

凯腾精工 深耕凹印印版领域

□本报记者 吴勇

凯腾精工冲刺精选层日前收到首轮问询,涉及研发支出、核心技术、产能利用率、客户需求等方面问题。公司主要从事印刷行业中重要耗材凹印印版的研发、生产和销售。

此次公司拟公开发行不超过1300万股人民币普通股,募集资金主要用于图文制作自动化及全流程管理项目、偿还银行贷款以及补充流动资金。

口碑良好

凯腾精工专注于凹印印版相关技术的研发,经过多年的发展,现已发展成为国内颇具影响力的凹印印版生产企业。凭借先进的生产技术、先进设备、高效的生产组织能力、严格的质量控制体系和出色的全程客服模式,公司在行业内形成了良好口碑。

凯腾精工是国内率先从事烟包版等高端印版制作的公司。公司于2009年引进了德国全套的纹压版技术。经过多年的积累,公司拥有独立自主的平面设计技术、数字分色技术、电子雕刻技术、激光刻膜技术、激光直雕技术、车磨联合加工技术、二维扫描技术、三维扫描技术、视觉3D扫描成像技术等凹印印版先进的成套设备设计和制造技术,公司拥有完整、成熟的工艺技术体系。

业内人士表示,经过几十年的发展,我国已经是全球第二包装印刷产业大国。包装印刷行业企业数量众多。据统计,2018年末我国印刷业共有企业9.8万家,从业人员270.4万人,2016年至2018年,行业增长率分别为2.7%、4.6%、5.4%。

受益于行业景气度,报告期内(2017年至2019年),凯腾精工分别实现营业收入3.22亿元、3.28亿元、3.41亿元;归母净利润分别为1825.91万元、2055.63万元、4962.38万元。

毛利率高

报告期内,凯腾精工毛利率分别为47.25%、46.92%、47.74%。在同行业可比公司中,鼎龙股份为36.48%、38.61%、36.48%;纳思达为39.51%、40.21%、39.41%。同行业毛利率平均数为33.64%、33.52%、32.86%。凯腾精工毛利率大幅高于同行业可比上市公司。

不过,凯腾精工表示,公司主要业务为各类版辊产品,目前不存在生产版辊的可比同行业公众公司,因此选取了打印耗材类大行业的可比上市公司进行对比。由于可比公司产品性质、结构、市场结构、业务规模等均存在差异,因此导致公司与同行业可比上市公司毛利率差异较大。

凯腾精工指出,报告期内,同行业上市公司鼎龙股份、纳思达收入规模普遍大于公司,公司规模相对较小,使得公司对市场的反应相对较快。且公司决策权相对集中,资产调配效率较高,成本管控到位,从而获得更高毛利率。

值得关注的是,此次公司募投项目图文制作自动化及全流程管理项目,旨在引进行业内先进的PACKZ编辑模块以及CLOUDFLOW流程自动化管理模块,优化现有图文设计制作软件系统,是公司提升生产流程智能化水平,实现大规模标准化作业,加强行业竞争力的重要举措。

凯腾精工表示,目前国内凹印印版的企业众多,行业发展迅速,随着制造水平的提高以及市场需求增加,行业逐步向智能化、产品标准化和种类多样化的方向发展。

本项目引进比利时HYBRID公司开发的应用软件,其中PACKZ编辑模块以及CLOUDFLOW流程自动化管理模块的主要功能是图文文件的制图与编辑,其自动化程度高于公司现行的软件。该模块提高了制版过程中图文编辑流程的智能化程度。同时,PACKZ软件的预检功能,可以及时将与印刷要求不符的部分检查出来,避免产品返工,有效提升产品合格率。本项目系统强大的制作功能,便捷的操作流程,迅速的处理速度,为丰富产品种类提供基础。通过本项目的施行,将顺应行业发展趋势,进一步提高公司在行业中的地位。

监管问询

在首轮问询中,公司客户需求下降受到全国股转公司关注。招股书显示,公司主营业务为印刷行业中重要耗材凹印印版的研发、生产和销售。公司产品主要集中在中高端包装版、烟包版、特种版和其他版等市场。在烟包版业务上,公司与全国主要的烟包品牌均有合作,如中华、白沙、芙蓉王、双喜等知名烟包品牌;公司的软包装版主要服务对象多为国内外的知名品牌,如可口可乐、雀巢、宝洁、康师傅、立白、蒙牛、伊利等。而公司的直接客户群体为各类型印刷企业及包装企业。报告期内,公司前五大客户销售占比分别为20.84%、20.57%、18.43%。

监管机构要求公司补充说明与直接客户、终端客户三者之间的关系,公司获取订单的方式及主要销售流程;说明公司是否进入了终端客户的供应商体系;公司的产品是否由终端客户直接指定;公开发行说明书中关于“公司服务的客户主要为全国性大型印刷集团和高端印刷企业”相关表述的判断标准及依据,是否存在夸大性描述或误导性陈述。

同时,补充说明主要终端客户是否存在多家同类型印刷/包装供应商,相应的印刷及包装企业是否存在除发行人外其他凹印印版供应商;补充说明公司对于主要终端品牌客户的供应份额情况以及报告期内前五大客户集中度逐年下降的原因;公司客户集中度与同行业可比公司是否存在较大差异。此外,监管机构要求公司补充说明主要产品的使用周期或更换周期,结合上述情况说明公司是否面临客户需求持续下降的风险。

冲刺精选层折戟后遭立案调查

蓝山科技 新三板昔日明星沦为“仙股”

□本报记者 吴科任

“搬走了,上星期二、三开始搬的。”12月1日在蓝山科技披露的主要生产经营地址的安保人员对中国证券报记者说。记者随后致电公司数个公开联系方式,但均未接通。

蓝山科技11月30日公告,因涉嫌信披违法违规,公司被证监会立案调查。有趣的是,对于“拟采取的应对措施”,公司公告只有一字——无。

自9月底终止精选层挂牌申请复牌以来,蓝山科技股价累计暴跌九成,并沦为“仙股”。这家新三板曾经的明星级公司如今千疮百孔,主业停顿、银行账户被冻结、欠薪、董监高人员陆续离职等。



蓝山科技位于数字电视国家工程实验室(北京)这栋大楼中。

本报记者 吴科任 摄 制图/王建华

股价暴跌 做市商陆续抽身

高楼眼看要建起,却突然崩塌。

蓝山科技2月11日公告称,拟申请在精选层挂牌,计划发行不超过8000万股,募资将用于研发投入项目、偿还银行贷款以及补充公司流动资金。

4月29日,蓝山科技披露了向不特定合格投资者公开发行股票说明书(申报稿)等公开发行并在精选层挂牌的申请文件,同日获得受理。5月13日,蓝山科技收到首轮问

询。9月25日,全国股转公司决定终止其精选层挂牌审查。

终止公开发行审查复牌首日,蓝山科技股价下跌68.79%,收盘报1.62元/股。小幅反弹后继续下挫,并沦为“仙股”,12月1日收盘报0.28元/股。复牌以来,蓝山科技已累计下跌94.61%。之前奔着精选层概念进去的资金遭遇重创。

公开资料显示,蓝山科技成立于2005年

9月,公司实际控制人为Zhao Ruimei及其子谭澍。2014年6月,公司在新三板挂牌,自2014年8月起采取做市转让交易方式。2017年至2019年,公司连续三年跻身创新层。

自去年10月25日证监会宣布新三板启动全面深化改革以来,公司股价一度累计上涨378%,市值最高上冲到逾20亿元。如今,公司市值不足1亿元,令人唏嘘。暴跌期间,多家为蓝山科技提供做市服务的券商

陆续退出,包括华福证券、西部证券、天风证券、中信证券、渤海证券、粤开证券和华龙证券。

从股东情况看,蓝山科技股东户数可排在新三板市场前30名(精选层企业公开发行之前),但股权依然集中。截至6月底,公司股东户数为1718户,第一大股东赛博香港持有69.2%的股权。其中,赛博香港已质押股份数量为1.4亿股,约占其持股数量的60%。

问题缠身 主业处于停顿状态

蓝山科技主要从事光传输和接入网络通信产品的研发、生产(外协)和销售。2017年-2019年及2020年上半年,公司营业收入分别为6.76亿元、6.42亿元、6.74亿元和2.69亿元,归母净利润分别为7069.96万元、4519.41万元、4911.20万元和2085.68万元。

值得注意的是,宣布冲刺精选层前夕,蓝山科技发布公告称,拟调整生产模式,将部分生产环节委托外部生产。委托生产环节主要是SMT(表面贴装技术)生产环节和产品组

装环节,公司保留嵌入式软件写入、产品检测等关键环节。蓝山科技管理层预计,外协加工方式与原生产模式下的总体成本差异较小,对毛利率和净利润等财务指标不会产生重大影响。不过,这种调整仍引发市场猜测。

蓝山科技看似稳健的业绩背后,实则问题缠身。公司10月27日公告,公司及子公司中经赛博于9月30日因三起案件被列入被执行人,涉及金额共计3101.63万元,对公司的生产经营及财务状况产生重大不利影响。10月29

日公司公告称,公司及中经赛博银行账户被冻结,对公司经营及财务状况产生重大影响。

蓝山科技在10月29日的公告中直言,受新冠肺炎疫情、公司生产模式变化、公司主要银行账户被冻结等因素影响,主要业务光通信产品的研发、生产和销售目前已处于停顿状态,大部分员工已离职。

目前,蓝山科技董监高人员已相继离职。蓝山科技10月21日公告,公司副总经理周权辞职。10月27日至28日,蓝山科技3名监事全

部辞职;董事何永琪、汪中离职。汪中同时辞去高级技术顾问、全资子公司北京中经赛博副董事长一职。这将对蓝山科技的技术研发工作形成重要影响。

截至6月底,蓝山科技保证借款余额共计2.15亿元。“因公司相关员工已离职,暂无法逐笔说明是否已经逾期、是否涉及诉讼仲裁等事项。”蓝山科技公告称,公司银行账户已冻结,大部分员工已离职,无法拟定保障日常运营措施。

监管问询 审查压实财务真实性

就上述问题,全国股转公司对蓝山科技进行了问询,要求公司就涉诉情况、持续经营能力等进行说明,并要求主办券商进行核查。11月初,蓝山科技回复了问询函。但对于其说明不充分的问题,全国股转公司进行了二次问询,要求公司结合对外借款、董监高履职等情况充分披露重要信息。

值得注意的是,上述问题“自曝”时点集中于终止精选层挂牌申请之后。据了解,

新三板股票公开发行审查有三大主要共性特征,即必须压实财务真实性、经营合规性和信息披露充分性。

财务真实性方面,一是重点询问同发行条件和精选层进阶条件密切相关的财务问题,如收入及成本费用的确认、毛利率变动与公司业务的匹配性、研发投入归集核算的合规性、现金流与业务及其他财务数据的勾稽关系等,确保问询的深度和广度。二是明确核查要求,紧盯中介机构核查程序,就重点问题及风险事项等,从现场核查、走访、监盘、函证等方面细化核查标准,督促中介机构尽职调查、依规审计。

经营合规性方面,一是从各行业特有风险和业务规范性要求出发,列明清单,针对性问询业务合规性问题。例如,对化工和医药生产企业,重点核查环境保护、安全生产、产品质量、业务许可资质、土地房产等问题。二是严格

执行负面清单,有重大违法违规的坚决排除。信息披露充分性方面,一是以投资者需求为导向,督促发行人全面、充分披露对投资者作出投资决策必需的、有重大影响的信息;重点关注与中小企业特点相关的信息披露,充分披露特有风险因素。二是压实中介机构责任,细化中介机构所应承担的信息披露义务,督促保荐人、证券服务机构切实履行信息披露的把关责任,有效提升信息披露质量,做到“应说尽说”。

分拆所属子公司至境内上市提供了依据和政策支持。根据规定,分拆上市企业除了满足合法合规、独立性要求和其他禁止性条件,还需满足盈利要求、分拆规模、董监高及关联人员持股比例等要求。

分化料延续

广证恒生新三板研究认为,转板上市办法打通了精选层企业的上升通道,由此打通了精选层及创业板、科创板的估值体系。长期看,有望吸引更多的投资者及中介机构关注精选层市场。考虑到转板企业预计市值参考精选层交易形成的市值,转板企业的估值将向A股同类企业靠近。在估值体系联通的背景下,短期未能转板的优质企业也有望获得合理估值。新三板企业的质地存在差异,精选层市场不同个股间估值及流动性的分化或延续。

从投资角度看,广证恒生新三板研究表示,结构化将是精选层行情的重要特征。短期需关注市场波动带来的风险;长期看,部分具备转板潜力的企业一旦实现转板,将产生“估

新三板转板上市细则“点燃”精选层行情

□本报记者 段芳媛

11月27日,沪深交易所发布新三板转板上市征求意见稿。受此利好因素影响,精选层股票整体连日大涨。

业内人士认为,转板上行行情有望延续。考虑到申请转板上市至科创板需要满足其定位,而创业板对行业设有负面清单,且转板上市存在多个量化准入门槛,料行情会出现分化。

市场表现强势

新三板投资者翘首以盼的转板上市细则有望出台。11月27日起,上交所、深交所分别就转板上市办法公开征求意见。全国股转公司表示,将积极做好挂牌公司转板上市落地工作。转板上市办法明确了精选层公司向科创板或创业板转板上市的条件、股份限售要求、上市审核安排及上市保荐履职等重要内容。

上述消息点燃了精选层的交易热情。11月30日,精选层迎来普涨行情,36只股票全部收盘上涨,最高上涨16%,其中一只精选层股票盘中

触及30%的涨停线。12月1日,精选层继续强势表现,33只股票收涨。其中,6只涨幅超过10%,万通液压上涨29.15%,诺思兰德上涨19.78%。

安信证券新三板首席分析师诸海滨表示,转板上市办法先于混合做市推出,超出市场预期。且转板受理时间短,明确2月内回复;符合上市条件的市值以精选层最后20日、60日、120日交易期间市值孰低为准;在提交申请前60日成交股份不低于1000万股,有交易的股票市值相对公允;转板后首日开盘价参考精选层股票表现却不尽如人意。12月1日,精选层“市值一哥”贝特瑞收跌6.75%,森鑫医药收跌4.97%。贝特瑞等数家精选层企业均为A股公司子公司。业内人士表示,这类公司可能需要满足分拆上市的条件,才能享有转板上市的通道。

去年12月,证监会发布《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》,为A股公