



新增产能能否消化

在公司主要产品产能利用率未饱和的情况下,科利德还要募资扩产。

招股书显示,科利德是国内专业的高纯半导体材料供应商,主要从事电子特种气体及半导体前驱体材料的研发、生产和销售。目前,公司自产产品主要包括高纯三氯化硼、超纯氨、高纯氧化亚氮、高纯一氧化氮、高纯丙烯、高纯乙炔、高纯二氧化碳、高纯电子混合气体等数十种电子特种气体以及高纯四甲基硅烷等半导体前驱体材料。

此次科创板IPO,科利德拟募集资金8.77亿元,拟用于高纯电子气体和半导体前驱体生产项目、半导体关键材料研发中心建设项目建设、半导体用高纯电子气体及前驱体产业化项目以及补充流动资金4个项目,拟分别投入募资额3.13亿元、1.26亿元、2.38亿元、2亿元。

具体来看,高纯电子气体和半导体前驱

体生产线建设项目拟在大连生产基地实施,建成后将形成电子特种气体产能1416吨,其中,高纯三氯化硼产能为1000万吨。

据了解,高纯三氯化硼为科利德主要产品,2020-2022年,公司高纯三氯化硼产能利用率分别为31.67%、53.27%、62.29%,虽然呈现出逐年增长的态势,但总体较低。

此外,科利德“半导体用高纯电子气体及前驱体产业化项目”拟在滁州全椒生产基地实施,建成后将形成超纯氨8000吨以及高纯氧化亚氮8000吨的产能。

报告期内,科利德超纯氨、高纯氧化亚氮产能利用率同样未饱和,2020-2022年,科利德超纯氨产能利用率分别为60.04%、78.99%、80.76%;高纯氧化亚氮产能利用率则分别为16.29%、17.39%、49.86%。

独立经济学家王赤坤表示,拟IPO企业在产能利用率并不高的情况下,还要募资扩产,其募资的合理性可能遭到监管层的质疑。

科利德表示,公司主要产品产能报告期总体上处于爬坡阶段,因此公司整体产能利

用率较低。如果公司市场开拓不如预期、公司上游供应不稳定、市场竞争加剧导致市场需求饱和或者下游行业疲软导致需求削减,将导致公司项目达产后可能无法实现预期销售、募资项目新增产能不能完全消化,甚至出现产能过剩的情况,进而导致公司无法实现预计效益,最终对公司的生产经营产生不利影响。

不差钱却要募资补流

此次科创板IPO,科利德拟募资2亿元用于补充流动资金,募资补流的必要性和合理性,在首轮问询中被上交所追问。

科利德表示,在快速发展过程中,产能扩建、材料采购、生产运营和人才招募均需要持续的资金投入,公司需要充实公司流动资金,提升公司资本实力,满足公司快速发展带来的经营性资金需求。

募资补流的背后,科利德账上资金充裕。财务数据显示,截至2022年末,科利德账上货

币资金余额为2.49亿元,其中受限货币资金仅为2780.56万元,可自由支配货币资金为2.22亿元。

此外,报告期内,科利德资产负债率也处于较低水平,2020-2022年分别为25.17%、32.7%、18.61%。其中,2022年资产负债率出现明显下降,系公司收到股权投资款所致。

在首轮问询中,针对上述情况,上交所要求科利德说明募集资金用于补充流动资金的必要性和合理性。

科利德表示,公司处于快速发展阶段,现有货币资金余额及经营结余无法完全满足未来业务发展需求,本次补充流动资金规模测算依据充分,具有合理性。

投融资专家许小恒表示,一般来说,拟IPO公司多处于成长期或快速扩张期,此时往往需要大量的流动资金,因此,募集资金进行补充流动资金是许多IPO公司会选择的方式。不过,如果公司账上货币资金充裕,还要募资补流,则容易受到监管层的关注。

针对公司相关问题,北京商报记者向

科利德方面发去采访函,截至发稿,未收到公司回复。

是否具备半导体前驱体拓展能力

科利德此次募投项目的内容,也体现了公司拟向半导体前驱体方向发展的态度。

资料显示,半导体前驱体材料主要生产设备包括反应釜、过滤器、精馏塔等,核心生产工艺为合成、提纯等。科利德目前的技术及产业化成果主要集中在电子特种气体领域,在半导体前驱体材料领域还相对欠缺。

科利德募投项目中,高纯电子气体和半导体前驱体生产线建设项目将新增半导体前驱体材料73吨产能。

在首轮问询中,上交所要求科利德说明半导体前驱体相关的人员配备、技术储备以及生产设备等情况,公司在核心技术、产品性能及客户获取方面是否具备往半导体前驱体领域拓展的能力和条件,是否已有明确的方向和安排,是否存在困难和障碍,募集资金用于建设和扩大半导体前驱体产能是否能够得以消化等问题。

科利德表示,一方面,电子特种气体、半导体前驱体材料均属于半导体用高纯电子材料,在生产设备及工艺方面有一定的相似性,公司在电子特种气体产业化方面丰富的经验可有效指导募投项目前驱体产品的产业化落地。

另一方面,半导体前驱体材料体系内不同产品设备工艺体系较为相似。公司利用在电子特种气体领域设备、工艺经验,已在半导体前驱体的产业化方面取得一定成果,目前公司已实现高纯四甲基硅烷送样,可为募投项目新增半导体前驱体产品提供经验支持。

北京商报记者 丁宁

业绩疲软欲并购 华源控股相中全能精密

通过一则并购公告,华源控股(002787)对外宣布将拓展新赛道业务板块,然而,这一举动却遭遇投资者用脚投票。10月17日,华源控股股价大幅收跌6.29%。据了解,华源控股拟购全能精密部件(浙江)有限公司(以下简称“全能精密”)60%股权,作价1500万元。并购背后,标的全能精密目前盈利能力较差,2022年以及2023年前三季度净利均为亏损状态。

股价收跌6.29%

交易行情显示,华源控股10月17日开盘后大幅下挫,早盘一度跌超5%,之后股价继续震荡下跌,截至当日收盘,华源控股收跌6.29%,股价报8.49元/股,总市值为26.83亿元。

消息面上,10月16日晚间,华源控股披露公告称,基于在金属包装领域的长远发展及发展战略考虑,公司拟购买株式会社治京制作所(以下简称“转让方”)持有的全能精密60%股权。经各方协商一致确认,全能精密100%股权估值为2500万元,对应标的60%股权作价1500万元,华源控股与转让方于近日签署了《股权转让协议》。

华源控股表示,截至2023年10月16日,公司自有资金充足,足以支付股权转让款1500万元。从数据来看,截至2023年上半年,华源控股账上货币资金2.11亿元。

资料显示,全能精密的产品主要包括圆柱钢壳(包括一次电池钢壳、镍氢电池钢壳和锂电池钢壳)、圆柱盖帽、方形钢壳以及纽扣电池钢壳。另外,全能精密模具设计开发能力较强,可为新产品需求的客户实现模具定制服务,配套供应客户主要为国内外的电池厂商。

华源控股主营业务则为包装产品的研发、生产及销售,主要有金属包装业务和塑料包装业务。对于此次收购,华源控股表示,公司将把在金属包装领域20余年的生产制造管理经验以及规模化生产能力和产品质量控制能力与交易标的优点互补,把原有金属包装产品的生产制造与目标公司精密结构件产品制造融合,拓

展新赛道业务板块。

另外,华源控股也有后续收购安排,各方同意,本次收购完成后,上市公司有权视目标公司的未来经营情况,按照本次交易全能精密100%股权的估值,即2500万元,进一步收购转让方所持有的目标公司部分股权,达到最终对标的公司持股不超过80%。

标的亏损加剧

全能精密目前并未实现盈利,公司尚处于亏损状态。

财务数据显示,2022年(未经审计)以及2023年前三季度(未经审计),全能精密实现营业收入分别约为1015.51万元、131.86万元;对应实现归属净利润分别约为-470.05万元、-522.21万元。

不难看出,相比2022年全年,全能精密2023年前三季度营收较低,并且亏损额出现加大。

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,上市公司并购活动中,标的业绩情况是监管层关注重点,如果净利亏损,标的亏损原因以及上市公司收购原因、收购合理性可能会遭到追问。

值得一提的是,今年6月,标的全能精密新投资了苏州伯特润新能源科技有限公司,持有该公司10%的股份,苏州吉润新能源部件股份有限公司、深圳市日研新成新能源技术合伙企业(有限合伙)分别持有该公司60%、30%的股份。

针对相关问题,北京商报记者向华源控股董秘办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

据华源控股介绍,交割完成日后,全能精密的治理结构应按协议约定进行调整,调整事项包括董事会架构、监事会架构以及管理层架构等,其中董事会由5名成员组成,上市公司提名3名,转让方提名2名,董事长和法定代表人由上市公司提名董事担任;转让方和上市公司有义务确保对另一方提名的适格董事投赞成票,以确保其当选。

上市公司业绩承压

出手并购背后,华源控股目前有较大的经营压力。

资料显示,华源控股2015年12月上市,公司2022年实现扣非后归属净利润首次出现负值,约为-5555万元,当年实现归属净利润约为1082万元,同比下降38.45%。

进入2023年,华源控股业绩并未有所好转,当年一季度、上半年实现归属净利润分别约为205万元、990.6万元,分别同比下降36.06%、73.44%;对应实现扣非后归属净利润分别约为3.75万元、564.5万元,分别同比下滑98.6%、43.28%。

从营收占比来看,今年上半年,华源控股金属包装业实现营收8.52亿元,占总营收的74.18%;塑料包装业实现营收2.85亿元,占总营收的24.83%。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,一般而言,上市公司通过并购能够最快地扭转业绩颓势,但如果并购新业务处于发展初期阶段,其未来收入确认可能会存在不确定性。

业绩不如意下,华源控股实控人之一李炳兴曾在今年8月4日与上海岱熹投资管理有限公司(以下简称“上海岱熹投资”)签署《股份转让协议》,将其持有的上市公司1643.15万股股份(占公司总股本的5.2%),以6.96元/股的价格,通过协议转让的方式转让给上海岱熹投资。

据了解,华源控股实控人为李忠志、李炳兴、陆杏珍三人,在上述股权转让前,三人合计持有上市公司股份1.48亿股,占上市公司总股本的46.94%。

今年9月7日,华源控股披露称,实际控制人之一李炳兴协议转让约1643.15万股公司股份已完成过户。

北京商报记者 马换换

S 侃股 Stock talking

上市公司蹭热点 股民不该吃哑巴亏

周科竞

康惠制药、百花医药两家上市公司因蹭减肥药热点收监管函,股价应声大跌,冲着减肥药热点追涨买入的股民损失惨重。上市公司蹭热点的事情频频发生,虽然监管一直出手打击,但最终的处罚结果疼痛感不强,股民更是只能愿赌服输。如果证监会能对蹭热点的公司以信披违规为由进行立案调查,那么投资者就有了索赔的可能,对上市公司会有更好的震慑。

任何一次蹭热点都有一个共同点,就是故事很好听,预期很诱人,股价很激进,但结果很骨感。实际上,大多数投资者也知道蹭热点的风险,但是面对上市公司的鼓吹和股价疯狂的涨势,投资者总会感到疑惑,这次是不是真的高成长?在不断地诱惑之下,部分股民最终还是被忽悠追高买入了股票,最后才发现,再次掉入了蹭热点的陷阱。

上市公司的公告、互动平台上的表态以及对于相关市场的传言的澄清,都对股民的态度转变起到了助推作用,让一些股民的态度从犹豫最终变成了买入。不过从处罚的结果来看,目前对于上市公司及相关责任人的惩罚疼痛感并不强,投资者最终只能自己买单,如此而来对上市公司蹭热点的震慑效果大打折扣。

蹭热点最直接的受害者就是跟风炒作的股民。例如苏大维格,股价因蹭热点而暴涨,其后股价暴跌,散户投资者被套牢在高位,损失惨重。对此,证监会的处罚认定是构成误导性陈述,对苏大维格处以150万元罚款,并对相关责任人员处以100万元罚款。不过,与苏大维格股价暴涨暴跌之中可能存在的利益空间相比,上述罚款显得无足轻重。

不仅仅是损害投资者利益,蹭热点还可能涉嫌操纵股价、为大股东减持抬轿子以及为其他资本运作铺路。无论是哪一种,背后可能存在的违法利益收入空间巨大,如果只是用百万级别的罚款去作为惩罚,会让违法成本变得很低,很难真正起到震慑的作用。

如果证监会对于蹭热点的上市公司处罚能够定性为信息披露违法违规,并且进行立案调查,那么投资者就有可能据此要求上市公司赔偿,高位买入股票的投资者如果组团索赔,会让上市公司和相关责任人付出极高的代价,未来上市公司还要不要蹭热点,也需要仔细掂量一下。

虽然投资者买入蹭热点公司的股票本身不够理性,但也情有可原,如果连上市公司自己说的话都不能相信,那么投资者又拿什么来评价上市公司的投资价值呢?因此,证监会对于上市公司蹭热点的做法还是应该重罚,要让违法违规的上市公司及相关责任人真正感受到疼痛感,才有可能彻底杜绝蹭热点的乱象。