

羊城晚报记者 黄婷

无法论证科创属性临阵撤单，突击增收被疑“纸面富贵”

“重考生”联动科技为何改换IPO“考场”？

近日，深交所创业板上市委员会最新公告显示，佛山市联动科技股份有限公司（以下简称“联动科技”）IPO申请获审核通过，保荐机构为海通证券。从2020年9月上

市申请获科创板受理，到一年前“撤单”，再到如今改道创业板，这家半导体企业的IPO之旅可谓一波三折。公司从科创板改道创业板，自主“撤单”背后有何隐情？



视觉中国供图

金谷观察

市场启动“左侧”思维

过去一周市场相对低位震荡，上周五有所走软，短期后市趋向于二次确认支撑。上证指数上周五收报3212点，开年以来总体下调了11.75%，其市场平均市盈率为15.93倍，是入场的好时机吗？

对这个问题可以有多个角度的评判，作为中国资本市场最大的机构投资者，中国人寿上周五公布年报，其2021年的投资资产达4.71万亿元。业绩发布会上其高管表示，“对于我们这样的长期投资者，估值的角度已经达到了我们左侧加仓的条件了”，有较高参考价值。所谓“左侧”，就是不等最后的底部确认而入场买货，属于主动策略。至于一般投资者要不要跟进这种左侧交易，则因人而异，因个人的投资逻辑而定。

本栏再次强调：对于一般投资者而言，更好的做多机会，可以等待大盘重新运行10日均线以上行情。不过，面对大盘的震荡，力争避险很重要，为未来布局考量也颇为重要，不妨从行业未来景气度的角度着眼。

举例来说，白酒行业市场关注度仍然高企，尽管股王贵州茅台去年2月18日创出历史最高价2608.59元后，至今一年多时间里反复震荡向下，白酒行业市场指数也震荡走低，但其行业动向、板块的起伏，仍然是市场吸睛的热点之一，当中还存在结构性机会。

上周五，贵州茅台收报1690元，上周最低见到1593元。最近两周，消息面不断传来贵州茅台酒市场售价下行甚至所谓“全线崩跌”的说法。有权威平台数据显示，今年散飞从3000+到2600价位只用了半年不到的时间，近一周跌幅200元/瓶，最近两天就跌了110元/瓶。不过，看当下白酒板块，其成员却只增不少，下海白酒的公司有增无减，甚至有主营业务找不到白酒踪影的公司。中国酒业协会发布的《中国酒业“十四五”发展指导意见（征求意见稿）》预测，至2025年中国酒类产业将实现销售收入12130亿元，较“十三五”末同比增长41.2%，年均增速7.1%。是前景的继续看好，让白酒市场崛起众多新品牌，且纷纷获得资本的青睐，白酒板块的结构性分化因此呈现，即使在市场的波动中，一些酿酒“新势力”品种也走出了逆市行情。

白酒行业的结构性变化是一个例子，实际上当下多个行业的景气度和市场关注度保持较高水平，如光伏、储能、军工、半导体、芯片、中药等，不妨从中挖掘和发现优质品种，参考“左侧”思维提前“掘宝”。（金谷明）

“撤单”不足10天即启动创业板IPO

联动科技位于广东佛山南海区狮山镇，专注于半导体行业后道封装测试领域专用设备的研发、生产和销售。据悉，联动科技是佛山市南海区今年的第一家过会企业。

联动科技闯关资本市场最早可以追溯到2020年9月，彼时公司的上市申请获得科创板受理。但在完成两轮35题问询后，公司

于次年3月12日主动撤回了材料。不过，令人意想不到的，距离终止审核还不到10天，公司又火速办理了辅导备案登记。

为何在闯关科创板过程中“撤单”，成为联动科技“二闯关”无法回避的问题。

联动科技对此解释称，撤回前次申报，原因是募投项目建设地点的变更，此次递交给创业板

的招股书中，公司募投项目没有变化，仍用于半导体自动化测试系统扩产建设项目、半导体自动化测试系统研发中心建设项目、营销服务网络建设项目以及补充营运资金，但拟募集资金从4.75亿元增至6.38亿元；此外，联动科技对自身所选择的科创属性标准无法进行论证，以及结合自身情况及战略发展，认为公司更适合在创业板上市。

对于科创属性，联动科技在前次科创板IPO中表示自身符合

《上海证券交易所科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》中要求的“依靠核心技术形成主要产品（服务），属于国家鼓励、支持和推动的关键设备、关键产品、关键零部件、关键材料等，并实现了进口替代”。

但在此次创业板IPO中联动科技却改口称，尽管对上述标准进行了多方面的论证，但由于半导体测试系统属于半导体产业的细分行业，公司无法获取更多客观数据以充分论证前述标准。

硬科技门槛“劝退”科创板IPO?

联动科技“撤单”的时点，恰逢科创板和创业板IPO掀起撤单材料潮，且在中国证券业协会公布现场检查抽查名单之后也愈演愈烈。2021年1月，中国证券业协会在当年1月30日前受理的407家科创板和创业板IPO企业中，抽出了20家企业进行现场检查

查。名单公布后，陆续有16家IPO企业撤回材料终止审核，撤回率达到80%。

当年3月，关于科创板上市细则修订的传言也不断发酵。有业内人士分析，科创板申报企业IPO撤单材料一般不是有根本性的造假问题，更多是规范性、板块选

择以及时机选择问题，是发行人和中介衡量博弈后的结果。不过在审核趋严的背景下，同时也不乏企业因质量问题、科创属性欠缺被“劝退”“吓退”。

一个月后，中国证监会修改公布了《科创属性评价指引（试行）》，上海证券交易所同步修订发布了《科创板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，坚守科创板定位，更突出“硬科技”特色。

对于联动科技，主营业务的国产替代问题是科创属性的争议焦点，创业板上市委也在第二轮问询中追问上述两类产品的国产替代进程。值得关注的是，联动科技在改道创业板之后，删去了激光打标设备进口替代的表述，仅表示半导体自动化测试系统实现了进口替代。而关于后者包含的两类细分产品，一类无法获得具体的国产替代比例，另一类替代程度较低。

事实上，上述风险已经开始显现。招股书显示，2018年至2021年上半年，公司外销收入占总营收的比例分别为22.40%、33.14%、22.36%和18.98%，整体上呈下降的趋势。

“准隐形冠军”业绩突增仍存隐忧

两度赶考的联动科技，业绩表现上也发生了巨大变化。2017年至2019年，公司分别营收1.5亿元、1.56亿元、1.48亿元，归母净利润为4364万元、4407万元、3178万元，整体呈下滑趋势，盈利能力一度不被看好。

但在改道创业板后，联动科技的业绩却提振明显。最新招股

书显示，公司2020年实现营收2.02亿元，实现归母净利润6076.28万元，分别比上年同期增长36.29%和71.26%。去年经审计的营业收入为3.44亿元，同比增长70.14%；扣非净利润为1.25亿元，同比增长133.85%。

尽管业绩大增，联动科技的综合毛利率却呈下滑态势，从

2018年的70.10%降至2021年上半年的67.15%；公司也称，从长期来看，主要产品的销售价格和毛利率均存在下降的风险。此外，应收账款也是节节攀升。2020年年末，公司的应收账款上升至6452.29万元，同比2019年增长77.52%，远高于当期的营业收入增幅。

此前，联动科技获评2020年佛山市制造业隐形冠军培育企业，也是少数进入国际封测市场

供应链体系的中国半导体设备企业之一。然而，受海外疫情和中美贸易摩擦等因素影响，联动科技海外大客户的留存也成为难题，设备采购量下降，外销不畅。例如，2018年至2020年间，安森美集团一直高居联动科技第一大客户之席，但对联动科技的采购额逐年下滑。

安森美集团曾连续3

相关链接

公司大客户流失严重

境外业务是联动科技重要收入来源之一，外销收入占公司总营收的比例达20%左右。联动科技在招股书中提示，公司外销业务可能面临进口国政策法规变动、市场竞争激烈等风险，进而对公司外销业务产生影响。

事实上，上述风险已经开始显现。招股书显示，2018年至2021年上半年，公司外销收入占总营收的比例分别为22.40%、33.14%、22.36%和18.98%，整体上呈下降的趋势。

联动科技解释称，上述情形一方面系中美贸易摩擦以及美国对华在半导体领域的限制，在一定程度上对公司部分海外客户的市场需求产生了不利影响；另一方面系海外疫情影响，公司主要海外客户安森美集团、安靠集团等出现间断性停工，设备采购量下降。

年位列公司前五大客户之首，其重要性不言而喻。但该公司对联动科技的采购额逐年下降。2018年至2020年，公司对安森美集团的销售占比分别为18.98%、15.90%、10.39%，销售额也从2958万元降至2098万元。去年上半年，对安森美集团销售收入占比仅为5.03%。

安靠集团曾是公司2019年第二大客户，采购额达1240万元，在当年联动科技总营收中占比8.37%。2019年后不在前五大客户之列。

大客户流失或许对公司不利，但通过积极拓宽市场、培育新客户仍然可以转危为安。不过，2018年至2020年，公司前五大客户收入占比已从43.71%降至30.66%。在外销不畅的情形下，联动科技目前仍然没有培育出新的客户，采购额能与安森美集团相匹敌。

（钟和）

配合防控 人人有责



出现发热、干咳等症状，及时就医，并主动向社区报告
发现抗原自测阳性，主动向社区报告

中宣部宣教局 国家卫生健康委宣传司 指导
中国健康教育中心 制作

Bank 中国光大银行 CHINA EVERBRIGHT BANK 广州分行

25

阳光个贷 SUNNY LOAN

要贷款 到光大



住房按揭贷

圆您安居梦

- ★ 产品贴心：支持刚需，满足安居需求
- ★ 方便快捷：高效服务，最快当日审批
- ★ 资金安全：资金存管，交易省心放心



阳光助业贷

与您共成长

- ★ 获贷便捷：资料齐全，三天放款
- ★ 使用方便：额度授信，随借随还
- ★ 还款灵活：期限组合，短贷低供

关注个贷官微，即可免费体验房产估值功能，还可在线申请、在线录入、在线查询贷款，享受随借随还等升级服务。

*产品详情信息及业务办理请咨询光大银行各营业网点。

95595 www.cebbank.com



扫描二维码，获得更多资讯