

三清互联IPO的三大关注点

头顶大额商誉

报告期内,三清互联存在大额商誉。

招股书显示,三清互联主要从事电力物联网感知层终端及成套设备的研发、设计、生产和销售。公司依托掌握的电力物联网感知层关键技术,研发并生产的主要产品包括DTU、FTU、台区智能融合终端、故障指示器、一二次融合成套柱上断路器、一二次融合成套环网箱和其他低压电气设备等。

2020年12月,因收购可若瑞娜电气有限公司(以下简称“可若瑞娜”)80%股权,三清互联形成6182.36万元商誉。

具体来看,2020年11月19日,三清互联与相关股东签订协议,约定三清互联以现金8000万元为对价购买可若瑞娜80%股权。收购基准日,可若瑞娜的可辨认净资产公允价值为1817.64万元,其与收购对价的差额形成了商誉6182.36万元。

资料显示,可若瑞娜成立于2012年3月5日,主营业务为配电开关控制设备及配件、断路器、高低压电器及成套设备的生产与销售。财务数据显示,2019年,可若瑞娜实现营业收入2396.92万元,净利润为172.31万元;2020年1-7月,可若瑞娜实现营业收入1429.73万元,净利润为-78.7万元。

值得一提的是,2020-2022年,系可若瑞娜的业绩承诺期,这期间,可若瑞娜均“擦边”完成业绩承诺。

交易各方约定的可若瑞娜2020-2022年承诺净利润分别为不低于670万元、不低于1485万元、不低于1565万元。可若瑞娜上述期

成立十余年,北京三清互联科技股份有限公司(以下简称“三清互联”)于近日开始向创业板发起冲击,公司创业板IPO已获得受理,拟募集资金3.4亿元。在闯关创业板背后,三清互联存在头顶大额商誉、应收账款高企、身背对赌条款等问题,想要成功获得上市机会,可能还需要公司对相关情况作出进一步解释。

间实际实现的净利润分别为718.19万元、1521.64万元、1599.9万元,分别高于承诺净利润48.19万元、36.64万元、34.9万元。

2023年一季度,可若瑞娜实现营业收入约为1147.11万元,对应实现的净利润约为-199.14万元。

海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东表示,过高的商誉存在商誉减值风险,计提商誉减值准备会直接影响当期利润,会对企业经营业绩造成巨大负面冲击。此外,商誉过高还会对企业市场价值造成影响。投融资专家许小恒也表示,对于IPO公司来说,商誉情况会成为监管层重点关注的对象,如何防范商誉减值风险需要企业进行说明。

应收账款高企

值得注意的是,三清互联还存在应收账

款高企的情况。

财务数据显示,2020-2022年及2023年一季度,三清互联应收账款余额分别为1.91亿元、2.93亿元、3.38亿元、3.73亿元,占各期营业收入的比例分别为79.86%、60.23%、58.53%、115.66%,占同期总资产比例分别为29.8%、34.08%、37.84%、44.18%,占比较高。

针对这一情况,三清互联董秘办在接受北京商报记者采访时表示,报告期内,随着公司业务规模的不断扩大,加之受所处行业结算方式、客户内部审批流程和资金周转等因素的影响,公司应收账款规模呈增长趋势,符合公司经营和行业特征。

不过,三清互联也在招股书中提示风险称,未来随着公司销售规模的进一步扩大,公司的应收账款可能将进一步增加,若公司催收不力或因客户出现财务状况问题导致无法付款等情况,公司将面临较大的资金压力,从

2020-2022年可若瑞娜净利润与承诺净利润对比情况一览

时间	净利润	承诺净利润	差额
2020年	718.19万元	不低于670万元	48.19万元
2021年	1521.64万元	不低于1485万元	36.64万元
2022年	1599.9万元	不低于1565万元	34.9万元



而对公司的生产经营及财务状况等产生不利影响。

从应收账款周转率来看,2020-2022年以及2023年一季度,三清互联应收账款周转率分别为1.5次、2.01次、1.83次、0.91次。

在许小恒看来,应收账款金额占比较高,会对公司的资金周转能力和经营活动的现金流量造成影响,给公司带来一定的资金压力。假如客户经营情况发生重大不利变化,应收账款不能及时收回,将会给公司带来较高财务风险。

身背对赌条款

此次创业板IPO背后,三清互联还身背对赌条款。

招股书显示,三清互联历史上涉及对赌协议的直接股东主要包括财通创新、海宁泛

半导体、合肥兴邦、李香阶、钱晓丹、彭齐放等共20个机构与投资人。三清互联及其股东魏文辉、上海东诗、上海卓蓝、顺之鸿等与上述投资人与机构签署了相关股东协议、补充协议等,约定了业绩承诺、优先认购权、注册资本的转让限制、优先购买权、售股权、领售权、反摊薄保护等特殊权利义务条款。

三清互联表示,报告期末,实际控制人、公司与曾签署对赌协议的直接股东及间接股东均已签署《特殊条款终止协议》。

不过,目前尚存6家机构股东盈泰泓康、财通创新、智慧一号、合肥兴邦、深圳开源、招科创新在与实际控制人、三清互联签署的《特殊条款终止协议》中约定,如三清互联上市申请被证券监管部门否决,或公司撤回上市申报材料,或公司终止或者放弃本次上市申报或因其他原因导致公司未能上市,或在约定时间内未能完成申报等情形,则由实际控制人魏文辉或其控制的上海东诗、上海卓蓝和顺之鸿继续承担直接股东的股权回购的责任与义务。

三清互联提示风险称,如触发对赌协议恢复条件,将可能导致公司实际控制人履行对赌条款,从而对公司股权结构、管理层和日常经营稳定造成不利影响。

此次创业板IPO,三清互联拟募集资金3.4亿元,用于电力物联网智能设备产业化基地建设项目、补充流动资金两个项目,其中电力物联网智能设备产业化基地建设项目包括智能电力设备扩产项目、研发中心建设项目两个子项目,上述两个子项目及补充流动资金项目拟分别投入募资额1.97亿元、4214.98万元、1亿元。北京商报记者 丁宁

永悦科技遭证监会立案

北京商报讯(记者 马换换)3亿元无人机大单曾让永悦科技(603879)在A股爆火,不过该合同最终以告吹收场,由于未及时披露《补充协议》,永悦科技也遭到了江苏证监局的警示。10月11日晚间,永悦科技披露公告称,公司遭到证监会立案。

永悦科技表示,因公司涉嫌信息披露违法违规,根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规,证监会决定对公司立案。立案调查期间,公司将积极配合证监会的相关调查工作,并严格按照法律法规的要求及时履行信息披露义务。

值得一提的是,永悦科技曾陷入无人机合同风波。今年8月28日,永悦科技披露称,公司全资子公司盐城永悦智能装备有限公司(以下简称“盐城永悦”)与平舆县畅达交通投资发展有限公司(以下简称“畅达交通”)签订了《销售合同》。《销售合同》约定,畅达交通向盐城永悦采购5000台无人机,总货款3亿元。

不过,上述合同因交易方身份曾引起市场各方

质疑,畅达交通是平舆县交通运输局全资控股的国有独资公司。平舆县政府相关负责人曾表示,基本确定畅达交通签订的3亿元采购无人机合同无法履行,平舆县财政或国资系统均无大额预算,交通系统更无此支付能力,采购协议存在不规范或违规行为。

今年9月18日,永悦科技披露称,3亿元无人机采购合同终止。

需要指出的是,永悦科技签订《销售合同》时,还与对方签订了《补充协议》,另行约定了上述《销售合同》的生效条件。不过,对于上述《补充协议》,永悦科技既未在8月28日披露的《关于签订重大合同的公告》中予以披露,也未在9月5日披露《关于媒体报道的澄清公告》时予以披露。

由于上述情况,永悦科技及公司董事长陈翔还收到了江苏证监局的警示函,江苏证监局表示,永悦科技上述信息披露不完整的情况,违反了《上市公司信息披露管理办法》第三条第一款的规定,公司董事长陈翔未能勤勉履行职责,确保公司依法披露相关信息,违反了《上市公司信息披露管理办

法》第四条的规定。

投融资专家许小恒表示,永悦科技此次被证监会立案也是由于信息披露违法违规,从近期事件来看,不排除与此前无人机风波有关,但也不能敲定,具体原因还要等公司后续公告。

针对相关问题,北京商报记者致电永悦科技董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

资料显示,永悦科技目前主要有不饱和聚酯树脂和无人机业务两大板块业务,按商品类型合同收入来看,今年上半年,永悦科技不饱和树脂、智能无人飞行器实现营收分别约为1.39亿元、298.65万元。

不过,从永悦科技业绩来看,并不理想,2022年公司净利润亏损3970万元。今年上半年,永悦科技仍未扭亏,实现归属净利润约为-1752万元,同比下降246.74%。

二级市场上,自今年8月18日以来,永悦科技股价迎来一波下跌。经统计,在8月18日-10月11日这33个交易日,永悦科技股价区间累计跌幅达31.07%,同期大盘跌幅2.68%。截至10月11日收盘,永悦科技股价报7.21元/股,总市值为26.01亿元。

渔翁信息实控人夫妇“卡点”分红

北京商报讯(记者 马换换)赶在IPO前,渔翁信息技术股份有限公司(以下简称“渔翁信息”)在2022年上半年进行了大手笔分红,金额高达2999.81万元,而公司当期净利497.03万元。高额分红下,渔翁信息实控人郭刚、刘桂华夫妇凭借较高的持股比例分走了大部分的分红金额。

招股书显示,渔翁信息是国内领先的商用密码产品和解决方案提供商,公司产品主要包括密码模块、密码设备和密码系统等,广泛应用于政府、金融、能源和电信等国民经济重点领域。

2019-2021年以及2022年上半年,渔翁信息实现营业收入分别约为2976.32万元、5731.83万元、1.07亿元、3087.77万元;对应实现归属净利润分别约为554.37万元、1932.15万元、3925.18万元、497.03万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为346.05万元、1773.4万元、3778.05万元、348.84万元。

渔翁信息表示,公司收入及利润规模相对较小,相比于同行业上市公司,公司抗风险能力较弱,未来若行业政策、市场竞争环境、公司经营状况或下游市场需求等因素出现重大不利变化,将会对公司经营

业绩产生一定影响。

2019-2022年,渔翁信息未进行过分红操作,不过在2022年上半年公司现金分红2999.81万元,而大部分分红额进入了渔翁信息实控人郭刚、刘桂华夫妇腰包。

截至招股书签署日,郭刚、刘桂华分别直接持有渔翁信息53.99%、29%的股份,刘桂华作为执行事务合伙人通过威海观澜、威海弄潮间接控制公司7.36%的股份,二人合计直接和间接控制公司90.35%的股份。

大手笔分红的情况下,渔翁信息拟科创板上市募资3.34亿元,其中7000万元用于补充流动资金。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,IPO公司申报上市前突击分红是监管层关注的重点,公司大手笔分红后还要募资补充的合理性可能会被追问。

履历显示,渔翁信息实控人郭刚、刘桂华分别出生于1966年、1965年,其中郭刚北京理工大学软件工程专业硕士,高级工程师,1989年7月-1998年11月,任中国人民保险公司威海分公司信息中心主任;

1998年11月-2008年6月,任山东渔翁信息技术有限公司董事长;2008年7月至今,任公司董事长、总经理。刘桂华哈尔滨金融学院银行管理专业,本科学历,1988年7月-1995年4月,任中国人民银行威海市分行计划科科员;1995年4月-2002年11月,任交通银行威海分行计财部主任;2002年12月-2004年12月,自由职业;2005年1月-2008年6月,任山东渔翁信息技术有限公司副总经理;2008年7月至今,任公司董事、副总经理。

需要指出的是,报告期各期末,渔翁信息存货账面价值逐年走高,分别为1232.97万元、1916.03万元、3209.15万元、4426.85万元,占当期期末流动资产的比例分别为30.3%、28.7%、16.45%、27.33%。

另外,报告期各期末,渔翁信息应收账款账面价值分别为1222.37万元、2005.12万元、5150.69万元、3267.09万元,占流动资产的比例分别为30.04%、30.03%、26.4%、20.17%,应收账款金额占比较高。

针对相关问题,北京商报记者向渔翁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。

侃股 Stock talking

小心被高科技概念股割韭菜

周科竟

算力租赁又成了A股的新风口,概念股最终业绩如何不得而知,但股价已经飞上了天。与过去的元宇宙、人工智能概念股炒作如出一辙,部分概念股贴着高科技的标签,爆炒过后最受伤的依然是被割的散户韭菜。对于高科技概念股的炒作,股民还是应该擦亮双眼。

流水的概念股,铁打的割韭菜。就目前的A股市场来看,算力租赁或许并没有股民想的那么高大上。以莲花健康为例,计划耗资6.93亿元采购330台算力服务器,然后摇身一变成为了正宗的算力租赁概念股,股价遭遇爆炒。

如此看来,似乎进入算力租赁行业并没有什么门槛,只要有足够的资金即可,然后采购一些算力服务器,这样的操作,相信绝大多数上市公司都能做得来,毕竟它不需要什么技术门槛,没有什么科技含量。

通常而言,高科技企业在资本市场理应享受投资溢价,但前提是科技含量够高。真正拥有核心技术的高科技企业,被市场投机炒作其实也无可厚非。然而,对于大部分企业而言,往往是打着高科技概念股的幌子,在享受资本的投机盛宴。

就好比华为是高科技企业,但是给华为做手机配套产品的一些公司,真正科技含量可能并没有多高,而且并非无可替代。道理虽然相同,但是到了资本市场一发酵,服务于高

科技公司的公司,也就有了高科技的光环,炒家寻找炒作题材是别有用心,但如果散户投资者真的把这些伪高科技当成真高科技去炒作,那么最终大概率难逃被割韭菜的命运。

无论是当下爆火的算力租赁,还是曾经大火特火的元宇宙、人工智能,行业的高科技属性和前景毋庸置疑,但在A股市场的概念炒作中难免会变质。过度的投机炒作,让一些心术不正的上市公司主动蹭热点,给自己贴上高科技概念股的标签,再加上正当时的热点互动,目的并不是真正在高科技方面下研发功夫,只是为了短期的股价炒作。

事实上,散户投资者在股市进行投资,首要就是防止被割韭菜,不管是游资还是量化再或者私募以及牛散,它们赚钱的路径虽然各不相同,但归根结底都是最终由散户投资者买单。股市里面想要赚钱,就必须有人提供这些利润,利润的来源只有两个渠道,一个是上市公司的业绩增长,另一个就是散户投资者的亏损。

凡是那些不依赖于上市公司盈利提升赚钱的大资金,多数通过收割散户投资者达到目的,而散户投资者要想避免被大资金收割,唯一的办法就是遵循价值投资,不参与各种概念股的炒作,更加不能在高位追涨热门股,尤其是那些科技含量不高的高科技概念股,等到潮水退去,它们终会是一地鸡毛。