应实现的净利润约为-158.06万元。收购完成后，深圳酷源于2022年仍未实现扭亏，2022年实现营业收入613.25万元，净利润为-342.9万元。

据了解，深圳酷源主要负责5G、AI相关软硬件的研发，主要产品包括矿山智能化硬件、矿山智能化软件以及矿山智能化解决方案等。

在业绩亏损下，山源科技商誉相关问题也遭到了深交所质疑。深交所要求山源科技详细说明收购深圳酷源后商誉减值测试的具体过程、主要评估参数的选取依据及合理性、与深圳酷源历史业绩及现金流情况是否相



## 深圳酷源2021年1-7月及2022年财务情况一览

	营业收入	净利润	净资产
2021年1-7月	125.32万元	-158.06万元	291.94万元
2022年	613.25万元	-342.9万元	589.48万元

碧波、酷源长兴支付收购深圳酷源股权的价款合计606.75万元，同日，刘碧波、酷源长兴收到前述款项后再向山源科技支付股份认购价款合计606.75万元。入股单价经协商，参考2021年1月山源科技新三板摘牌前公司股票的交易价格确定为10.5元/股，按入股总价款606.75万元除以入股单价计算，刘碧波及酷源长兴认购山源科技股份数量合计为57.786万股。

在首轮问询中，深交所要求山源科技说明进行上述安排的背景、原因、商业合理性、是否存在利益输送或其他利益安排，相关收购及增资事项是否为一揽子交易，现金收购事项是否涉及为获取服务的股份支付事项。

山源科技回复称，收购深圳酷源及刘碧波、酷源长兴入股公司为一揽子交易，具有商业合理性。山源科技表示，深圳酷源设立后，业务顺利开展，与公司业务的协同性日益增强，为进一步提升双方合作的深度和广度，增强公司在5G+工业互联网领域的研发实力，公司收购深圳酷源成为全资子公司。同时，为实现刘碧波及其团队与公司利益绑定，安排刘碧波及其团队入股山源科技。

同时，刘碧波于2021年8月入职山源科技，现任山源科技副总经理、中央研究院院长、机器视觉事业部负责人。2022年，刘碧波年薪为85.74万元，为当年公司董监高团队中，年薪第二高的成员。

刘碧波简历显示，其于1973年1月出生，毕业于天津大学机械制造专业，硕士研究生学历。曾任深圳华为公司软件工程师；天津津瑞公司项目经理；深圳冠日通讯科技有限公司高级软件工程师；深圳宇龙计算机通信科技有限公司高级软件工程师、部门经理；深圳酷派技术有限公司软件部总监、助理总裁、副总裁兼工业互联网事业部总经理。

北京日报记者 丁宁

## 年内264只新股上市 32股上市首日股价翻倍

近期阶段性收紧IPO节奏，是维护市场稳健运行的安排。A股全面实施股票发行注册制，将会为国家的经济发展带来良好的支持。

## 个股盟固利表现最为亮眼

从目前已上市的261只新股来看，32股上市首日涨幅超100%，公司上市首日股价实现翻倍。

今年前三季度上市新股中，创业板个股盟固利表现最为亮眼，公司上市首日大幅收涨1742.48%，也成为了前三季度最牛新股。

资料显示，盟固利今年8月9日登陆A股市场，发行价格5.32元/股，公司主营业务为锂电池正极材料的研发、生产和销售，主要产品为钴酸锂和三元材料。上市首日，盟固利盘中股价曾一度飙升至202.15元/股。截至9月27日收盘，盟固利最新股价50.43元/股，总市值为231.8亿元。

财务数据方面，盟固利今年上半年营收、净利润双降，其中实现营业收入约为1205亿元，同比下降29.78%；对应实现归属净利润约为4141万元，同比下降39.49%。针对相关问题，北京商报记者致电盟固利方面进行采访，不过电话未有人接听。

在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看来，公司较低的发行价格可能是导致公司股价大幅上涨的原因之一，不过不一定存在必然关系，并不是所有低价新股就一定会大涨，投资者如果要布局低价新股，应该选择业绩较好、行业具有较大发展潜力的个股。

固高科技上市首日涨幅达466.67%，仅次于盟固利，该公司今年8月15日上市，是一家专业从事运动控制及智能制造核心技术研究与开发的高科技企业，也是国内外全互联智能制造综合解决方案提供商之一。

除了上述两股，剩余30股上市首日涨幅则均在300%以下，其中威力传动、民生健康、巨能股份、中电港、蓝箭电子5股上市首日涨幅在200%-300%之间。

中科飞测、中芯集成、英方软件、茂莱光学、登康口腔等25股上市首日涨幅则在100%-200%之间。

北京商报记者 马换换

## S 侃股 Stock talking

## 半仓持股过节最稳妥

周科竞

双节长假，股市休市期间各种变数不好预测，最宜半仓持股过节，另一半资金持币，节后如果大盘上涨，投资者可有部分投资收益，如果回调，有一半资金可以抄底补仓，这才是最稳妥的投资策略。

股市回暖，政策底已经探明，但市场底仍然需要确认。从长期看，投资者可以预期长期慢牛走势，但短期依然有很多不确定因素存在。投资者在长假期间既要考虑到长期慢牛的稳健交易策略，同时也要兼顾可能发生的不确定因素，单纯的满仓或者空仓都不可取。

从政策方面来看，A股利好频频。降低印花税、阶段性收紧IPO以及调降融资担保比例等组合拳，让A股市场信心快速恢复。最近沪深深交易所进一步规范股份减持行为，又给股民吃下了定心丸。与此同时，越来越多的大股东自愿承诺不减持，让市场走得更稳。此外，三季报业绩预期向好等因素，也会对个股构成阶段性利好。在此背景下，不排除还会出台一些利好股市的政策，在此背景下，投资者持股过节应是主流思路。

此外，存量首套房贷利率已经正式下调，很多人将能节省部分房贷利息支出，这部分节省出来的资金可能会寻找新的投资渠道，股市可能成为一种重要选择，这部分资金如果流入股市，对于A股市场属于直接利好。

另外，上市公司的业绩水平和现金分红预期提升也会支撑股

市走强，所以这次长假投资者空仓过节并不明智。

当然，也有一些不利的因素。一方面，上市公司大股东承诺不减持的比例仍然偏低，投资者依然不能对大股东们给予无条件的信任；另一方面，国际金融市场的不确定因素仍然存在，如果双节期间国际股市出现较大震荡，那么不排除会拖累节后A股市场走势的可能性。从这个角度来看，今年长假满仓持股过节也有不妥。

虽然空仓是安全的交易策略，但是不排除节后踏空的可能性，毕竟市场对长假期间出台一些政策利好还是存在较大预期。实际上，A股市场目前并没有自身的重大利空预期，从估值角度看，A股市场已经处于偏低的水平，在人心思涨的背景下，股市下跌的概率要远远小于上涨的概率，此时投资者如果全面空仓，一旦节后股市强力反弹，空仓的投资者将会全面踏空。

如此看来，半仓过节可能是最合适的选择，如果节后股市下跌，投资者可以低位补仓，也可以选择抗跌股票买入；如果节后股市上涨，投资者可以选择涨幅较小的好股票买入，也可以加仓自己正在持有的股票，总之在操作方面可以更加灵活。

当然，投资者也应该在选股方面加以注意，绩差股、ST股等公司未来业绩预期并不理想，投资者还是应该敬而远之，绩优蓝筹股永远都是投资者价值投资的首选。