

# 人本股份负“重”前行

记者 吴鸣洲

近日,人本股份有限公司(下称“人本股份”)递交了招股说明书,准备在上交所主板上市。

本次IPO,人本股份计划募资27亿元,用于高铁动车组与城轨列车关键轴承国产化项目、精密机床高可靠性高速超精密轴承重大技术装备攻关工程项目、新能源汽车和智能汽车关键零部件——高效能精密轴承自主技术产业化项目、盾构机主轴轴承、3兆瓦及以上风电机组“卡脖子”轴承产业化项目,以及补充流动资金。

近三年半,伴随着收入和净利润稳定增长,公司也稳定分红,四次分红金额高达7.65亿元。但与此同时,公司的资产负债率居高不下,偿债能力也低于同行。

## 偿债能力之忧

据悉,人本股份主要从事轴承领域相关产品研发、生产和销售,在温州、杭州、无锡、上海、南充、芜湖、黄石等地建有九大轴承生产基地,生产内径1mm至外径6000mm范围内各类轴承三万余种,年轴承产量超过18亿套。

目前,人本股份的产品广泛应用于汽车、家电、电机、摩托车、工程机械、电动工具、农林机械、纺织机械、工业机器人、风电、医疗器械等行业,为多个行业的客户提供可靠产品和解决方案。

招股书显示,2019年-2021年以及2022年上半年(下称“报告期”),人本股份的营业收入分别为63.9亿元、72.68亿元、91.2亿元、46.11亿元,净利分别为5.34亿元、7.73亿元、8.75亿元、3.72亿元,扣非后净利分别为3.47亿元、5.53亿元、6.63亿元、2.9亿元,业绩稳定增

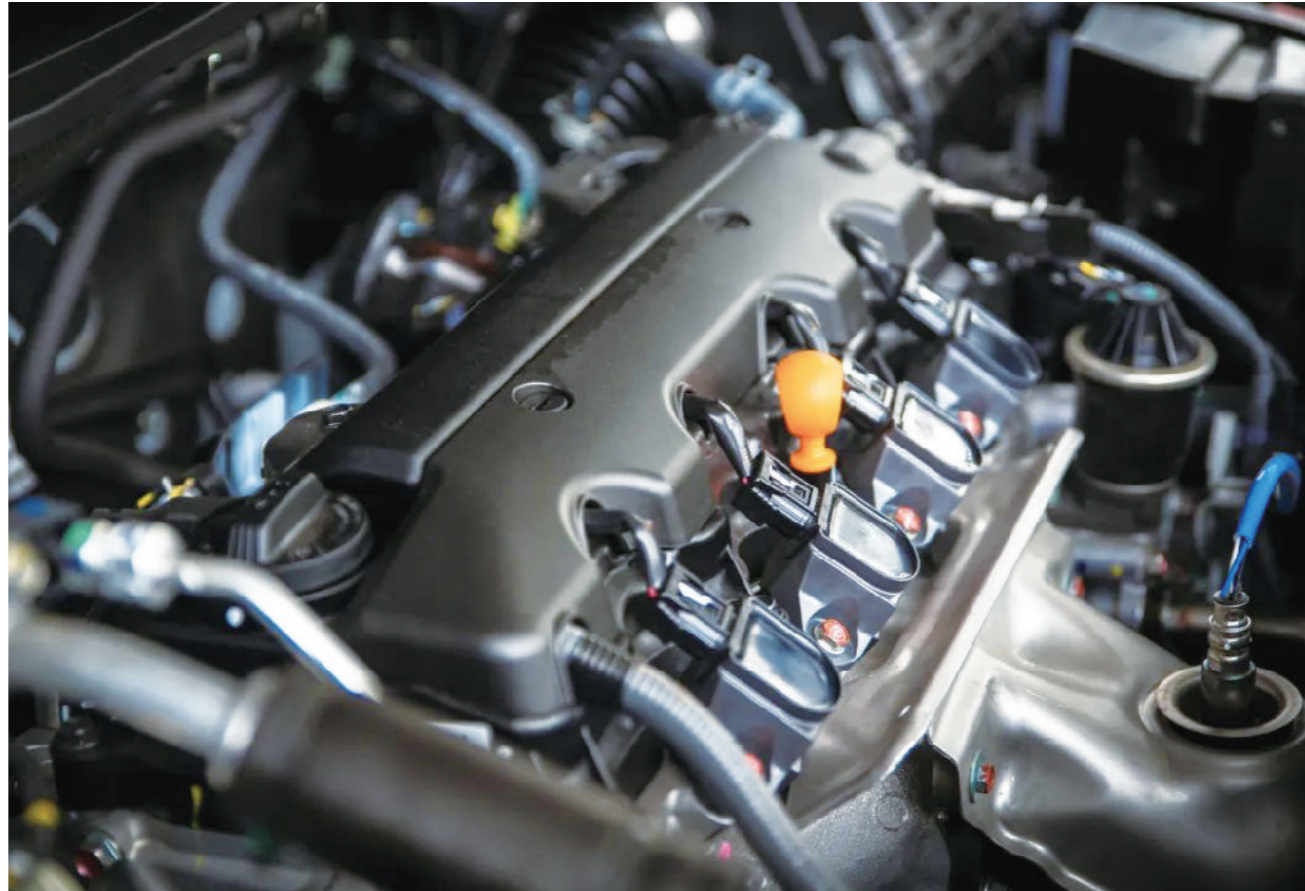
报告期各期末,人本股份母公司资产负债率分别为90.02%、75.63%、70.45%和72.96%。公司资产负债率相对较高。

长。

报告期内,公司的主营业务毛利率分别为31.96%、31.66%、30.75%和29.08%,略有下滑。

销售区域方面,报告期内,人本股份在华东地区产生的销售收入分别为31.88亿元、38.42亿元、48.62亿元和23.82亿元,分别占当期营业收入的51.17%、53.80%、54.39%和52.75%。然而销售区域的集中度高,一定程度上影响了公司市场占有率和销售收入的进一步提升。一旦华东地区市场竞争加剧或投资量大下滑,将对公司经营业绩产生不利影响。

此外,公司还有一部分收入来自境外市场。报告期内,公司来自境外市场的



图虫创意

销售金额分别为10.67亿元、10.14亿元、13.85亿元和7.87亿元,占营业收入的比重分别为16.69%、13.95%、15.18%和17.06%。

《国际金融报》记者发现,公司的资产负债率较高。

报告期各期末公司合并资产负债率分别为80.49%、69.17%、68.45%和68.44%,母公司资产负债率分别为90.02%、75.63%、70.45%和72.96%。人本股份表示,公司资产负债率相对较高,主要原因系公司融资渠道单一,主要通过自身积累和银行融资并充分利用供应商信用,以满足业务扩张带来的经营投资资金需求。

报告期各期末,公司流动比率分

别为0.86倍、1.01倍、1.10倍和1.12倍,同行均值分别为1.98倍、2.52倍、2.47倍、2.5倍;速动比率分别为0.62倍、0.73倍、0.74倍和0.74倍,同行均值分别为1.55倍、2.05倍、1.95倍、1.96倍,公司流动比率和速动比率均低于同行。

## 股东仍“一伙人”

截至招股说明书签署日,张童生直接持有本股份11550.00万股,占本股份本次发行前股份总额的29.83%。通过人本集团间接持有本股份17.04%的股份,并通过人本集团控制人本股份30.99%的表决权。

因此,张童生直接和间接合计持有本股份46.87%的股份,控制人本股份60.82%的表决权,为人本股份的实际控制人。

回顾公司的历史,公司前身是温州市轴承厂,成立于1991年9月,最初为集体所有制企业。1997年4月,温州市轴承厂改制为人本有限,此后进行了多次增资和股权转让。

IPO前,公司的最后一次增资发生在2020年5月。

彼时,公司的注册资本由33000万元增加至38723万元,新增的5723万元注册资本由温州任重认缴2072.2041万元、温州道远认缴969.8031万元、温州温故认缴1266.9385万元、温州知新认

缴1414.0543万元,出资方式为货币,增资价格约为5.17元/1元注册资本。

以此计算,公司彼时的估值约为20.02亿元。

本次增资的新增股东温州任重、温州道远、温州温故、温州知新均为员工持股平台。此次增资是为体现对公司员工激励的目的,故增资价格低于公允价值。

其中,温州任重、温州温故的执行事务合伙人均为陈雷强。

截至最新披露,温州任重及温州温故合计持有公司3339万股股份,占股8.62%。其中,温州任重持有2072.2万股股份,占股5.35%;温州温故持有1266.94万股股份,占本次发行前股份总额的3.27%。

另外,陈岩水持股为16.27%,张荣敏持股为5.42%,汪绍兴持股为2.71%,温州知新持股为3.65%。

陈晓东持有温州任重5.42%的份额,陈晓东与陈岩水系父子关系,与陈雷强系兄弟关系。陈雷强同时担任员工持股平台温州任重和温州温故的执行事务合伙人,持有温州任重1.40%的份额,持有温州温故1.83%的份额,在人本集团担任董事。

也就是说,公司现有股东均为内部股东。此次IPO是公司第一次引进外部股东。

但令人奇怪的是,报告期内,公司业绩持续向好,但董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的税前薪酬总额持续下滑,分别为1783.13万元、1594.61万元、1513.56万元、783.70万元,占当期利润总额比例分别为2.47%、1.63%、1.37%、1.59%。

不过报告期内,公司持续进行现金分红,分红金额分别为2060.06万元、20306.54万元、17000万元、18600万元,累计分红金额高达7.65亿元。

# 泰鸿万立内控生疑

见习记者 杨雪婷

发动机是汽车的“心脏”,而汽车的结构件和功能件则是保护心脏的“骨肉”。受汽车工业的稳定发展和汽车消费市场的迅速扩张,汽车零部件行业也快速发展。

近日,一家为吉利汽车、长城汽车等公司提供汽车关键零部件的公司——浙江泰鸿万立科技股份有限公司(下称“泰鸿万立”),奔赴上交所主板上市。

此次IPO,泰鸿万立拟发行不超过8510万股,占发行后总股本的比例不低于25%。公司拟募资11.21亿元,资金计划投向年产360万套汽车功能件及车身焊接分总成建设项目(二期)、河北望都汽车冲压焊接分总成扩产建设项目、浙江台州汽车冲压焊接分总成扩产建设项目以及补充流动资金。

虽然泰鸿万立近期估值猛增,但《国际金融报》记者发现,其原材料成本近年来逐渐加大,产业业务较为单一,实控人还曾拆借公司资金私用。

## 估值猛增

2022年4月,泰鸿万立召开临时股东大会,转让股东股份,股票的转让价格为3.45元/股,估值约为77728.5万元。

而此次IPO,泰鸿万立拟发行不超过8510万股,占发行后总股本的比例不低于25%,公司拟募资11.5亿元。以此

实控人2020年1月曾因为个人资金周转需求,拆借了公司资金自用。除此之外,公司关联交易不断。

计算,如公司成功上市并实现募资目标,估值将达到46亿元,对比2022年4月增长了492%。

实际上近年来,泰鸿万立的业绩表现良好。2020年-2022年(下称“报告期”),公司营业收入分别为6.03亿元、10.11亿元及14.78亿元,营业收入的复合增长率为56.49%;扣非归母净利润分别为0.24亿元、0.83亿元、1.26亿元。

报告期内,泰鸿万立的综合毛利率分别为17.72%、21.65%、22.35%,同行上市公司的毛利率平均值分别为24.55%、

23.03%、22.33%,公司毛利率逐渐追平同行上市公司的平均值。

## 大客户“依赖症”

如上文所示,公司2022年毛利率的增长速度较2021年有所下降,主要原材料成本上升或是诱因之一。

2022年,铝板的采购金额达1.05亿元,较2021年度增加了1.04亿元。单位材料金额也上升了,从2020年的3.71元/件上升到2021年的5.48元/件,增加

了47.56%。

对此,泰鸿万立表示,由于单位成本增幅低于收入增幅,因此并未对企业业绩造成负面影响,但未来,若铝板等原材料价格持续上升,同时销售不及预期,将会出现毛利率下降、净利润下降的情况。

这种担心不无道理,泰鸿万立在产品上存在着主营业务的产品单一、销售上依赖大客户的情况。

公司称“结构件”和“功能件”为其核心的两大产品体系,但从营业收入的贡献占比来看,并不均衡。报告期内,结构

件的销售收入占比分别为79.27%、81.66%及84.92%,占比高且呈上升趋势。

在销售上,泰鸿万立还存在着大客户依赖的问题。报告期内,吉利汽车和长城汽车为其主要客户,合计收入占当期收入金额的比重分别为90.50%、87.56%、81.59%,占比较高。

## 实控人借200万私用

梳理其股本演变情况,应正才、应灵

敬父子俩是泰鸿万立的核心人物。

2005年,应正才、应再根、应再高、项淑红出资500万元建立泰鸿万立,其中公司实际控制人应正才认缴出资325万元,占比65%。

2009年,泰鸿万立第二次增资时,应正才之子应灵敏吸纳了上述四人的部分股权,共计持有71.59%的股权。此时,泰鸿万立的注册资本为5280万元。次年,应正才父子将其余三人的股权收回,在之后的几次融资和转让中完成了外部公司和个人的资本注入。

截至最新披露,应正才父子合计共持有泰鸿万立37.34%的股份,分别为董事长和副董事长,其中应正才持股30.49%,为公司的实际控制人。

在内控方面,公司还存在一些问题。

例如,应正才2020年1月曾因为个人资金周转需求,拆借了公司200万元的资金自用。相比之下,报告期内,关键管理人员薪酬分别为296.31万元、395.13万元及574.79万元,实控人2020年拆借的资金金额已接近关键管理人员薪酬的总额。

除此之外,公司关联交易不断,公司曾在2021年及2022年,向关联公司浙江多联律师事务所购买法律服务,金额分别为14.15万元及4.95万元。

另外,报告期内,实控人应正才曾多次为公司融资(主要为银行借款)提供担保,共计超过20笔。



图虫创意