

# 厉氏父子齐推五芳斋上市

二代或是IPO背后关键人物，百年老字号仍存“粽子依赖症”

A 入局

## 老字号国有股转让存疑云

100年前，浙江兰溪商人张锦泉在嘉兴张家弄开设“荣记五芳斋”粽子店，店名取“五谷芳馨”之意，凭借糯而不糊，肥而不腻、香糯可口、咸甜适中的出品，“五芳斋”的名号很快在沪杭一带打响。

火爆的粽子生意引来了新的入局者。另有两位嘉兴商人开设了“合记”和“庆记”两家五芳斋，三家店都自诩为老牌正宗。

1956年，经历公私合营，三家“五芳斋”以及“香味斋”合体，成为嘉兴五芳斋粽子店。半个世纪后，粽子店进一步做大，成立嘉兴市五芳斋粽子公司。1998年，经历两次改制后，公司吸纳嘉兴百货、嘉兴肉类中心、嘉兴酿造、嘉兴农科院及数百名自然人共同作为发起人，才设立了现在的上市主体



厉建平是浙江瑞安人，出生于1956年。大专毕业后，他一直从事公安民警相关工作，直到1995年11月在体制内的最后职位是嘉兴市公安局副局长。而中华老字号讲究传承和师出有门，厉建平执掌五芳斋一度引发不少质疑。

“五芳斋虽然是老字号，但它已不是传统意义上的老字号作坊。领导一个作坊，跟领导一

即五芳斋实业。值得一提的是，在现任五芳斋实业董事长厉建平入主前，五芳斋实业还发生了一场国有股权转让风波。

据人民日报报道，2000年，五芳斋实业被嘉兴市政府确定为“改制回头看”试点企业，一半的国有资产以“期权竞价交易”形式推向社会，另一半按竞价由时任五芳斋实业董事长赵建平，时任董事兼副总经理倪嘉能、魏荣明受让。凭借着“鼓励经营者持大股”的名义，三人还与嘉兴市中百公司、肉类中心、酿造厂和职工签订了法人股的转让协议，转让价为原始股价每股1元。

更令人惊讶的是，彼时五芳斋实业通过了一项决议，同意赵建平向公司借款150万元收购法人股，股份暂由赵建平以个人

名义受让，等公司股权调整方案经股东大会审议通过后，由赵建平正式受让。

2000年年底，公司主管部门商业控股集团发声表示，不同意这项明显违规的收购行为。迫于压力，三人最终向公司下属企业借款230万元，返还五芳斋实业。

五芳斋的招股书显示，2001年4月，当时的股东嘉兴酿造、嘉兴肉类中心向厉建平控制的远洋实业转让110万股公司股份，交易对价281万元；2004年远洋实业又从原股东嘉兴商业控股、嘉兴市中华化工及赵建平、魏荣明、倪嘉能等自然人分别受让股份，成为公司的控股股东，意味着以厉建平为核心力量的厉氏家族正式登场。

尽管国有股转让疑点重重，

但招股书并未透露1998年至2003年阶段具体的股权转让细则。发审委对此连发数问，要求五芳斋实业说明历次国有股转让过程、股份转让价格及确定依据，赵建平、魏荣明、倪嘉能以原价转让股份的原因及合理性，以及股权转让是否履行相关程序、造成国有资产流失。



一家超市卖精美的五芳斋盒装粽子，摆放一条“龙”做伴，十分耀眼 视觉中国 供图

C 破局 依赖粽子难破时令性魔咒

五芳斋减去粽子还剩什么，这个问题也是五芳斋上市后必须直面和回答的。招股书显示，五芳斋2018年-2020年粽子总产量为4.24亿只、4.11亿只和3.63亿只，平均年销4亿只粽子，粽子的营业收入达到了15.02亿元、16.09亿元和16.44亿元，分别占总营收的66.28%、67.74%与70.77%。

此次过会，发审委也对2021年上半年营收收入大幅增长的现象予以关注，询问是否存在向经销商压货的情形。

值得关注的是，仅去年上半年，五芳斋的粽子总产量就达到了以往一年的水平，为4.23亿只，实现收入17.1亿元，占总营收的84.06%。而粽子难破时令性的魔咒，使得五芳斋的生产安排也具有明显的淡旺季特征，如公司与部分季节性经销商仅为产品旺季的短期合作。

厉建平对自家公司患有“粽子依赖症”的威胁可谓心知肚明。2018年，他曾公开表示，早在2008年他们就请了全球顶级的战略管理咨询公司为公司做了市场调研，当时的结论是全国的粽子市场就是30亿元，而五芳斋已经占到

25%的份额，“粽子圈子”也就这么大，差不多到天花板了。

“所以我们很明确，要突破天花板就一定要走出来，不能只做粽子。”对此，厉建平为公司制定的发展战略是打造中国米制品行业的领军品牌、打造中式快餐连锁的著名品牌。

在品牌年轻化上的成功尝试，让五芳斋在战略布局创新的步子越迈越大。2019年，五芳斋创新性地推出了“糯+战略”，其核心就是将目光从粽子锁定升级到糯米食品，并打造节令美食餐厅。去年，首家五芳斋节令食坊在嘉兴开业，或将成为五芳斋实业消化粽子产能的新途径。

而面对接近天花板的粽子事业，根据招股书，五芳斋将对生产线进行升级扩建，进一步提高粽子生产自动化水平，提高公司粽子市场占有量。

此次IPO，五芳斋拟募资10.56亿元，投向智能食品车间、数字产业智慧园、研发中心及信息化建设、成都生产基地改造等项目及补充流动资金。据官网消息，目前五芳斋的数字产业智慧物流园已于2020年破土动工。

# 海归博士41岁回佛山创立希荻微

去年上半年公司首次盈利，但业绩大增持续性仍存疑

羊城晚报记者 丁玲

1月21日，广东希荻微电子股份有限公司（以下简称“希荻微”）在科创板上市，成为佛山市南海区第21家上市公司，这也是千灯湖创投小镇的首家上市公司。当天希荻微（688173）收报44.05元，涨幅为31.22%；昨日大跌21.95%，收报34.38元，总市值为138亿元。

A 海归博士41岁回国创业

据招股书，希荻微主营电源管理芯片及信号链芯片在内的模拟集成电路，公司主要产品涵盖DC/DC芯片、超级快充芯片、锂电池快充芯片、端口保护和信号切换芯片等，目前主要应用于手机、笔记本电脑、可穿戴设备等领域。

公司此次IPO拟募资5.82亿元，其中1.67亿元用于高性能消费电子和通信设备电源管理芯片研发与产业化项目，8532万元用于新一代汽车及工业电源管理芯片研发项目，2.39亿元投入总部基地及前沿技术研发项目，剩余9000万元用于补充流动资金。

站在希荻微身后的，是一位海归博士——陶海。1971年出生的陶海，18岁考入中国科学技术大学，随后赴美深造拿到哥伦比亚大学电子工程系博士学位。毕业后，进入朗讯做设计工程师，后来入职有着“半导体西点军校”之称的仙童半导体。就这样，陶海在美国半导体行业浸润了20余年。

2012年，41岁的陶海回国创办希荻微，主要生产手机快充芯片。十年间，希荻微在巨头环伺的模拟芯片市场逐步站稳脚跟。如今，公司已拥有三大类50余种产品，客户包括华为、爱信、奔驰、大众等国内外一线手机和

汽车品牌。其自主研发的模拟芯片技术打破国外企业垄断，得到了国内外厂商的认可，成为中国首个获得美国高通全球参考设计认证的企业。

随着国产代替浪潮来袭，希荻微也进入了VC/PE的视野。成立至今，该公司相继完成了两轮融资，投资方包括中金甲子、科宇盛达、朗玛峰创投、昆仑资本、大湾区共同家园发展基金、君桐资本、中国风投、深投控、国新科创基金、国风投基金等。就这样，陶海在美国半导体行业浸润了20余年。

2012年，41岁的陶海回国创办希荻微，主要生产手机快充芯片。十年间，希荻微在巨头环伺的模拟芯片市场逐步站稳脚跟。如今，公司已拥有三大类50余种产品，客户包括华为、爱信、奔驰、大众等国内外一线手机和



千灯湖创投小镇迎来首家上市公司 视觉中国 供图

B 近三年均处于亏损状态

实现商业化应用，也获得了YuraTech合格供应商资质。

同时，公司的多款锂电池快充芯片自2015年起陆续进入了MTK平台参考设计。此外，公司的主要产品线也应用于三星、小米、荣耀、OPPO、VIVO、传音、TCL等品牌的移动智能终端设备。

目前，公司已经在电源管理芯片及信号链芯片等模拟集成电路领域取得一定的突破，公司也在去年上半年首次实现盈利。

由于产品初期的销售规模

过低以及高研发投入需要，公司一度连续三年亏损。2018年至2020年度净利润分别为-538.4万元、-957.5万元、-1.45亿元，其中因股权激励等原因分别确认股份支付费用50.5万元、806.5万元、1.39亿元，扣除股份支付费用后的净利润分别为-487.9万元、-151万元、-580.1万元，近三年均处于亏损状态。

去年上半年，公司净利润达到了1917.5万元，剔除2176.3万元的确认股份支付费用后的净利润，达到了4093.8万元，算是大幅实现了由亏转盈。

对应时期，公司前五大

客户贡献收入比重达到了93.22%，其中安富利比重更是超过了一半，达到了53.82%。值得注意的是，公司2019年占据第一、2020年占据第二的大客户华为，因受到国际贸易政策等相关外部经营环境变化的影响，于2020年三季度暂停向公司下达新订单。

这意味着公司或许未来更多地依靠大客户安富利的进一步强势表现，才能撑起当前的靓丽业绩。但根据Frost&Sullivan统计，2020年全球电源管理芯片市场规模约328.8亿美元，行业增速自2019年达到峰值15.76%之后开始一路下滑，2025年增长率或许只剩8.08%，这对于过于依赖单一大客户的希荻微来说，并不是一个好消息。

客户贡献收入比重达到了93.22%，其中安富利比重更是超过了一半，达到了53.82%。值得注意的是，公司2019年占据第一、2020年占据第二的大客户华为，因受到国际贸易政策等相关外部经营环境变化的影响，于2020年三季度暂停向公司下达新订单。

这意味着公司或许未来更多地依靠大客户安富利的进一步强势表现，才能撑起当前的靓丽业绩。但根据Frost&Sullivan统计，2020年全球电源管理芯片市场规模约328.8亿美元，行业增速自2019年达到峰值15.76%之后开始一路下滑，2025年增长率或许只剩8.08%，这对于过于依赖单一大客户的希荻微来说，并不是一个好消息。

# 这家广州公司实控人被刑拘

昊志机电汤秀清卷入叶飞“爆料门”

羊城晚报记者 丁玲

叶飞自杀式举报“市值管理”事件又有新进展。昊志机电（300503）发布公告称，公司实际控制人汤秀清被刑事拘留。去年9月，汤秀清因涉嫌操纵证券市场被证监会立案调查，三个月后因涉嫌操纵证券、期货市场被金华市公安局指定居住所监视居住。同案犯昊志机电董秘、财务总监肖泳林也被指定居住所监视居住，目前处于取保候审状态。

## 曾卷入叶飞“爆料门”

根据此前证监会的通报，2019年以来，相关团伙涉嫌通过连续交易、对倒等方式，操纵昊志机电等股价，涉案金额巨大。回溯来看，昊志机电股价从2019年年中8元位置启动，到2020年11月一年半时间拉升到20元附近。汤秀清及其一致行动人、关联人则从2020年2月开始持续减持，套现巨额资金。

事情要从昊志机电卷入叶飞“爆料门”开始说起。去年5月，叶飞因爆料上市公司中源家居市值管理找的盈方赖账户尾款引发广泛关注。而在中源家居之后，叶飞还点名了维信诺、昊志机电等多家上市公司。

去年5月14日，叶飞在微博称，“昊志机电，你就是下一个炮台”。当晚，深交所立即向昊志机电下发了关注函。

而对于深交所的关注函，昊志机电却一再延期。去年9月30日，昊志机电披露称，由于涉嫌操纵证券市场，公司实控人汤秀清遭证监会立案。

中欧基金曲径：追求长期积少成多

公募基金去年四季报披露季拉开大幕。量化投资名将、中欧基金量化策略组投资总监曲径在管的中欧量化驱动、中欧数据挖掘A日前披露去年四季报，从业绩表现来看，两只产品的2021年度回报率分别达33.37%、22.88%。

中欧数据挖掘A四季报指出，本基金在过去一年能够提供超越基准的回报，很大程度得益于基本面量化这种行业覆盖较宽的投资方式。曲径表示，量化基金覆盖面更广、涉及个股和行业更多，追求长期积少成多，累积更好的长期回报。（杨广）