

# 募投项目疑点多 思看科技IPO胜算几何

## 不缺钱却募资补流

账上并不缺钱的思看科技，却要募资补流。

招股书显示，思看科技是面向全球的三维视觉数字化综合解决方案提供商，主营业务为三维视觉数字化产品及系统的研发、生产和销售，公司涵盖便携式3D视觉数字化产品、跟踪式3D视觉数字化产品、专业级彩色3D视觉数字化产品和工业级自动化3D视觉检测系统等产品。

2020-2022年，思看科技实现营业收入分别约为9150.87万元、1.61亿元、2.06亿元；对应实现归属净利润分别约为3027.36万元、6754.4万元、7763.5万元；对应实现扣非后归属净利润分别约为2666.42万元、6394.1万元、7123.4万元。

此次冲击科创板上市，思看科技拟募资8.51亿元，其中2亿元用于补充流动资金。而截至招股书最新报告期末，思看科技账上并不缺钱。

截至2022年末，思看科技账上货币资金2.91亿元。对于募资补充流动资金的原因，思看科技表示，进一步优化资产负债结构，降低财务风险，增强公司反应能力以及市场竞争力。

而除了账上并不缺钱之外，思看科技资产负债率也较低，报告期内公司合并资产负债率分别为37.39%、32.21%、14.04%，均低于同期同行业可比上市公司平均水平。

另外值得一提的是，在此次IPO之前，思看科技进行了现金分红，2020年、2021年公司现金分红金额分别约为930万元、1900万元。

截至招股书签署日，思看科技实际控制人为王江峰、陈尚俊、郑俊，三人合计控制公司85.21%的股份。



## 产能能否消化

在相关产品产能利用率并不高的情况下，思看科技还要募资扩产，产能能否消化也存在疑问。

招股书显示，思看科技要将1.97亿元募投资投向3D视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目。据思看科技介绍，该募投项目是为迎合下游应用领域对三维视觉数字化产品日益增长的市场需求，公司拟对3D视觉数字化产品及自动化检测系统进行产线升级和扩充，增加产能。项目的实施将提高公司手持式3D视觉数字化产品、跟踪式3D视觉数字化产品和工业级自动化3D视觉检测系统等产品的

伴随着三维数字化行业的迅速发展，思看科技(杭州)股份有限公司(以下简称“思看科技”)近年来业绩稳步大增，公司也在今年6月递交了招股书，要冲击科创板上市。今年9月，由于财务资料过有效期，思看科技IPO中止审核，近期公司更新提交了相关财务资料。值得一提的是，就思看科技此次IPO募投项目来看，疑点较多，公司最终能否叩开资本市场的大门，还要打上一个问号。

## 思看科技IPO募投项目一览

募投项目	拟投入募资金额	募资金额投入占比
3D视觉数字化产品及自动化检测系统产能扩充项目	1.97亿元	23.15%
研发中心及总部大楼建设项目	3.43亿元	40.31%
营销及服务网络基地建设	1.12亿元	13.16%
补充流动资金	2亿元	23.5%

产能。

而据思看科技披露的数据，手持式3D视觉数字化产品、跟踪式3D视觉数字化产品、工业级自动化3D视觉检测系统的产能利用率均不高。

据了解，手持式3D视觉数字化产品又分为便携式3D扫描仪、彩色3D扫描仪两款产品。2022年，便携式3D扫描仪、彩色3D扫描仪、跟踪式3D视觉数字化产品、工业级自动化3D视觉检测系统的产能利用率分别为79.38%、78.67%、74.09%、77.78%，均不足80%。

据弗若斯特沙利文研究数据，以国内范围来看，中国三维数字化产品市场包括三维视觉数字化产品和传统三维测量产品。2018

年到2022年间，三维数字化产品市场销售收入以年复合增长率约14%的水平增长，于2022年达到71.6亿元的水平；预计2022年到2027年间，中国三维数字化产品市场规模将以年复合增长率超过20%的速度，于2027年达到200.8亿元水平。

财经评论员张雪峰在接受北京商报记者采访时表示，公司需要清晰的市场营销战略来确保新产能的充分利用，扩产的成功与市场需求的增长密切相关。如果公司本身产能利用率就不高，市场需求也不如预期的话，公司可能无法充分利用新产能，从而导致产能过剩和浪费。“公司需要在扩产计划之前进行充分的市场研究和风险评估，确保公司的战略与市场条件相符，同时制定有效的管

理计划以应对可能出现的问题。”张雪峰如是说。

## 斥资超2亿元“盖楼”

在思看科技募投项目中，募投资投入最多项目系研发中心及总部大楼建设项目，拟投入募投资3.43亿元。

据思看科技介绍，研发中心及总部大楼建设项目的建设内容为研发及办公区域建设，同时新增研发人员招聘以及购置项目所需的硬件设备和软件设备等，其中场地建设费用达2.1亿元。

在万物数字化的未来，随着工业和非工业在内的三维数字化产品下游应用领域的不断发展，虚拟世界、数字孪生、人工智能AI、3D打印、物联网IoT、个性化定制等在内的新兴领域对三维数字化产品的应用场景边界在不断扩展并外延。

考虑到三维数字化产品供给侧技术水平的不断提升所带动的产品迭代升级，以及全球对于智能装备制造行业转型升级的迫切需求，思看科技认为公司目前的研发场地和设备难以匹配未来三维数字化行业快速发展的需求，这会一定程度上制约公司研发创新能力和速度。

由此，思看科技拟投入募投资到研发中心及总部大楼建设项目，除了场地建设费用达2.1亿元之外，还有实验室装修费用、研发人员薪酬、设备购置以及预备费。

不过，投融资专家许小恒对北京商报记者表示，IPO公司募资盖楼之前也有先例，这种募投项目一般是监管层关注的重点，募投项目的必要性、合理性可能会被追问。针对相关问题，记者向思看科技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

## S 侃股 Stock talking

### 下调基金交易佣金利好指数基金

周科亮

证监会就合理调降公募基金的交易佣金费率征求意见，政策允许券商研究换佣金的做法，即券商研究提供给基金研究报告，基金承诺支付高价的佣金，这次下调，对指数基金无疑是巨大利好。

降低基金买卖股票的佣金费率，能够在很大程度上降低基金投资者的交易成本，这次规范的是基金通过券商进行股票交易时支付给券商的佣金，这笔钱本质上是基金投资者支付的，但是决定支付给哪家券商则由基金公司决定，所以这里面就可能存在利益寻租的问题。

管理层规范基金交易股票的佣金费率，正是针对这种利益寻租下的一剂猛药。假设基金交易股票的费率能够从万分之八下降到万分之五的水平，基金持股每年换手率按照100%测算，那么基金净值每年就能额外增加万分之六左右，如果是每年换手超过800%的超级活跃基金，那么这一影响基金净值的因素将会更加显著。

但是，管理层也给基金公司留下了一个可以用来和券商合作的渠道，那就是研究换佣金，即券商研究通过自己的专业知识、经验、技术，发现了值得投资的好品种，可以提供给基金公司，由基金公司进行投资，同时，基金公司也会选择这家券商作为服务机构，支付比散户投资者更高的交易佣金费率，这就是研究换佣金的核心所在。

在各类基金中，使用这些研究报告最多的主要是主动型的股票

型和偏股型基金，几乎不使用的是指数型ETF基金。两类基金在券商交易时，所支付的交易费率理应是不同的，原因是指数基金都是追踪相关指数样本股，例如沪深300指数基金就是按照权重买入沪深300指数中的300只成分股，那么券商研究出再好的股票，只要在成分股之内，指数基金也不会去买入，如果在成分股之外，就算没有券商研究成果，指数基金也会按照配比买入并持有。所以说，这种被动型基金，基本不需要研究报告。

但也有投资者会说，指数基金虽然不用研究报告，但也很少调仓换股，所以成交量并不会很大，交易佣金的高低对指数基金也不会有肉眼能够发现的影响。不过实际情况并非如此，指数基金规模比较大的，都不只有对应的股指期货和股票期权，有些还是融资融券的热门标的物，这些品种一旦出现投资者追捧，交易价格都会高于其预估净值，那么此时大资金就不会通过二级市场买入ETF基金，而是会选择直接通过基金公司认购新的份额，同时，股指期货的套期保值资金和股票期权的做市商，也会在出现单边行情的时候大量申购或者赎回巨额的指数基金来对冲自己的投资风险，这些来自于被动交易的资金量非常巨大，每一次巨额申购赎回，都会引发指数基金大量买入股票或者卖出股票，所以，指数基金买卖股票的交易量并不低，他们对于交易所降低基金交易股票佣金的利好反应也更加明显。

## 股东、董监高频增持 银行股估值修复可期

A股上市银行股东、董监高频频自掏腰包增持自家股份。12月11日，北京商报记者统计发现，今年以来，已有兴业银行、宁波银行、苏州银行、西安银行、上海银行、齐鲁银行、江苏银行、重庆银行、上海农商行等多家银行获得自家股东、董事、监事或高管的增持。

一般而言，股东及董监高增持自家银行股份主要是看好银行发展前景或为稳定股价。在分析人士看来，随着市场对经济复苏前景更加乐观，银行板块基本面稳健、估值低洼，有望与股东、高管增持利好形成共振，有助于提振市场信心与稳定股价。

### 银行频频获得增持

又一家银行获得股东增持。12月10日晚间，兴业银行发布公告称，基于对该行未来发展的信心，2022年8月1日-2023年11月30日期间，福建省港口集团有限责任公司(以下简称“福建港口集团”)及其子公司以自有资金，通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式，累计增持约5.59亿股该行股份。增持后，福建港口集团合计持有兴业银行股份比例由0.11%升至2.8%。

这已不是今年以来兴业银行首次获得增持，1月30日，兴业银行曾被披露，2022年1月-2023年1月期间，该行相继获得福建投资集团、福建省财政厅的股份增持，累计增持规模约3.51亿股。

今年以来，A股上市银行股东、董监高频频自掏腰包增持自家股份，12月11日，北京商报记者统计发现，除兴业银行之外，年内还有中国银行、农业银行、工商银行、建设银行、宁波银行、苏州银行、西安银行、上海银行、齐鲁银行、江苏银行、厦门银行、兰州银行、杭州银行、重庆银行、上海农商行、瑞丰农商行等银行也获得了自家股东、董事、监事或高管的增持。

以宁波银行为例，基于对公司投资价值分析和未来前景的预测，该行持股5%以上股东雅戈尔集团股份有限公司(以下简称“雅戈尔”)于11月27日-30日期间，通过深圳证券交易所交易系统先后增持该行A股合计2195.54万股。而近两年间，雅戈尔集团通过配股或集中竞价的方式，共增持宁波银行股份近1.59亿股，持股比例由8.32%增至9.97%。

苏州银行则是由部分董事、高级管理人员以自有资金进行增持，相关增持主体累计增持该行股份50万股，占该行总股本的0.0136%。

财经评论员郭施亮认为，A股上市银行频频被增持的背后是股东、董监高对银行自身投资价值的认可，也是确立银行股“估值底”的信号，相关主体通过增持进行“护盘”，以传递市场稳定信号。

### 估值有望得以修复

一般而言，股东及董监高增持自家银行股份主要是看好银行发展前景或为稳定股价。此前厦门银行曾发布公告称，该行将采取由持股5%以上股东增持股份的措施稳定股价。同时，基于对该行未来发展前景的信心和投资价值的认可，厦门银行在任的董事(不含独立董

事)、监事(不含外部监事)、高级管理人员主动增持该行股份。上述增持主体合计拟增持金额不低于4268.95万元。

光大银行金融市场部分分析师周茂华认为，目前不少银行股价处于“破净”状态，部分银行股东或董监高拿出真金白银增持，释放出对银行发展前景认可，增持主体认为目前银行股价被低估，并对股价走势持乐观预期。

今年以来银行股整体呈现波动态势。12月11日早盘，A股42家银行股，仅有2家上涨，但截至收盘，情况有所好转，上涨家数增至29家。不过，拉长时间线来看，A股银行板块指数自5月9日升至3184.8点后，便开始震荡回落，12月11日，银行板块指数盘中一度降至2688.07点低点，截至当日收盘回升至2744.53点。估值表现方面，东方财富Choice数据显示，截至目前，A股42家上市银行市净率均小于1。

“在‘估值底’确立后，银行股在探索市场底部过程，出现非理性下跌，过度反应市场利空，需要有实质性利好政策支持以及积极增持护盘动作提升公司股价稳定性。”郭施亮表示，在银行股下跌的过程中，股东等主体的增持行为以及增持力度，将会直接影响市场的投资信心，预计后续增持行为有望扩散到其他银行，增持力度有望进一步提升。此前，在中央汇金时隔八年宣布再度增持四大国有银行股份后，10月12日，42家A股上市银行早盘全线飘红，截至收盘，仍有40家银行股收涨。

谈及后续银行股股价和估值情况，周茂华表示，随着市场对经济复苏前景更加乐观，银行板块基本面稳健、估值低洼，有望与股东、高管增持利好形成共振，有助于提振市场信心与稳定股价。同时，目前银行估值低洼，估值处于“破净”状态，预计后续银行估值修复行情乐观。

北京商报记者 李海颜