

来源：中国经济网

中国经济网编者按

：8月25日，浙江炜冈科技股份有限公司（以下简称“炜冈科技”）首发申请将上会，保荐机构（主承销商）是光大证券，保荐代表人是王如意、李明发。

公司的实际控制人为周炳松和李玉荷夫妇。本次发行前，炜冈科技实际控制人周炳松、李玉荷及其一致行动人周翔三人共同控制公司合计91.32%的股份。周翔系周炳松和李玉荷之子。周炳松任炜冈科技董事长兼总经理，李玉荷任公司董事，周翔任公司董事兼董事会秘书。

此外，公司实际控制人之一周炳松之兄周炳文、周炳光，实际控制人之一李玉荷之弟李剑波、之姐李玉琴、李玉莲、之妹李玉云，均通过持股平台间接持有公司股份，间接持有公司本次发行前的股份比例分别为0.46%、0.23%、0.21%、0.10%、0.08%、0.08%，合计持股1.16%。

炜冈科技拟在深交所主板发行新股3,565.35万股，占发行后公司总股本的比例不低于25%，拟募集资金55,476.52万元，其中43,269.16万元用于“年产180台全轮转印刷机及其他智能印刷设备建设项目”、5,503.74万元用于“研究院扩建项目”、6,703.62万元用于“营销及服务网络建设项目”。

2019年、2020年，炜冈科技营业收入分别同比增长6.77%、-0.53%；净利润分别同比增长12.76%、21.72%。

2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技营业收入分别为35,786.41万元、38,210.44万元、38,007.63万元、31,657.75万元，销售商品、提供劳务收到的现金分别为36,632.39万元、37,467.18万元、37,947.78万元、31,892.78万元；净利润分别为7,510.14万元、8,468.11万元、10,307.10万元、6,620.69万元，经营活动产生的现金流量净额分别为6,976.18万元、4,425.97万元、10,979.93万元、6,156.28万元，净现比分别为0.93、0.52、1.07、0.93。

2018年-2020，炜冈科技合计实现净利润2.63亿元，这3年公司合计分红3次，合计分红达2.65亿元，其中2020年分红达1.8亿。具体股利分配情况如下：根据2018年8月炜冈有限（为公司前身）股东会决议，炜冈有限分配现金股利500.00万元。根据2018年10月炜冈有限股东会决议，炜冈有限分配现金股利8,000.00万元。根据2020年第二次临时股东会决议，公司分配现金股利18,000.00万元。

公司主营业务突出。报告期内，公司主营业务收入分别为35,659.82万元、38,102.43万元、37,865.09万元和31,523.23万元，主营业务收入占营业收入的比例分别为99.65%、99.72%、99.62%和99.58%。

分产品类别来看，2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技公司主营业务收入中，间歇式PS版商标印刷机（胶印）产品收入占比分别为55.74%、57.06%、67.06%、64.88%；机组式柔性版印刷机产品收入占比分别为29.69%、29.42%、20.57%、22.50%。

公司上述2大产品

平均销售单价均呈下降趋势。各期

，间歇式PS版胶印机

平均销售单价分别为129.91万元/台、121.46万元/台、119.21万元/台、124.71万元/台，机组式柔印机平均销售单价分别为225.24万元/台、215.57万元/台、185.46万元/台、177.36万元/台。

公司毛利率呈下降趋势，但连续3年超同行均值。2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技标签印刷设备的综合毛利率为34.91%、36.03%、34.65%和32.07%。2018年-2020年，同行业可比公众公司的平均毛利率分别为33.27%、34.64%、32.39%。

报告期内，炜冈科技被认定为高新技术企业，在报告期内享受按15%的税率计缴企业所得税、研发费用加计扣除以及软件产品增值税即征即退的优惠政策。

2019年、2020年，公司研发费用下降。报告期内，公司研发费用率均低于同行均值。2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技研发费用分别为1,772.19万元、1,687.52万元、1,342.45万元和1,299.03万元，占营业收入的比例分别为4.95%、4.42%、3.53%和4.10%。同行业可比公众公司研发费用率均值分别为5.20%、6.54%、6.08%、6.03%。

报告期内，公司研发费用中职工薪酬分别为475.88万元、607.45万元、544.41万元和532.20万元，占研发费用的比例分别为26.85%、36.00%、40.55%和40.97%；公司研发费用中股权激励费用分别为470.00万元、407.25万元、55.01万元和284.85万元，占研发费用的比例分别为26.52%、24.13%、4.10%和21.93%。

2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技销售费用分别为2,091.01万元、2,451.32万元、1,761.11万元和1,804.66万元，占营业收入的比例分别为5.84%、6.42%、4.63%和5.70%。同行业可比公众公司销售费用率均值分别为8.90%、9.87%、6.18%、7.07%。

报告期各期末，公司存货余额分别为10,152.04万元、11,066.88万元、14,001.18万元和17,004.36万元。报告期内，公司存货周转率分别为2.70、2.29、1.97和1.38，同行均值分别为3.51、3.22、4.28、2.17。

报告期各期末，公司应收账款余额较小，分别为2,270.22万元、1,757.52万元、1,676.04万元和1,526.22万元，应收账款余额占营业收入的比例分别为6.34%、4.60%、4.41%和4.82%。报告期内，公司应收账款周转率分别为14.46、18.97、22.14和19.77，同行均值分别为5.83、4.58、5.32、4.15。

报告期各期末，公司资产总额分别为51,000.79万元、56,007.34万元、54,461.18万元和65,922.21万元。其中流动资产分别为42,320.88万元、40,638.92万元、35,066.08万元、42,714.68万元，占比分别为82.98%、72.56%、64.39%、64.80%。

各期末，公司货币资金分别为7,004.32万元、14,107.02万元、16,032.09万元、22,799.72万元。

报告期各期末，公司负债总额分别为21,654.76万元、17,135.13万元、15,933.74万元和15,496.46万元。其中流动负债占总负债比例分别为99.19%、98.00%、98.45%和97.54%。

报告期各期末，公司资产负债率分别为42.46%、30.59%、29.26%和23.51%，同行均值分别为39.97%、41.74%、48.59%、50.21%。报告期内，公司流动比率分别为1.97、2.42、2.24和2.83，同行均值分别为2.02、2.04、1.80、2.12；速动比率分别为0.48、1.60、1.22和1.62，同行均值分别为1.60、1.57、1.35、1.68。

报告期内，炜冈科技存在使用个人卡结算问题，并由于个人卡资金未及时归还公司而导致实际控制人与公司形成资金往来的情况。

2018年、2019年，公司通过个人卡进行收支的资金流入合计分别为989.36万元、875.09万元，资金流出合计分别为1,072.22万元、698.93万元。其中，前述2年，公司通过个人卡支付员工薪酬资金流出分别为584.48万元、406.54万元；通过个人卡收取的设备及配件收款资金流入分别为934.07万元、563.03万元。

万元，本期减少年，炜冈科技应收实控人周炳松资金往来款本期增加万元；万元，本期减少年、年停止使用个人卡之后，周炳松未再发生资金往来的情形。报告期内

，公司应收周炳松资金往来款的情况按照同期银行借款利率收取了利息。周翔年日向股东周炳松分红时，将分红款支付给了周炳松之子周翔，名核心业务人员支付万元，公司已同时确认成本费用及资本公积。公司万元。年度，周炳松考虑到核心业务人员於金华和周岳作为创业伙伴对其创业初期的支持以及对公司发展过程中在研发及销售方面作出了较大贡献，但两人未持有公司股权，在公司薪酬体系以外以个人身份分别赠予於金华和周岳人民币万元，公司作为以现金结算的股份支付费用，同时确认资本公积。

炜冈科技分别于2021年9月27日和2022年2月16日披露2版招股书。在这2版招股书中，公司披露的大客户数据存在不一致的地方。

2021年版招股书显示，炜冈科技2020年对第一大客户台新融资租赁的营业收入为7,676.33万元，2022年版招股书则显示为7,769.25万元，比前版招股书多92.92万元。

2021年版招股书显示，炜冈科技2019年对第四大客户平安国际融资租赁有限公司的营业收入为382.30万元，2022年版招股书则显示为390.55万元，比前版多8.25万元。

2021年版招股书显示，炜冈科技2018年的第四大客户为中星中大印刷（深圳）有限公司，对其营业收入为512.50万元。2022年版招股书则显示，炜冈科技2018年的第三大客户为中星中大（包括受同一控制下的企业中星中大印刷（深圳）有限公司和锦翰印刷（深圳）有限公司），对其营业收入为786.08万元。

标签印刷设备企业拟募资5.5亿 实控人一家三口持股91.32%

自设立以来，炜冈科技一直从事标签印刷设备的研发、生产和销售，产品包括间歇式PS版商标印刷机（胶印）、机组式柔性版印刷机等印刷设备及模切机等印后设备，广泛应用于日化、酒类（葡萄酒、白酒等）、食品饮料、药品、家用电器、防伪、票务、电子产品等领域的标签印刷。

截至招股说明书签署之日，承炜投资持有公司4,575.85万股，持股比例为42.78%，为公司的控股股东。

本次发行前，炜冈科技实际控制人周炳松、李玉荷及其一致行动人周翔三人共同控

制公司合计91.32%的股份。

公司的实际控制人为周炳松和李玉荷夫妇。周炳松直接持有公司34.86%的股份，李玉荷直接持有9.65%的股份；承炜投资由周炳松持股80%，李玉荷持股20%，二人通过承炜投资控制公司42.78%的股份。因此，实际控制人周炳松、李玉荷共同控制公司合计87.29%的股份。

周翔系周炳松和李玉荷之子，为公司实际控制人的一致行动人。周翔为炜仕投资的执行事务合伙人，通过该合伙企业间接控制公司4.03%的股份。周翔在行使股东权利、参与董事会决策及日常经营管理过程中，均需遵循其父母即周炳松、李玉荷的意见，与二人保持一致，为公司实际控制人的一致行动人。

周炳松任炜冈科技董事长兼总经理，李玉荷任公司董事，周翔任公司董事兼董事会秘书。

净利增长

3年净利2.63亿 分红2.65亿

2018年-2020，炜冈科技合计实现净利润2.63亿元，这3年公司合计分红3次，合计分红达2.65亿元，具体股利分配情况如下：

根据2018年8月炜冈有限股东会决议，炜冈有限分配现金股利500.00万元。

根据2018年10月炜冈有限股东会决议，炜冈有限分配现金股利8,000.00万元。

根据2020年第二次临时股东会决议，公司分配现金股利18,000.00万元。

2大主营产品单价均呈下降趋势

公司营业收入主要来源于主营业务收入，报告期内，公司主营业务收入分别为35,659.82万元、38,102.43万元、37,865.09万元和31,523.23万元，主营业务收入占营业收入的比例分别为99.65%、99.72%、99.62%和99.58%，公司主营业务突出。

外协加工

情况等，亦会受订单量的影响。因此，公司主要产品的产能无法进行准确的量化统

计。

各期，公司间歇式PS版商标印刷机（胶印）产销率

分别为106.99%、85.65%、99.53%、110.81%，机组式柔性版印刷机产销率分别为90.38%、106.12%、105.00%、108.11%。

毛利率呈下降趋势

据炜冈科技招股书，2019年综合毛利率较2018年增加1.12个百分点，主要系间歇式胶印机和机组式柔印机毛利率同步增加所致；2020年，公司综合毛利率有所下降，其中间歇式胶印机毛利率增加，而机组式柔印机受竞争和外销收入下降的影响，毛利率有所下降；2021年1-9月，公司综合毛利率较2020年下降2.58个百分点，主要系间歇式胶印机和机组式柔印机毛利率同步下降所致。

报告期内，公司的毛利率与同行业可比公众公司的平均毛利率基本持平且变动趋势一致，但由于各公司经营规模、产品类型、产品应用领域和销售区域等存在差异，毛利率存在一定差异。

研发费用率低于同行均值

报告期内，公司研发费用中职工薪酬分别为475.88万元、607.45万元、544.41万元和532.20万元，占研发费用的比例分别为26.85%、36.00%、40.55%和40.97%。2019年职工薪酬较2018年增长27.65%，主要系2019年新产品研发出现重大进展，核心技术人员奖金增加；2020年薪酬水平较2019年下降，主要系主要核心技术人员当年无新产品研发奖金，导致2020年职工薪酬较上年下降。

报告期内，公司研发费用中股权激励费用分别为470.00万元、407.25万元、55.01万元和284.85万元，占研发费用的比例分别为26.52%、24.13%、4.10%和21.93%。公司实际控制人周炳松考虑到创业伙伴及核心技术人员於金华在公司创业初期及公司发展过程中做出的贡献，分别于2018年和2019年在公司薪酬体系之外以个人身份

赠予於金华现

金470.00万元和407.25万

元，基于谨慎性原则公司作为现金结算

的股份支付予以确认股份支付费用。2020年10月，周炳松与於金华签订股份转让协议，约定周炳松将其持有的公司400.00万股股份转让给於金华，公司以外部投资者的增资价格为基础确定为股权激励授予权益工具的公允价值

，根据两次价格差异确认了股份支付费用。

据炜冈科技招股书，2018年至2020年，公司的研发费用率略低于同行业可比公众公司，与达意隆

无重大差异。公司研发费用率低于万杰科技，主要系万杰科技营业收入规模较小，研发费用率较高；公司

主营产品为标签印刷机，与主要生产数码印花设备的宏华数科及生产模切设备的长荣股份

存在一定差异，研发项目也不相同。公司每年基于产品技术发展状况、行业发展趋势以及部分客户的定制化需求制定研发计划、进行研发立项，据此进行相应的研发投入。公司高度重视研发投入，以推动公司现有产品的更新换代、推出更具技术含量、更能满足市场需求的产品。

销售费用率低于同行均值

2018年-2020年及2021年1-9月，炜冈科技销售费用分别为2,091.01万元、2,451.32万元、1,761.11万元和1,804.66万元，占营业收入的比例分别为5.84%、6.42%、4.63%和5.70%。2020年销售费用占比较低，主要系运输成本调整计入营业成本所致。同行业可比公众公司销售费用率均值分别为8.90%、9.87%、6.18%、7.07%。

报告期内，公司销售费用中职工薪酬分别为743.13万元、927.08万元、956.09万元和790.72万元，占销售费用的比例分别为35.54%、37.82%、54.29%和43.82%。

据炜冈科技招股书报告期内，公司销售费用占营业收入比重低于同行业可比公司平均水平，与同样从事印中设备生产的宏华数科和万杰科技较接近，但低于长荣股份和达意隆，主要

原因系长荣股份和达意隆分别经

营印后设备和液体包装机械

的生产制造，与公司的产品类型、产品应用领域存在差异；且公司规模较大、子公司数量较多，其职工薪酬、差旅费、办公费等支出较高，占营业收入比重高于公司。

去年9月末存货余额1.7亿

报告期各期末，公司存货余额分别为10,152.04万元、11,066.88万元、14,001.18万元和17,004.36万元，存货账面价值

分别为10,132.60万元、11,045.91万元、13,826.33万元和16,775.74万元，占流动资产的比例分别为23.94%、27.18%、39.43%和39.27%。

20

19年

末公司存货

账面余额较2018年末

增加914.84万元，增长9.01%，主要由库存商品

增加所致，2019年末库存商品余额较2018年末增加1,763.59万元，主要系公司产品增加且部分设备尚未满足合同约定的发货条件导致公司期末未发货的设备有所增加所致；2019年末在产品

余额较2018年末减少800.41万元，主要系为满足增加的订单需求，公司提高生产效率，导致在产品减少库存商品增加。2020年末公司存货账面余额较2019年末增加2,934.29万元，增长26.51%，2021年9月末存货余额较2020年末增加3,003.18万元，增长21.45%，主要系原材料和在产品增加所致。

报告期内，公司存货周转率分别为2.70、2.29、1.97和1.38，同行均值分别为3.51、3.22、4.28、2.17。

炜冈科技在招股书中表示，报告期内，公司存货周转率低于同行业可比公众公司平均水平，主要低于万杰科技的存货周转率，主要系万杰科技存货周转率异常高于其他同行业可比公众公司；发行人与其他同行业可比公众公司基本持平，2019年存货周转率开始下降，主要系订单量持续增加及公司部分设备定制功能的增加导致生产调试时间更长使得在产品增加，存货余额增加，除此之外，从2020年四季度开始，受芯片供应紧张影响及对机械类材料价格上涨的预期，为保障公司电气元件、机械元件等原材料产品及时供应，公司增加部分材料库存以保障公司生产持续稳定进行，存货金额较上年上升，导致存货周转率下降。

去年9月末应收账款余额1526万元

报告期各期末，公司应收账款余额较小，分别为2,270.22万元、1,757.52万元、1,676.04万元和1,526.22万元，应收账款余额占营业收入的比例分别为6.34%、4.60%、4.41%和4.82%。

报告期内，公司应收账款周转率分别为14.46、18.97、22.14和19.77，同行均值分别为5.83、4.58、5.32、4.15。

炜冈科技在招股书中称，报告期内，公司应收账款周转率高于同行业可比公众公司，主要系公司制定了科学、合理的销售结算政策。根据公司的销售模式和销售政策，公司内销结算政策大多为合同签订时收20%-30%的定金，发货前收清尾款或预留10%、待安装调试完成无异议后付款；外销结算政策一般为合同签订时收30%定金，发货前付清尾款。公司执行较为严

格的信用政策

，报告期各期末应收账款余额小，应收账款周转率高，符合公司实际经营现状。

去年9月末总资产6.6亿 总负债1.5亿

报告期各期末，公司资产负债率分别为42.46%、30.59%、29.26%和23.51%，同行均值分别为39.97%、41.74%、48.59%、50.21%。

报告期各期末，公司流动比率分别为1.97、2.42、2.24和2.83，同行均值分别为2.02、2.04、1.80、2.12；速动比率分别为0.48、1.60、1.22和1.62，同行均值分别为1.60、1.57、1.35、1.68。

报告期用个人卡收款、发薪

报告期内，公司曾通过个人卡进行现金收支，主要涉及收取设备和配件款、收取保证金、支付材料款、保证金退款、发放职工薪酬、支付各项费用等，并在报告期内陆续归还给发行人，截至月，全部款项已归还。公司是标签印刷设备制造商，以直接面向终端印刷企业销售为主，部分终端印刷企业由个人出资成立，公司的销售订单发生时间不固定，既有急单也有周末单，个人账户进行对公支付存在延时、且银行柜台对公支付时间为工作日，为配合客户的交易习惯、方便客户并及时锁定客户，公司存在部分资金通过年底，公司已停止所有的个人卡收付款的情形。

年，公司通过个人卡进行收支的资金流入合计分别为万元，资金流出合计分别为万元。其中，前述万元、万元、年，炜冈科技应收实控人周炳松资金往来款本期增加万元；万元，本期减少年，炜冈科技应收实控人周翔资金往来款本期增加万元。

炜冈科技在招股书中表示，报告期内，公司存在应收实际控制人周炳松资金往来款的情况，是由于年公司使用个人银行卡收到的货款等款项未及时归还公司所致，年与公司的资金往来系公司于月天之后，周翔将分红款退回公司，公司于同日重新支付给了周炳松本人，因时间较短，未计提相关利息。

对使用个人卡结算期间的资金调整计入对实际控制人周炳松的其他应收款，作为关联方资金往来进行了披露，相关资金于年年、月，公司向关联方股权转让金额分别为万元。

公司持有平阳农商行的万股股份评估总价为万元，股权转让款已于月收妥，平阳农商行已就股权转让事项向中国银保监会温州监管分局实施了报备。

公司持有平阳浦发银行的万股股份评估总价为万元，股权转让款已于月收妥，月号

），核准前述股权转让。

公司持有平阳小贷万股股份评估总价为万元，月号），核准前述股权转让。

据炜冈科技招股书，上述股权转让价格参考评估值确定，转让价格公允。公司在年年、月处置平阳农商行、平阳浦发银行的投资，并未对公司当期利润造成影响。公司在月处置的平阳小贷，作为权益法核算的“长期股权投资”列示，月采用权益法确认的投资收益为年万元，合计产生投资收益，比例较小，不会对公司当期利润造成重大影响。

上述股权转让价格参考评估值确定，转让价格公允，对当期净利润的影响较小，不影响发行人的经营独立性，不构成对关联方的依赖，不存在通过关联交易调节发行人收入利润或成本费用，不存在对发行人利益输送的情形。

公司报告期内其他关联交易还包括：

周炳松向2名核心业务人员支付2018年度年终奖金186.30万元，公司已同时确认成本费用及资本公积。

公司2018年度向董事、财务总监木锦伟妹夫控制的上海意安国际贸易有限公司采购一批红酒5.00万元。

2018年度及2019年度，周炳松考虑到核心业务人员於金华和周岳作为创业伙伴对其创业初期的支持以及对公司发展过程中在研发及销售方面作出了较大贡献，但两人未持有公司股权，在公司薪酬体系以外以个人身份分别赠予於金华和周岳人民币570.00万元和492.25万元，公司作为以现金结算的股份支付费用，同时确认资本公积。

2版招股书大客户数据披露不一致

炜冈科技分别于2021年9月27日和2022年2月16日披露2版招股书。在这2版招股书中，公司披露的大客户数据存在不一致的地方。

截图来自炜冈科技2021年披露的招股书

截图来自炜冈科技2022年披露的招股书

2021年版招股书显示，炜冈科技2019年对第四大客户平安国际融资租赁有限公司的营业收入为382.30万元，2022年版招股书则显示为390.55万元，比前版多8.25

万元。

截图来自炜冈科技2021年披露的招股书

截图来自炜冈科技2022年披露的招股书