

星图测控大股东兼职大客户

记者 余诗婕

探索浩瀚宇宙,发展航天事业,建设航天强国,是我们不懈追求的航天梦。近日,一家专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家高新技术企业——中科星图测控技术股份有限公司(下称“星图测控”)在北交所IPO。

本次IPO拟募资2.5亿元,主要用于商业航天测控服务中心及站网建设项目,基于AI的新一代洞察者软件平台研制项目,研发中心建设项目以及流动资金的补充。

《国际金融报》记者发现,报告期内,星图测控和前五大客户之间关联交易频频,公司应收账款不断增加。此外,公司毛利率也呈现波动下降的趋势,研发投入低于同行,竞争力还存在不确定性。

多重身份

从招股书信息来看,星图测控于2016年由四方股份、罗永红、王金林共同出资设立。其中,罗永红、王金林所持有的全部股权分别为牛威和吴功友代持。

2017年罗永红与牛威、王金林与吴功友签署了《股权转让协议》,协议中表明,罗永红、王金林将其各自持有的星图测控有限20%股权分别转让给牛威、吴功友,本次股权转让是还原股权代持。

2020年7月,股东吴功友退出,将其持有的星图测控有限20%股权以25万元的价格转让给牛威。而同年9月,



图虫创意 图

四方股份将其所持有的星图测控60.00%股权转让予中科星图,股权转让价格为1800万元,公司控股股东变更为中科星图,实际控制人变更为中国科学院空天院(国家科研事业单位)。

为何短短两个月股价收购价格差异如此巨大?

监管机构也在问询函中质疑这一点,吴功友与牛威之间转让价款是否公允、合理?是否存在股权代持、委托持股、利益输送等特殊利益安排?

之后,在2021年,牛威将其持有的星图测控有限31.27%股权转让给策星

九天,将其持有的星图测控有限1.60%股权转让给策星揽月,策星九天的执行事务合伙人仍为牛威。

因此,截至本招股说明书签署日,中科星图持有星图测控46.36%股份,为公司的控股股东。在控股5%以上股份的其他主要股东中,策星九天持有公司28.43%股份,幸福一期持有公司11.12%股份,策星揽月持有公司5%股份。

值得注意的是,中科星图不仅仅是星图测控的控股股东,还是公司的前五大客户之一。

2020年-2022年及2023年1-6月

(下称“报告期”)。星图测控前五大客户收入合计分别为0.14亿元、0.65亿元、0.73亿元和0.33亿元,占营业收入比例分别为52.17%、62.64%、51.40%和53.26%。其中,来自中科星图的收入占比分别为0%、21.97%、12.05%和2.90%。

关联交易方面,报告期内,星图测控存在向控股股东中科星图、实控人中科院空天院及其控制企业的采购与销售,关联采购占比分别为0%、17.53%、11.73%、0.85%,关联销售商品占比分别为10.26%、36.64%、18.45%、10.36%。

“乘凉”不易

星图测控是一家围绕航天器在轨管理与服务,专业从事航天测控管理、航天数字仿真的国家高新技术企业,其主营业务为航天测控管理与航天数字仿真,主要产品和服务项目为技术开发与服务、软件销售、测控地面系统建设、系统集成。

报告期各期,星图测控的营业收入分别为0.27亿元、1.04亿元、1.41亿元以及0.61亿元,净利润分别为0.10亿元、0.35亿元、0.51亿元以及0.11亿元。此外,报告期内星图测控综合毛利率分别为66.88%、55.20%、56.92%和54.38%,其中技术开发与服务的毛利率分别为68.40%、56.69%、57.00%、58.29%。与此同时,同行业可比公司毛利率均值分别为56.17%、56.17%、50.23%以及55.26%。

可以发现,除了2020年星图测控毛利率较高且高于可比公司均值外,此后毛利率呈现下降趋势。记者发现,星图测控技术开发与服务业务通常定制化程度较高,不同项目毛利率差异较大。如2022年中电长城“一体化化学训平台”项目毛利率为83.93%,珠海欧比特“珠海一号星座安全及长管系统”项目毛利率为35.03%,2023年西安正翼电子科技有限公司卫星遥测数据处理与状态评估软件毛利率水平为负。

虽然星图测控背靠“大树”,但是似乎并未安心“乘凉”。

报告期各期末,星图测控应收账款账

面价值分别为0.10亿元、0.58亿元、1.08亿元和1.06亿元,占当期营业收入比例分别为35.49%、55.60%、76.66%和171.98%,应收账款周转率分别为3.21、2.38、1.38和0.45,应收账款周转率逐年降低。

可以发现,2022年及以后应收账款占比显著提高。

据招股书,最近一年及一期末,星图测控关联方中国科学院空天院、中科星图均为发行人应收账款前五大客户。问询函也对此提出质疑,星图测控是否因为大客户为控股股东而对主要客户有特殊销售信用政策?又或是存在通过放宽信用政策、加大赊销力度扩大收入情形?

如果公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化,应收账款发生坏账的风险将会提高,同时应收账款周转率下降会导致资金使用效率低下,从而对公司的经营产生不利影响。

此外,值得注意的是,星图测控在研发方面似乎有点“临时抱佛脚”。

报告期内,星图测控2020年研发人员仅为2人,2023年6月末为33人。2020年发行人研发费用中折旧摊销费用占比为81.92%,2022年研发费用中技术服务费占比为52%。

报告期各期,星图测控研发费用分别为0.04亿元、0.15亿元、0.22亿元和0.08亿元,主要为人工费用、折旧和摊销费用、技术服务费等,占营业收入的比例分别为13.65%、14.54%、15.47%和12.46%,低于可比公司平均水平16.16%、15.21%、16.17%和28.30%。

欣诺通信研发能力有忧

记者 杨雪婷

当前,我国数字经济正处于快速发展阶段,数字经济驱动各领域企业向网络化、平台化和智能化的方向不断转型,数字化进程的推进催生了一批新兴产业。

近期,一家向通信领域提供网络通信及网络安全产品解决方案的高新技术企业,在上交所科创板更新了财务资料,上市进程再进一步。

上海欣诺通信技术股份有限公司(下称“欣诺通信”)拟冲刺科创板。本次IPO,欣诺通信拟募资6.09亿元。资金计划投入网络通信及网络安全产品生产基地建设项目、研发中心建设项目以及补充流动资金。

近三年,欣诺通信的营业收入复合增长率为61.79%,净利润也转为盈。但记者发现,欣诺通信在通信业务方面,面临着竞争颇为激烈的市场。2023年,欣诺通信还开始向竞争对手华为支付版权费。同时,作为一家欲在科创板上市的企业,近三年欣诺通信的研发费用率还在持续下滑。

向对手付费

欣诺通信成立于2006年,财务数据方面,2020年-2022年(下称“报告期”),其营业收入分别为2.20亿元、4.13亿元、5.76亿元,净利润分别为-0.26亿元、0.27亿元及0.64亿元。

从主营业务来看,其有网络通信及网络安全两大类核心产品线。

网络通信产品是通信基础设施体系的一部分,欣诺通信的网络通信产品包括光网络产品和数据通信产品。报告期内,其网络通信产品销售收入年复合增长率达65.48%,高于网络安全产品的复合增长率。报告期内,该项业务的总体金额占比呈上升趋势。

但业绩增长的背后是一个竞争残酷

的市场。据悉,网络通信行业的行业集中度比较高,华为、中兴通讯等占据了行业的大部分市场份额。

据Dell'Oro Group统计,2022年1-6月,华为在中国网络通信产品市场的份额达58%,中兴通讯为32%,其他厂商共计占据市场份额的10%。

据悉,欣诺通信的主要客户为电信运营商、政企客户、大型厂商。

其中,大客户中国电信2021年-2022年分别贡献1.24亿元及3.40亿元的营收,占总营收的比例为30.02%及59.05%,占据越来越重要的部分。

而在与大客户的合作中,欣诺通信承受着来自华为的竞争压力。据招股书,网络通讯产品的招投标项目中,欣诺通信中标的电信运营商集采项目中,2019年-2023年共中标7个项目,其中,有三个项目和华为为竞争关系。

在招股书中公布的最新一次招标项目中,2023年5月关于城域网部分STN-A包的项目招标中,欣诺通信排名第三,而第一正是华为。

事实上,欣诺通信与华为的竞争关系不止体现在招投标中。2022年3月及2023年1月,华为先后两次通过邮件,



图虫创意 图

提出公司OTN产品及PON产品涉嫌侵权华为的80件专利,前述产品报告期内收入合计占比为23.32%、13.99%和16.32%,双方于2023年6月就前述专利约定交叉许可,欣诺通信自2023年开始向华为支付许可费。

对此,欣诺通信回复称,其聘请了上海硅知识产权交易中心有限公司对涉诉专利进行风险分析,并出具了其专利不侵犯专利权人主张的全部80件专利

的专利权的意见。

值得注意的是,在招股书中,欣诺通信将OTN核心架构技术列为了自主研发的核心技术。

欣诺通信是否具有有效措施确保可以长期使用相关技术,是否存在由于侵权导致发行人无法使用前述专利的风险?未来,欣诺通信在手订单、客户稳定性、市场拓展等方面是否会受到影响,还存在着不确定性。

研发费用率持续降

作为一家准备在科创板上市的企业,报告期内,欣诺通信的研发费用分别为0.48亿元、0.64亿元及0.74亿元,逐年增长。但同期公司营业收入分别为2.20亿元、4.13亿元和5.76亿元,研发费用增速远低于营收增速。

事实上,欣诺通信不仅研发费用率呈现逐步下降趋势,其和同期同行可比平均值差距也越来越大。报告期内,其研发费用率分别为21.78%、15.70%及12.88%。而同行可比平均值分别为17.27%、16.95%及18.19%。

报告期内,公司研发费用主要为职工薪酬。职工薪酬占研发费用的比例分别为59.65%、61.42%及69.30%。而报告期内欣诺通信主要研发项目均是在研状态,并未完成。

值得注意的是,分流汇聚技术、数据中心交换机平台已经被其列为是欣诺通信的两项核心技术,那么持续的研发投入是否能够给欣诺通信带来新的技术优势?

据招股书,其核心研发团队的学历背景略有参差,身为监事、网络安全技术

总监的方权是研发团队中的“学历洼地”。在一众国内外名校硕博的对比下,方权的本科学历显得有些“不够看”。

据悉,方权是欣诺通信研发中心研发一部的负责人,负责网络安全领域产品的开发和测试工作。

对此,欣诺通信回复称,研发团队的评定主要是看其核心技术做出重要贡献,并获得过奖项、证书或发表过期刊等。《国际金融报》记者发现,这或许和方权曾经在基和唯上工作的经历相关。

2004年8月至2008年8月,方权就职于基和唯上通信技术有限公司。监事汤明超也在2004年6月到2008年7月就职于基和唯上。这和欣诺通信董事长谢虎的履历有重合,谢虎2004年6月至2008年7月也就职于基和唯上。

2008年基和唯上倒闭,34岁的谢虎自主创业,他邀请了基和唯上的员工,成立初创团队。

值得注意的是,方权的配偶傅丽美担任了欣诺通信的财务会计一职,并且合计持有公司0.88%的股权。汤明超的配偶程波担任了欣诺通信的项目经理一职,并且合计持有公司3.09%的股权。

国家金融监督管理总局上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称:中国工商银行股份有限公司上海市平型关路支行	业务范围:许可该机构经营银行业监督管理机构依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。
机构编码: B0001S231000397	发证机关:国家金融监督管理总局上海监管局
许可证流水号: 00855621	发证日期: 2024年01月15日
批准日期: 1988年11月17日	
机构住所: 上海市静安区洛川东路161、167号一层	
邮政编码: 200072	
电话: 56387107	

以上信息可在国家金融监督管理总局网站上(www.cbirc.gov.cn)查询

国家金融监督管理总局上海监管局

关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经国家金融监督管理总局上海监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可证》,现予以公告。

机构名称: 中信银行股份有限公司上海花木支行	业务范围: 经中国银保监会批准,并由你
机构编码: B0006S231000053	总、分行授权的金融服务业
许可证流水号: 00855638	务。
批准日期: 2022年08月17日	发证机关: 国家金融监督管理总局
机构住所: 上海市浦东新区梅花路1083号1层、1087号1层	上海监管局
及1099号102、103、114室	
邮政编码: 201204	
电话: 61280765	发证日期: 2024年02月04日

以上信息可在国家金融监督管理总局网站上(www.cbirc.gov.cn)查询