

四年前创业板IPO被否的深圳华智融科技股份有限公司（简称华智融），其在2022年再次进行IPO预披露，改闯深交所主板上市，并于近日获深交所受理。不过，针对彼时创业板IPO被否时监管披露的对其提出的主要问题，华智融此次提交的招股书依然存在，即无自有房产且生产经营场所来自租赁，且目前部分租赁房产仍存在出租方无法提供产权证的情形。

需要注意的是，四年前与上市失之交臂的华智融，此次提交的招股书，多项指标与同行相比，差距明显，包括毛利率远低于同行均值，研发费用率远低于同行均值、偿债能力远低于同行均值。

“旧疾” 仍存

无自有房产

部分租赁房产 “无证”

2018年，第十七届发行审核委员会2018年第22次发审委会议审核结果显示，深圳华智融科技股份有限公司（首发）未通过。彼时，华智融拟上市的板块为深交所创业板。

四年后，华智融再度闯关深交所上市，这次改选主板上市。

尽管板块选择变更，但是，四年前发审委否决华智融IPO申请所提出的主要问题，部分问题至今依然出现在这版新的招股书中。

报告期内，发行人东莞分公司租赁位于东莞市塘厦镇平山 188 工业区新龙

1-1-151

深圳华智融科技股份有限公司

招股说明书（申报稿）

头路 8 号的厂房及宿舍用于生产。截至招股说明书签署日，发行人已将全部生产业务从东莞分公司转移至惠州华智融；另外，惠州华智融租赁位于惠州市惠城区水口民营工业园的物业“信利康乐创城智慧产业园”一期第 29 栋 13-16 层

被同行“远用”

毛利率远低于同行均值

研发费用率远低于同行

除了“旧疾”仍存，四年前与上市“失之交臂”的华智融在这版新的招股书中呈现的同行竞争力显得有点“吃力”，多项核心竞争力，包括毛利率远低于同行均值、偿债能力也远低于同行均值。

毛利率方面。2020年、2021年，新国都(300130)分别为31.86%、26.15%；新大陆(000997)分别为29.54%、30.54%；百富环球分别为41.36%、39.29%；行业平均分别为28.10%、27.82%。而同期，华智融的毛利率分别仅有19.57%、19.73%

。

需要提及的是，华智融在招股书中提及一家可比性较强的公司即百富环球，即百富环球以境外销售收入为主，与公司境外毛利率有较强的可比性。不过，华智融依然被超越。即2020年、2021年，百富环球的毛利率分别为41.36%、39.29%；同期，华智融境外销售毛利率分别只有41.30%、32.77%。

偿债能力指标方面。报告期内的2020年、2021年，华智融的资产负债率（母公司）分别为54.17%、52.83%；流动比率分别为1.76倍、1.40倍；速动比率分别为1.49、0.95倍。

而同行的多家公司、同行均值在偿债能力指标方面，远远优于华智融。资产负债率方面，上述年度，新国都（母公司）分别为23.86%、13.53%；新大陆（母公司）分别为20.51%、14.41%；百富环球分别为7.68%、1.49%；行业平均分别为25.19%、21.31%。流动比率方面，行业平均值分别为2.61倍、2.15倍；速动比率行业均值分别为2.25倍、1.75倍。