

朝微电子：老厂长变身记

◎ 记者 王莹

号称“新中国工业摇篮”的东北，曾上演无数国企改革改制的时代故事。那些老厂或衰落或进取，如今，老厂长们去了哪里？

近日，一家拟深市主板 IPO 的半导体企业，就是由一位“老厂长”掌舵。他不仅是神舟六号载人航天飞行任务的立功人物，还持有公司过半股份。一旦公司上市，其将立即成为大富豪，身价将飙升至 12 亿元。

那么，这位辽宁老厂长带来的是怎样的故事？

先进个人变富豪

具体来说，这家公司全称朝阳微电子科技有限公司（下称“朝微电子”），身处辽宁省朝阳市，成立于 1997 年。

朝微电子前身是无线电元件厂。无线电元件厂是一家成立于 1965 年的公司，朝微电子实控人朱伟自 1971 年到 1997 年在无线电元件厂任技术员，后升为副厂长乃至厂长。

1996 年，无线电元件厂宣告破产。

1997 年，滕爱生、闫廷辉、李志福、陈延廷、孟凡芝、刘志峰、张荣恩、黄敬义八人代表无线电元件厂职工（共计 538 名自然人）以接收的破产资产与国家投资共同组建朝微有限。朱伟开始任朝微有限董事长、总经理。

截至本招股说明书签署之日，朱伟持有朝微电子 54.95% 股份，系公司控股股东及实际控制人。

此次 IPO，朝微电子拟发行不超过 2105.2655 万股，不低于本次发行后总股本的 25%，募资 7.27 亿元，用于扩大批生产能力建设项目、器件及电源研究试验中心建设项目、补充流动资金项目。

以此粗略计算，公司发行估值约为

29.08 亿元。朱伟所持股份经稀释后约为 41.2153%，估值约 11.99 亿元，迎来财富暴增。

实控人朱伟还获得过“神舟六号载人航天飞行任务先进个人”“载人航天工程个人二等功”“辽宁省五一劳动奖章”，而这和朝微电子的经营项目不无关系。

高管涨薪猛

朝微电子是一家专业从事军用半导体分立器件、集成电路和特种电源设计、研发、生产和销售的高新技术企业，产品广泛应用于国防科技工业的航天、航空、船舶、兵器、核工业、电子等领域。

事实上，军工电子行业是一个细分产品众多、集成跨度广泛的庞大产业，包括元器件级的军用主动元器件、特种集成电路、连接器、传感器、组件级的嵌入式计算机模块、电源模块、PCB 板，分系统级的航电系统、制导系统、机电系统，整机级的军用雷达、电子对抗装备、军用通信装备等。

在军用半导体分立器件领域，朝微电子深入参与了我国军用半导体分立器件可靠性增长、国产化率提升的过程。自 1999 年朝微电子三个系列分立器件产品被指定为载人航天配套产品开始，公司陆续参与并圆满完成了载人航天、探月工程、北斗工程、空间站建设等重点工程配套。在特种电源领域，朝微电子的测控电源是多型运载火箭地面系统重要组成部分。在军用集成电路领域，公司是行业的新进入者，已经完成了军用线性集成稳压器、光电耦合器、功率控制电路等典型产品的研发、生产，成为诸多客户军用集成电路产品的合格供方。

对于朝微电子所处赛道，有业内人士表示，“进入军工配套市场必须取得军工资质和军工客户供应商认证，这些资质及认证考核严格、考评时间较长，而这最主要的是需要公司或股东具有一定的



图虫创意 图

‘背景’。”

朝微电子披露称，从典型客户和产品角度，公司已成为中航工业、兵器工业、航天科工、航天科技、中国电科、中物院等军工集团及科研院所部分下属单位的军用分立器件前三甚至第一大供应商。

2020 年–2022 年（下称“报告期”），公司营业收入分别为 20603.56 万元、37585.63 万元和 43809.15 万元，归属于母公司股东的净利润分别为 7319.73 万元、18759.45 万元和 19802.09 万元，2021 年同比增长了 156%，2022 年同比增长 5.56%，增速明显放缓，出现增长乏力的状态。

随之而来的是，公司董监高和其他核心人员的薪酬有了大涨。

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬总额分别为 300.11 万元、514.6 万元、508.67 万元，在

2021 年涨了 71.5%。

招股书显示，最近三年，公司董事未发生变化。

2022 年 6 月，监事王立伟辞任，公司股东大会选举商建洲为公司监事。商建洲为股东成都鲁信委派的监事。2021 年 6 月，公司副总经理、董事会秘书曾毅因个人原因辞职，公司董事会聘任宋颖霞为公司副总经理、董事会秘书。公司分别于 2020 年 10 月、12 月聘任潘启军、胡云安为公司核心技术人员，进一步加强公司电源研发领域实力。2021 年 7 月，原核心技术人员李昊离职。除上述变动，最近三年公司其他核心人员未发生变动。

不难看出，公司董监高及其他核心人员团队，并无大幅人数增加，监事和高级管理人员有更替，但人数不增，2021 年核心技术人员相当于净增 1.5 人。也就是说，董监高等核心人员薪酬增长具

体表现为个人薪酬的增长。

另外，朝微电子现金分红金额分别为 2000 万元、1000 万元、1578.95 万元，三年合计分红 4578.95 万元。按照朱伟持股比例来看，公司分红大半都进了这位老厂长的“口袋”。

此次 IPO，朝微电子拟将 2.17 亿元用于补充流动资金，这占募资总额的 29.91%，这个比例在过往 IPO 案例中算是较高的一类。

此前，已有众多拟 IPO 公司因为补充流动资金的比例超过募资的 30%，而被质疑是否有连续大笔分红后上市圈钱或是否缺钱的嫌疑。

需要指出的是，报告期各期，朝微电子综合毛利率分别为 67.6%、74.63% 和 68.37%，毛利率保持较高水平，但在 2021 年上涨后次年就再次下降。

毛利率回落，结合 2022 年公司业绩增长乏力的情况，可以看出，朝微电子业

万达轴承：老董事长“救驾”

◎ 记者 杨雪婷

近期，江苏万达特种轴承股份有限公司（下称“万达轴承”），向北交所申请挂牌上市。它也因此成为了北交所政策优化以来，首家挂牌未满 1 年而申报上市的企业。

今年下半年，北交所发布了深改 19 条，优化了上市条件。万达轴承得以挂牌不满一年便“闪电”申报北交所。

那么，这样一家急匆匆想要上市的企业质地是否过关？

厂房漏水上万吨

叉车在企业物流中扮演着重要的角色，是物料搬运设备中的主力军。而轴承是叉车等装备制造产品的关键零部件之一。

万达轴承的主营业务为就是为叉车提供零部件，主要研发、生产和销售轴承及回转支承。此次 IPO，万达轴承拟募资 3 亿元，募集资金大部分投入轴承相关业务，具体投向工业车辆专用轴承建设项目、智能装备特种轴承研制及产业化项目以及补充流动资金。

2023 年 1 月，万达轴承在新三板挂牌，至今未满 1 年。按照以往政策，万达轴承最早可于 2024 年 1 月才能申报北交所上市。但 2023 年 9 月，“北交所深改 19 条”优化了上市条件，企业在挂牌未满 1 年并符合相应条件的情况下，仍

然可以申报上市。万达轴承为北交所政策优化以来，首家挂牌未满 1 年而申报上市的企业。

北交所深改 19 条优化了融资环境，方便了像万达轴承这样的中小企业尽快进行融资。

从财务数据上来看，近几年，万达轴承的净利润波动较大。2022 年，万达轴承的业绩还有所下滑。

2020 年–2022 年及 2023 年 1 月–6 月（下称“报告期”），公司的营业收入分别为 2.61 亿元、3.54 亿元、3.38 亿元和 1.70 亿元，净利润分别为 0.18 亿元、1.08 亿元、0.44 亿元和 0.27 亿元。

万达轴承在招股书中笼统地解释称，受国内宏观经济因素影响，收入有所下降。

2022 年，万达轴承对大客户杭叉集团、安徽合力、TVH 集团的销售收入均有所下滑。事实上，万达轴承的客户较为集中，公司的主要客户为境内外叉车龙头企业。报告期内，前五大客户的销售占比分别为 56.92%、52.69%、48.82% 和 52.80%。

奇怪的是，2022 年，公司的用电用水量却在增长。

2022 年，万达轴承的用电量从 1145.17 万度增至 1248.55 万度，用水量则从 0.74 万吨增至 2.23 万吨。对此，万达轴承解释，用电方面用量增加为生产规模扩大导致。用水方面，2022 年用水量较大主要为公司老厂区出现漏水情



图虫创意 图

况。

营收下滑但生产规模仍在扩大，老厂房漏水接近 7 万吨。在产能调控及生产管理及上，万达轴承做的似乎不是很到位。

研发“新”挑战

据招股书，万达轴承的实际控制人为徐群生家族。其中，徐群生合计控制公司 49.71% 表决权，并担任公司董

事长。徐飞系徐群生之子，合计持有公司 3.65% 股份，为公司共同实际控制人。徐明也为徐群生之子，直接持有万达轴承 4.79% 股权，为公司共同实际控制人。

徐群生出生于 1945 年，目前 78 岁，已近耄耋之年。值得注意的是，2022 年，徐群生才开始担任万达轴承的董事长一职。

同时，截至报告期末，公司在册员工中 50 岁以上人员占比 27.92%。另外，3

名核心技术人员中有 2 名近 60 岁。

这样的员工结构是否具备持续创新的能力？能否满足拓展产品应用领域及保持叉车轴承市场地位的需要？

近年来，叉车行业正在面临细分化、场景化、智能化、新能源化的转型。

叉车行业正经历从仿制到创新的转变。此外，该行业的产品结构也在发生变化，传统内燃叉车的销量逐步缩减，智能化、新能源类型的叉车需求增多。在此背景下，对万达轴承的新技术研发等提出

绩一张就赶快对管理层进行了大幅涨薪奖励，但大幅涨薪对董监高和核心人员工资的激励作用似乎比较微小。

大手笔涨薪、分红之后，又来 IPO 募资为流动资金“补血”，公司这样的安排是否合理呢？

一度全是“应收”

此外，报告期内，公司应收票据及应收账款余额也相应增长。报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 13227.05 万元、14378.27 万元和 19921.7 万元，应收票据账面价值分别为 9164.43 万元、13113.41 万元和 13720.78 万元，合计占当期营业收入的比例分别为 108.68%、73.14% 和 76.79%，在 2020 年几乎全部营业收入都是“应收”。

对此，公司认为，主要客户为军工集团下属单位及科研院所，相关单位结算周期较长，回款速度较慢，导致公司应收账款、应收票据规模较大。

公司主要客户包括航天科工、航天科技、中航工业、兵器装备、兵器工业、中国电科等军工集团下属单位和科研院所。受我国军工配套产业特点的影响，公司客户集中度较高。报告期各期公司对合并口径前五大客户销售收入分别为 13766.4 万元、28225.04 万元和 32121.42 万元，占公司营业收入的比例分别为 66.82%、75.10% 和 73.32%，超过 70%，对客户依赖性较高。

值得注意的是，公司研发人员并不多，仅 42 人，且公司研发费用占营收的比例远低于同行可比上市公司的平均情况。招股书显示，报告期内，朝微电子的研发费用分别为 801.24 万元、1308.10 万元和 1894.95 万元，占当期营业收入的比例分别为 3.89%、3.48% 和 4.33%。而朝微电子的同行可比上市公司的研发费用率均值分别为 14.03%、11.59% 和 11.80%。

了更高的要求。

万达轴承作为国内最早一批开始叉车轴承专业生产的企业，积累了一系列传统叉车轴承生产的核心技术，在行业内拥有一定的话语权。

而万达轴承在研发费用上的投入并不大。

报告期内，万达轴承的研发费用占营业收入比例低于同行业可比公司平均水平。最近一期占比仅 2.62%，远低于同行。

报告期内，公司研发费用分别为 788.69 万元、0.13 亿元、0.11 亿元、446.99 万元。研发费用率分别为 3.02%、3.59%、3.20% 及 2.62%。同时，发行人 2020 年 12 月首次申请取得的《高新技术企业证书》即将到期，正在申请复审。

万达轴承在招股书中也承认，由于在叉车轴承领域的先前积累，并未投入太多，因此研发费用占比低于同行业可比公司。未来随着公司回转支承产品在工业机器人等领域的扩展，公司研发费用投入将有所上升，也就是说，公司并没有打算在叉车领域上有过多研发投入，而是转向了工业机器人等领域。

事实上，万达轴承将工业机器人领域的客户需求增长作为公司未来新的增长目标。目前公司在工业机器人领域已积累三一机器人、浙江国自机器人、库卡机器人等客户，但新业务是否能带来稳定的营业收入，目前还未可知。