

伟本智能与同行大不同

记者 王莹

日前，伟本智能机电(上海)股份有限公司(下称“伟本智能”)接受深交所问询，回复了上市委对其的众多问询，其解释是否有足够说服力？

《国际金融报》记者注意到，伟本智能2023年业绩下滑明显，且收入季节性波动较大，毛利率高于同行，两者均和行业惯例或趋势不符。应收款项猛增且逾期比例较高，更让伟本智能的收入蒙上了神秘的面纱。

业绩“变脸”

据悉，伟本智能成立于2020年，公司是一家专业从事智能制造系统解决方案的高新技术企业，主要为汽车、机械等领域的制造业企业提供智能制造系统解决方案。

公司重要客户包括康明斯、卡特彼勒、潍柴动力、三一重工、博格华纳、招商局重工(江苏)、一汽解放、无锡振华、北京奔驰、海油工程、雅克科技、青山工业、云内动力、牧野机床(中国)、ABB工程、西门子能源等。

2020年-2022年及2023年1-6月(下称“报告期”)，公司实现营业收入43109.9万元、45211.3万元、61475.38万元、6750.37万元，同期归母净利润分别为2345.24万元、4783.54万元、6166.99万元、-2313.64万元。

主营业务收入构成上，智能制造系统解决方案是伟本智能的营收主力，报告期内该业务实现的收入分别为2.66亿元、3.52亿元、5.09亿元、0.39亿元，占当期主营业务收入的比例分别为62.22%、78.16%、83.15%、59.19%。

另外，最近披露的未经审计数据也显示，2023年，公司实现营业收入55661.49万元，较去年同期下降9.46%；



图虫创意图

归属于母公司股东的净利润6134.88万元，较去年同期下降0.52%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润5359.4万元，较去年同期下降7.86%。2023年，伟本智能营业收入及净利润水平较去年同期均有所下降，主要系2023年工业机器人销售收入减少以及验收的项目金额减少所致。

而在更新2023年业绩“变脸”的数据之前，伟本智能被上市委问询的一大问题是业绩存在明显的季节性波动性，第四季度确认收入占比过高，让其存在调节收入确认时点的嫌疑。

申报材料及前次问询回复显示，伟本智能2022年大部分收入均在6月份和12月份进行确认，公司称与行业可比公司接近年末才签署验收文件的惯例相符。但实际情况为，2020年至2022

年，行业可比公司第四季度收入确认比例分别为31.98%、32.86%、34.74%，伟本智能分别为48.99%、65.52%、49.27%，存在较大差异，相关解释存在较大偏差。

在上市委不断问询下，伟本智能最新回复的数据显示，2020年-2022年，同行可比公司豪森股份第四季度收入确认比例在19%至31%之间，巨一科技第四季度收入确认比例在33%至39%之间，先惠技术第四季度收入确认比例报告期内一直在33%至40%之内，迈赫股份第四季度收入确认比例在39%至41%之内，江苏北人第四季度收入确认比例2022年约为62%，此前两年在41%至45%之间，而伟本智能第四季度收入确认比例分别为48.99%、65.52%、49.27%，基本上高于同行可比公司，且在2021年出现激增。

如此来看，伟本智能称其第四季度收入确认比例“在行业可比公司范围内”、“行业惯例”的相关解释和事实存在较大偏差，似乎并不能让人信服。

和同行可比公司相比，伟本智能的毛利率变动趋势也有些奇特。

报告期内，公司主营业务毛利率(剔除工业机器人销售及服务)分别为23.34%、29.66%、25.12%和28.24%，毛利率波动较大。而行业可比公司同类产品毛利率平均值分别为22.48%、21.35%、17.67%、20.78%，连续两年下降。由此可见，伟本智能毛利率水平明显高于同行可比公司水平，且变动趋势亦与可比公司存在背离，特别是在年末确认收入占比最高的2021年，其毛利率出现和可比公司趋势相反的猛增。

多数应收逾期

此外，报告期各期末，伟本智能应收款项(含应收账款、合同资产、应收票据、应收款项融资)账面价值分别为11251.39万元、16069.89万元、22411.66万元和15192.3万元，逐年增加。

公司这些账款还遭遇逾期的困境。

申报材料及前次问询回复显示，报告期末，伟本智能前20大应收账款逾期比例分别为86.3%、61.76%、82.44%和97.52%，逾期占比呈上升趋势，且相关统计口径仅为前20大应收账款，逾期原因仅解释为客户内部客观因素。对此，上市委向伟本智能发出了问询。

伟本智能的解释是，报告期各期末，公司逾期应收账款比例比较高，一方面是因为公司与客户签署的合同大多无信用期，少数存在较短信用期(基本不超过1个月)，故逾期应收账款占比较高，另一方面是因为公司客户一般为知名外资企业、国有企业、上市公司或其子公司，

验收完成后，客户通常整体统筹安排项目陆续回款，回款时间受其资金安排的影响，且部分客户款项支付的审批流程较为复杂，付款审批流程需要一定的时间，导致款项并未严格按照收款节点及时支付。但数据显示，报告期各期，公司逾期应收账款期后回款比例分别为95.23%、92.54%、89.34%和79.35%，回款比例较高。

记者注意到，公司逾期应收账款期后回款比例出现明显的下滑趋势。结合上文公司收入确认季节性以及毛利率变动趋势的奇特情形，让人不免好奇伟本智能是否存在“突击增加”或“虚增”收入导致应收款项回款困难的问题。

在申报稿和问询回复中，伟本智能披露，2020年-2022年，公司应收账款周转率高于可比公司平均水平，体现公

司应收账款回款速度较快。另外，专业从事智能物流系统的科创板拟上市企业在企业中轻长泰(长沙)智能科技股份有限公司，报告期各期末逾期应收账款比例为100%，其披露的逾期应收账款较高原因与公司基本一致。但伟本智能并未对可比公司逾期情况做详细对比。

另外，申报稿显示，报告期内，伟本智能的合并资产负债率分别为60.83%、62.26%、53.25%、64.21%，同行可比公司平均值分别为45.84%、48.73%、60.12%、59.42%；流动比率分别为1.31倍、1.37倍、1.59倍、1.39倍，同行可比公司平均值为2.23倍、1.88倍、1.48倍、1.54倍；速动比率分别为0.69倍、0.77倍、1.11倍、0.80倍，同行可比公司平均值为1.62倍、1.23倍、0.89倍、0.88倍。

不难看出，2020年、2021年，公司流动比率、速动比率低于可比公司平均值，资产负债率(合并)高于可比公司平均值，到了2022年，则情况相反。伟本智能的偿债能力在报告期内大多数时候弱于可比公司。

但在2021年，也就是偿债能力不佳的时期，伟本智能还以现金方式分红3000万元。此次IPO，伟本智能计划发行不超过1590万股新股，占公司发行后总股本的比例不低于25%，募资45105.78万元，投入智能产线产能提升建设项目、研发中心升级建设项目、补充流动资金，其中8000万元用于补充流动资金。

对此，深交所要求伟本智能充分论证进行现金分红的必要性和恰当性，以及对财务状况和新老股东利益可能产生的影响，并说明股东收取现金分红后的资金使用情况，是否存在资金体外循环的情况。同时，结合报告期内进行现金分红、持续进行理财投资活动等背景，进一步说明补充流动资金项目的合理性和必要性。

中文传媒高价购朗知有疑

记者 吴鸣洲

3月19日晚间，中文传媒发布公告称，公司拟以自有资金收购范兴红等合计持有的北京朗知网络传媒科技股份有限公司(下称“朗知传媒”)58%股份，交易价格为6.41亿元。

本次交易完成后，朗知传媒将成为公司控股子公司，纳入合并财务报表范围。

《国际金融报》记者发现，朗知传媒曾在新三板挂牌上市，之后还进行过上市辅导，如今又选择“嫁入”上市公司……朗知传媒能否找到一个好归宿？

净利率波动大

据悉，标的公司朗知传媒成立于2013年5月31日，法定代表人为管飞，注册资本为6591万元。自然人范兴红持有标的公司53.4%股份，为朗知传媒第一大股东兼实控人。

公告披露，朗知传媒是从事整合营销服务的公司，依托品牌策略与创意策划、全媒体媒体运营，致力于为客户提供品牌公关、数字营销、媒介代理、大数据服务等综合性解决方案。

官网显示，公司客户横跨金融、食品、健康、汽车、快消品、电商、数码等领域，包括三全食品、上汽通用汽车、大众汽车、特斯拉、剑南春、大众点评、同程、糯米、美年大健康、海尔、松下等企业。

值得一提的是，朗知传媒于2016年

7月在新三板挂牌上市，并于2018年3月终止挂牌。

根据彼时披露的数据，2014年-2016年以及2017年上半年，标的公司实现的营业收入分别为1295.23万元、4255.85万元、13266.91万元、7590.33万元，净利润分别为33.46万元、596.82万元、84.07万元、372.60万元。

整体来看，在上述时间段内，朗知传媒的收入持续增长，但是净利率波动较大。

终止挂牌后，朗知传媒还进行过上市辅导，筹划IPO上市。自2021年11月至2023年3月，国泰君安对其开展五期辅导工作，但朗知传媒并未递交申报材料。

最新的财务数据显示，2022年和2023年1-11月，朗知传媒实现营收分别为8.18亿元和8.48亿元，净利润分别为6840.12万元和4008.28万元。

计算可知，2022年和2023年1-11月，朗知传媒的净利率分别为8.36%、4.73%，利润率仍较为波动。

需要指出的是，本次交易设有业绩承诺和超额业绩奖励。

业绩承诺人承诺，朗知传媒2024年度、2025年度、2026年度扣非净利润分别不低于8805万元、10887万元、12866万元；若三年业绩承诺期满，业绩承诺超出部分的10%-40%作为超额业绩奖励。

基于朗知传媒净利率波动较大的情况下，朗知传媒又能否实现业绩稳定增长，并完成业绩承诺？

截至2023年11月30日，朗知传媒



图虫创意图

资产总额为8.76亿元，负债总额5.34亿元，净资产为3.42亿元。

根据收益法评估结果，截至2023年11月30日，朗知传媒的股东全部权益评估值为11亿元，评估增值8.23亿元，增值率为291.44%，对应其58%股份的评估值为6.41亿元。经交易双方协商，本次交易每股价格为16.76元/股，受让股份总数为3823万股，交易总价为6.41亿元。

这意味着，收购完成后，中文传媒的商誉将相应增长。

截至2023年9月30日，中文传媒账面的商誉为24.38亿元，占总资产的

比例约10%。

寻求外延增长

对于收购朗知传媒，中文传媒表示，本次交易符合公司总体战略发展规划，将与公司主营业务产生积极协同效应，有利于公司进一步加强文化媒体内容创新，拓展新媒体营销渠道，优化产业布局，提升整体盈利能力。

据悉，中文传媒的主营业务包括书报刊和音像电子出版编辑出版、印刷发行、物资供应等传统产业；国内国际贸易和供应链业务、现代物流

和物联网技术应用等产业链延伸业务；新媒体、数字教育、互联网游戏、数字出版、艺术品经营、文化综合体和投融资等新业态业务，是一家具有多介质、平台化、全产业链特征的大型出版传媒公司。

经营业绩方面，2019年-2022年，中文传媒实现的收入分别为112.58亿元、103.40亿元、107.15亿元、102.36亿元，净利润分别为17.31亿元、18.30亿元、20.50亿元、19.17亿元。2023年前三季度，公司实现营业收入70.59亿元，同比下降8.32%；归母净利润12.52亿元，同比增长3.52%。

近几年内，公司收入和净利润均较为稳定。业绩增长较为乏力，或是中文传媒寻求外延增长的重要背景。

值得一提的是，这并不是公司首次以并购的方式寻求业绩增长。

2015年，中文传媒以26.6亿元的价格收购了智明星通100%股权，进军互联网游戏业务，同时也形成了24亿元的商誉。

从财务数据来看，智明星通的收入在2016年达到峰值，为47.38亿元，然后持续下滑，2022年为15.32亿元。其净利润波动幅度小于收入波动幅度，2016年-2021年一直在5亿元以上，2022年则为4.8亿元。

中文传媒旗下业务种类繁多，但目前，公司的核心业务为出版业务、发行业务以及包括游戏在内的新业态业务。相比之下，新业态业务的毛利率远高于其他业务。

公司曾经的核心业务——物资贸易业务在2012年的营收曾占公司总收入的约62%，到2022年时，已经下降到不足17%。

中文传媒曾表示，未来，公司还将以拓展产业链、延长产业链、提升价值链为目标，以股权投资为主要手段，强化投资并购以达到强链、补链的效果，并购方向重点布局数字技术、内容开发、渠道平台等领域，积极寻找与出版产业资源互补、战略叠加、彼此赋能的标的企业。此外，公司作为教育服务商，将继续围绕教育产业服务，力争在图书市场、职业教育方面寻求发展增量。