

# 信披数据不一致 盈利增速大幅下滑

华阳国际营业收入、净利润、经营活动产生的现金流量净额、应收账款、预收款项  
五项数据与其在新三板发布的年报数据存在差异

□ 金 河

从新三板挂牌到摘牌历时仅15个月,深圳市华阳国际工程设计股份有限公司(以下简称“华阳国际”)转赴深圳中小板进行IPO。2018年11月27日,华阳国际通过了证监会发审委会议审核,成为今年以来新三板第21家过会企业,即将登陆深交所中小板。

作为中国十大民营建筑设计企业,华阳国际与资本渊源颇深,从成立至今,华阳国际先后进行了8次融资,融资金额合计达2.7亿元。2016年4月,华阳国际在新三板挂牌,15个月后,华阳国际摘牌并开启了从新三板到中小板的转板之路,同年12月向证监会报送招股书,保荐人为中信证券,2018年7月更新招股书。

值得关注的是,在华阳国际招股书中,营业收入、净利润、经营活动产生的现金流量净额、应收账款、预收款项五项数据与其在新三板发布的年报数据存在差异;与此同时,其盈利增速出现了大幅下降,这些问题引起了市场及证监会的关注。

## 两份信披材料数据不一致

华阳国际曾在2016年4月成功挂牌新三板市场。根据股转系统披露的信息显示,华阳国际新三板挂牌后,曾公开发行股份两次,一次为拓展公司业务,成功向包括中信证券、西南证券、西证股权等11名发行对象发行共计585万股,募集资金3744万元。另一次则为偿还银行贷款及东莞产业园项目建设,公开发行750万股,募集资金为4950万元,由青岛金石灏纳投资有限公司全部认购。

对比华阳国际招股说明书与此前其在股转系统中所披露的业绩数据发现,两份信披材料数据存在不一致的情况确实存在。

据《中国经营报》报道,华阳国际2016年度公司的营业收入为4.7549亿元,营业利润1.0701亿元,利润总额1.1255亿元,净利润为9577.29万元,归母净利润为9220.14万元。而其在新三板所披露的公司2016年度报告显示,公司该年度营业收入为4.8889亿元,营业利润为9984.0366万元,利润总额为1.0539亿元,净利润为8818.43万元,归母净利润为8520.557万元。

两个资本市场数据不一致是否存在普遍性?

南山投资创始合伙人周运南认为,IPO的标准更严格,存在信披不一致的可能性,为了IPO成功,新三板企业也会在IPO的过程中进行公告调整,也有企业为了避免这个问题进行摘牌。“如果信披不一致,没有做出合理说明,股转系统已有处罚先例。”

值得指出的是,对于拟IPO的新三板企业而言,股转系统披露数据与IPO申报材料信息不一致或为其IPO埋下隐患。

周运南指出:“信披不一致,在企业IPO过程中会被重点关注。对于企业而言,信息不一致首先违反了真实性原则,因此也有不少企业被迫选择摘牌。此外,信披不一致也反映出企业在管理上存在漏洞,有待提升管理能力。”

全国股转公司还发布了《挂牌公司信息披露及会计业务问答(三)》的通知,重点强调要规范挂牌公司

申请首次公开发行股票并上市的申报文件与在股转系统披露信息不一致行为。

## 盈利增速出现回落迹象

据环球网报道,深圳市华阳国际工程设计股份有限公司的主营业务为工程设计与施工总承包,主要客户中包括了大量房地产企业,在房地产行业受调控影响下,房地产开工率走低,房地产企业资金链紧张,华阳国际未来业绩表现令人担忧。事实上,单从财务数据表现来看,华阳国际在2015年~2017年的净利润同比增速分别为24.97%、23.03%和9.17%,增速已出现回落迹象。

根据招股书披露,2017年公共建筑产品前十大客户信息中,华阳国际对“华为投资控股有限公司”的3个项目综合毛利率仅为32.79%,显著低于其他主要客户毛利率,较“建筑设计”业务分类的41.56%毛利率水平显著偏低;甚至针对“华为松山湖4#地块”项目,2017年业务毛利率为-24.66%。

不仅如此,招股书还披露,华阳国际2016年公共建筑产品前十大客户中,对“华为投资控股有限公司”的当期实现收入仅为1820.92万元,同时在商业综合体产品和住宅产品两个分类中,主要客户并未包含华为;而与此同时,华阳国际同年前十大客户销售信息中则披露,“华为投资控股有限公司”以2115.66万元的销售额位列第4位,相比披露的3个项目当期实现收入超过了约300万元。

华阳国际2017年第一大客户则更加值得关注。

据招股书披露,华阳国际2017年第一大客户是“深圳联合飞机科技有限公司”,涉及销售金额高达7942.97万元。公开信息显示,“深圳联合飞机科技有限公司”注册成立2014年,注册资本为548.24万元,该公司位于深圳市龙岗区阿波罗未来科技产业园的无人直升机研制及产业化项目正在建设中。该项目占地2.4万平方米、总建筑面积3.9万平方米,总投资3.2亿元,计划于2018年建成并投入使用。这也是华阳国际在招股书中披露的标志性工程项目之一。

招股书同时还披露,华阳国际与“深圳联合飞机科技有限公司”签订的两宗合同金额合计达2.12亿元,相当于前述“无人直升机研制及产业化项目”总投资预算的2/3。

公开资料显示,“深圳联合飞机科技有限公司”的法人代表及控股股东为田刚印,此人还是多家低空航天器制造相关公司的高管。

事实上,此前与田刚印存在密切关系的“利嘉实业(福建)集团有限公司”早已陷入资金危机,仅在2017年和2018年两年中,该公司就发生了4起被法院强制执行案例,目前仍有35起诉讼产生;同时,该公司投资的两家房地产公司同样被法院强制执行,而该公司投资的“湖南长浏高速公路建设发展有限公司”更是早在2016年被最高人民法院公示为失信人。

## “保荐+直投”模式存疑

华阳国际与保荐机构中信证券之间的关系也备受市场关注及质疑。据《时代周报》报道,华阳国际

与中信集团渊源不浅,其前身为深圳中信设计公司,成立于1993年,是中信深圳公司的全资子公司,2000年11月,中信设计整体转让并改制为深圳市雅科特建筑设计有限公司,后更名为华阳国际。

其间经过系列股权转让,截至最新招股说明书签署日,华阳国际董事长唐崇武直接持有5190.30万股公司股份,占公司股份总额的35.31%,为公司第一大股东;同时通过华阳旭日和华阳中天两个员工持股平台控制了公司22.99%股份的表决权。此外,徐华芳为唐崇武的岳母,直接持有2781.00万股公司股份,占公司股份总额的18.92%。2015年7月24日,徐华芳与唐崇武签署《一致行动协议》,徐华芳承诺在经营管理和决策中与唐崇武保持一致意见。因此,唐崇武合计控制了公司77.22%股份的表决权,为公司的控股股东、实际控制人。

在华阳国际在新三板挂牌后的第三个月,中信证券入股华阳国际,持有150万股,持股比例为1.13%。2017年2月,华阳国际发行的750万股均被中信证券下属全资子公司金石灏纳包揽,发行价格为每股6.6元,总金额为4950万元,占总股本的5.1%,金石灏纳和中信证券合计持有6.1%。

在金石灏纳入股两个月后,华阳国际宣布启动A股IPO,辅导机构为中信证券。

对于中信证券在华阳国际IPO中集股东、客户、保荐机构三个身份于一身的情况,经济学家宋清辉表示,这会有“保荐+直投”模式的嫌疑,对华阳国际IPO的公允性或许会有较大影响。

相关资讯

## 山东临沂出台支持意见 企业上市最高奖500万元

本报讯 自2019年1月1日起,山东临沂市上市企业可获得最高500万元的奖励,并享受相关税费政策的支持。1月1日正式实施的临沂市《关于进一步做好企业上市挂牌工作助推全市新旧动能转换的意见》(以下简称《意见》)规定了对临沂市上市企业的相关支持政策,从财政和税收方面给予大力支持。

《意见》提出,坚持政府引导、企业为主、多方推动的原则,推动全市企业积极对接境内外多层次资本市场,今后5年,力争全市每年有1家~2家企业上市,企业直接融资规模有效扩大,资本市场融资总量占社会融资规模的比重明显提高。

对上市企业加大财政支持力度:对拟境内上市企业根据上市工作实施进程分阶段给予资金补助。拟上市企业开展以上市为目的的股份制改造,完成工商登记变更后,给予财政资金补助50万元;在中国证监会山东监管局完成报备正式进入辅导期的,给予财政资金补助200万元;上市申报材料被中国证监会受理的,按照拟上市募集资金规模给予财政资金补助,总额不超过500万元。对在境外证券交易所上市的企业,按照拟上市募集资金回款的2%,给予一次性财政资金补助,最高不超过500万元。对通过资产重组形式,在沪深证券交易所上市并将注册地迁至临沂市的企业,给予一次性财政资金补助500万元。对在全国中小企业股份转让系统挂牌的企业,给予一次性财政资金补助100万元。对在齐鲁股权交易中心、青岛蓝海股权交易中心挂牌并实现直接融资的企业,除享受省里扶持政策外,给予一次性财政资金补助10万元。

同时,临沂市对上市企业落实税费支持政策。企业上市改制、重组过程中涉及资源整合的,符合特殊性重组条件的,企业所得税按照特殊重组业务进行税务处理。企业改制,符合税务总局相关规定的,暂不征收土地增值税或免征契税。(林俊)



# 热烈祝贺

# 罗博特科智能科技股份有限公司 A股成功上市

股票简称：罗博特科

股票代码：300757

保荐机构（主承销商）：

