

供应商子公司地址相同 鸿富诚IPO前疑点不断

首发上会

获受理不到半年，鸿富诚创业板IPO便等来上会机会。深交所官网显示，6月9日，上市审核委员会召开2026年第31次上市审核委员会审议会议，审核公司的首发事项。

据了解，鸿富诚成立于2003年，主要从事热管理、电磁屏蔽和吸波材料等电子功能材料及器件的研发、生产和销售。该公司创业板IPO于2025年12月26日获得受理，今年1月13日进入问询阶段。

值得一提的是，本次冲刺上市，鸿富诚聘用的保荐机构为华源证券，而同花顺iFinD统计，截至目前，该公司也为华源证券保荐的唯一在审IPO项目。

从基本面看，2023—2025年，鸿富诚的营收、净利均高速增长，营收分别约为2.6亿元、3.3亿元、7.07亿元，其中主营业务收入占比分别为99.29%、99.46%、99.66%；归属净利润分别约为3496.81万元、7146.79万元、2.69亿元；扣非后归属净利润分别约为3240.73万元、7008.14万元、2.64亿元。

今年一季度，鸿富诚营收、扣非后归属净利润分别为1.69亿元和6113.3万元，同比分别增长78.99%和154.31%。对此，鸿富诚方面表示，受益于人工智能、数据中心等下游领域高速发展，带动算力需求持续增长，公司石墨烯导热垫片、金属碳基复合材料等高附加值核心产品销量较上年同期大幅增加。

在业绩增长的同时，鸿富诚的应收账款账面价值也水涨船高。招股书显示，2023—2025年，鸿富诚应收账款账面价值分别为1.02亿元、1.28亿元和3.04亿元，占当期营收的比例分别为39.25%、38.78%和43.05%。

知名商业顾问，企业战略专家霍虹屹告诉北京商报记者，在应收账款占比过高的情况下，若客户回款周期延长，公司可能面临营

华源证券的“独苗”IPO项目上会了。根据安排，深圳市鸿富诚新材料股份有限公司（以下简称“鸿富诚”）创业板IPO于6月9日上会迎考。自2003年成立至今，鸿富诚已在赵建平、孙爱祥的带领下走过二十多个年头。冲刺上市之际，鸿富诚的盈利规模迎来爆发式增长，净利由2023年的3496.81万元飙升至2025年的2.69亿元。站在资本市场的聚光灯下，鸿富诚也有不少市场难以忽视的疑点，包括大供应商重庆鸿泰电子材料有限公司（以下简称“重庆鸿泰”）与公司控股子公司地址高度重合、与关联方B公司逐年走高的销售金额等。

运资金紧张的问题。另外，应收账款中若存在账龄过长、集中度高的客户，经济波动或客户违约都可能造成资金损失。

对关联方销售额走高

2023—2025年，鸿富诚对关联方B公司的销售金额逐年走高。

本次冲刺上市，鸿富诚拟募集资金约12.2亿元，其中拟投资于补充流动资金和发展与科技储备资金的募资金额分别约为2.5亿元、3亿元，合计5.5亿元，占募资金额的比例约45.08%。

另外，2023—2025年，鸿富诚境外主营业务的收入金额分别为1.11亿元、1.41亿元、4.65亿元，占主营业务收入的比例分别为42.87%、42.86%和66.02%。在招股书中，鸿富诚方面直言，报告期内，公司外销比例逐步上升，出口主要结算货币为美元。如未来美元出口主要结算货币产生较大波动，将可能导致公司以人民币计算的销售价格波动，以及导



致公司持有的外币资产和负债产生较大汇兑损益，导致公司盈利水平产生波动。若公司不能及时采取有效措施，则公司面临汇率波动风险，进而影响经营业绩。

与此同时，2023—2025年，鸿富诚向前五大客户的销售收入占比分别为43.63%、48.23%和66.7%，呈逐年上升趋势。值得一提的是，鸿富诚的关联方B公司均位列其前五大客户之列，分别为该公司第一、第一、第三大客户，公司对其销售金额分别约为3472.44万元、5787.22万元、7332.02万元，接连走高；占比则分别约为13.34%、17.55%、10.38%。

从鸿富诚与B公司的合作背景来看，资料显示，2018年双方开始接触并进行产品技术认证，2020年通过后建立临时供应商资质，由第三方进行代采，年度采购金额达到标准后，启动正式审核认证，通过后下发供应商代码进行直采，2022年正式进入直接供应商体系。

从股权关系看，鸿富诚实际控制人为孙爱祥、赵建平。资料显示，赵建平为孙爱祥姐夫，两人于2021年7月10日签署《一致行动人

协议书》，孙爱祥持有公司32.03%的股份，赵建平持有25.97%的股份，合计持有鸿富诚58%的股份。同时，孙爱祥为鸿富诚管理、鸿富诚咨询和鸿领管理的执行事务合伙人，控制鸿富诚9.86%的表决权，二人合计控制鸿富诚67.86%的表决权。

供应商和子公司地址重叠

除与B公司“显眼”的关联销售外，鸿富诚与报告期内位列公司前五大供应商的重庆鸿泰似乎也有渊源。

招股书显示，2023—2025年，重庆鸿泰分别为鸿富诚第一、第一和第二大供应商，公司向其采购金额分别约为1356.38万元、1385.85万元、1603.75万元，占比分别为16.6%、14.6%、9.7%。公开资料显示，重庆鸿泰成立于2021年5月，从事电子专用材料、石墨及碳素制品、合成材料的制造和销售。

在第二轮审核问询函的回复中，鸿富诚方面提到，公司向重庆鸿泰采购模切石墨片

系“包工包料”模式，即由重庆鸿泰自行采购整卷石墨原材料并完成模切加工后交付，采购金额中包含了石墨原材料成本及模切加工费用，因此采购金额相对较高；该模式下，重庆鸿泰承担的核心职能为原料材料采购及模切加工，其经营运转所需的资源投入主要体现为模切设备和生产人员，石墨原材料主要为外购，厂房主要为租赁，该公司人员约15人，属于轻资产模切加工行业，行业特性使得对注册资本要求相对较低。

值得一提的是，彼时，鸿富诚方面还表示，重庆鸿泰地处公司子公司重庆鸿富诚所在区域，具备显著的本地化服务优势。北京商报记者查阅同花顺iFinD资料发现，重庆鸿泰的通信地址为重庆市璧山区青杠街道塘坊片区11组100号附2号（4号厂房第3层）；注册地址为重庆市璧山区青杠街道塘坊片区11组100号附2号（研发楼1层）。而根据鸿富诚招股书，重庆鸿富诚主要生产经营地为重庆市璧山区青杠街道塘坊片区11组100号附2号第4号厂房第1—4层。

不难看出，重庆鸿泰作为鸿富诚报告期内的前五大供应商，与公司子公司地址存在高度重叠的情况。

“若供应商和子公司出于供应链协同的需求，特意选择临近的生产场地方便原材料运输、技术沟通，地址重叠的情况具备一定的合理性。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅认为，但在这种地址重叠的情况下，监管层或许会关注双方是否存在未披露的关联关系；同时生产场地混同也可能导致双方的成本、费用划分不清晰，若是共用生产设备、人员或者水电等配套资源，很容易出现成本核算不准确的问题。

针对相关情况，北京商报记者向鸿富诚方面发去采访函进行采访，但截至发稿，未收到公司回复。

北京商报记者 王蔓蕾

两度折戟 美诺华再谋定增扩产

此前两次定增尝试均失败后，美诺华再次宣布一项定增计划。美诺华近日发布公告称，拟定增募资不超过21.09亿元，用于高端口服固体制剂和复杂注射剂全球化产业基地项目、高活性制剂及难溶性药物高端研发项目以及补充流动资金，拟投入募资金额分别约为14.72亿元、3.37亿元、3亿元。



公告显示，目前美诺华尚未公布此次定增的发行价格，也尚无确定的发行对象。该公司的定增股票数量，将按照发行募资金额除以发行价格确定，且不超过7284.18万股，不超过发行前公司总股本的30%。

值得一提的是，此前美诺华曾两次启动定增募资。回看过往公告，2022年8月，美诺华拟定增募集资金不超过8.92亿元，募投项目为年产3760吨原料药及中间体项目、补充流动资金；2023年7月，拟定增募集资金不超过6.52亿元，用于年产3760吨原料药及中间体一阶段项目、厂区智能化改造提升项目、补充流动资金，但上述两次定增募资最终均告失败。

对比来看，美诺华此次募资规模远超前两次募资之和，募投项目也发生显著变化。其中，占据此次募资过半规模的是高端口服固体制剂和复杂注射剂全球化产业基地项目。定增预案中，美诺华将破解现有产能瓶颈，扩大制剂品类规模，作为建设这一项目的必要性之一。美诺华方面称，随着公司制剂业务持续发展，现有制剂生产场地、设备配置与产能布局趋于饱和，产能瓶颈日益凸显。

据了解，美诺华主营特色原料药（包括中间体）和制剂研发、生产与销售，近年来还持续布局CDMO业务。财务数据显示，2023—2025年，该公司营收分别为12.16亿元、13.73亿元、15.03亿元，归属净利润分别为1159万元、6681万元、1.02亿元。其中，制剂收入分别为2.21亿元、4.05亿元、6.12亿元，成为美诺华的核心业绩增长板块。

今年4月，美诺华在接受投资者调研时表示，“公司制剂业务继续保持增长，客户订单充足。今年一季度集采中标品种的放量超公司预期，叠加大客户订单放量，一季度整体营收和利润数据均实现较好增长，势头将延续”。

财务数据显示，今年一季度，美诺华营收、净利双增，其中营收约3.38亿元，同比增长22.12%；归属净利润约3116万元，同比增长46.84%。

“高活性制剂及难溶性药物高端研发项目重点攻坚高活非抗肿瘤（OEB4/5）制剂、OEB4级抗肿瘤药物等高技术壁垒品种。”美诺华方面称，本项目将进一步完善公司产品矩阵，覆盖多元临床治疗场景，补齐常规治疗药物产品线，同时聚焦前沿高附加值药物

研发，筑高公司技术壁垒，有效提升长期发展动力。

此外，定增预案显示，截至2025年底，美诺华的资产负债率为49.49%，企业负债规模较大，通过本次发行募资补充流动资金，将有效降低公司资产负债率。

奥优国际董事长张明认为，美诺华前两次定增聚焦原料药，本次全面转向高端制剂，精准匹配其业务结构质变，或许可以补上复杂注射剂等高附加值短板。

“约21亿元的募资金额相对于15亿元年营收规模偏大，且公司有过变更募投项目的历史，需要引起注意。另外，还要关注未来6个月公司股价能否稳定。”张明表示。

美诺华今年在二级市场的表现十分抢眼。交易行情显示，3月6日—5月6日，该公司股价累计涨幅达232.85%，同期大盘涨幅仅为1.26%。不过，5月7日，美诺华在盘中创出年内高点后，股价开始震荡下行。5月7日至今，该公司股价累计跌幅达43.3%。

就公司定增募资的相关问题，北京商报记者向美诺华发去采访函，但截至发稿，未收到回复。

北京商报记者 董亮 王悦彤

侃股 Stock talking

银之杰辟谣缘何无效

周科竞

针对网络不实传闻，银之杰发声辟谣，称不存在被立案调查事项，但公司股价却在闪崩后依旧“跌跌不休”。究其原因，或与公司估值较高有一定关系。小作文扰乱个股，对于估值虚高的个股危害性更大，这些个股基本面相对脆弱，一有风吹草动，资金首先考虑的不是消息的真假，而是出逃避险。因此，投资者在选股时还是应该选择基本面扎实的股票，即便遇到虚假小作文，也不会对公司股价长期走势产生较大影响。

A股市场中，上市公司针对不实传闻发布澄清公告，是稳定股价、消除市场误解的常规操作。多数情况下，真实、及时的官方辟谣，能够纠正市场错误认知，平复投资者情绪，让股价回归原有运行趋势。但本次银之杰辟谣后市场表现依旧不佳，说明决定股价走势的不只是消息的真伪，也与个股自身的估值水平、基本面质地息息相关。

投资者在面对突发传闻时，面对不同类型的上市公司有着不同的交易逻辑。对于估值合理、经营稳定、业绩支撑充足的公司，投资者认可度高，信心充足。即便短期出现不实传闻，资金也不会盲目恐慌抛售，官方辟谣之后，市场情绪会快速修复，股价很难出现持续性下跌。

对于估值偏高、基本面支撑不足的上市公司，投资者心态完全不同。这类股本身股价上涨更多依赖市场情绪、题材热度和资金推动，并非完全依托经营业绩增长。股价

处于高位时，内部积累了大量浮动获利筹码，市场情绪相对脆弱，对各类负面信息极度敏感。

对于估值虚高的个股，一旦出现市场传闻，无论消息真假，资金的第一选择都是避险离场。投资者不会耐心等待官方澄清，也不会细致甄别消息真实性，而是优先选择落袋为安、降低持仓风险。即便后续公司正式辟谣、还原事实真相，市场恐慌情绪已经释放，筹码已经松动，股价很难快速修复，也就出现了辟谣后股价持续下跌的现象。

整体而言，利空传闻对本身就存在估值泡沫、基本面薄弱的个股更有冲击力，对于优质公司很难形成持续性冲击。高估值题材股本身容错率极低，缺少业绩和经营基本面的保护，任何风吹草动，都会成为资金兑现、股价回调的导火索。

反观基本面扎实、估值处于合理区间的公司，抗风险能力极强。这类公司依靠稳定的经营收入、持续的业绩增长支撑股价，市场认可度更高，投资者持仓信心充足。市场传闻、短期情绪波动，只会造成日内小幅震荡，不会改变股价中长期运行方向，辟谣的效果自然立竿见影。

对于投资者而言，摒弃单纯追逐热点、炒作题材的交易思路才是真正的价值投资，不盲目参与高估值、弱基本面公司的投机行情是风控的根本。短期的题材炒作收益看似可观，但背后隐藏着极高的不确定性，抗风险能力较差，极易受到各类市场消息的负面冲击。