

2001年海康威视成立，仅仅3年后汉邦高科成立，这两家本应同一起跑线上的公司，经过20年的发展一家已经成为龙头企业，而汉邦高科却已经成为一家基本户仅存1334元，智能安防业务逐年萎缩，现金流枯竭的公司。

序号	项目名称	募集资金投资额	项目核准文号	环评批复文号
1	安防数字监控产品产业化扩建项目	16,240.00 万元	深发改核准[2012]0032 号	深宝环水批[2012]600294 号
2	北京研发中心基础研究室建设项目	4,243.00 万元	海发改[2012]82 号	海环保不受理[2012]018 号
3	补充流动资金	71,941,055.90 元	--	--

(来源：招股说明书)

首发募投项目的重头戏就是
安防数字监控产品产业化项目

该项

目完全达

产后公司安防数字

监控产品产能将年产新增数字监控硬盘录像机66万台、监控摄像机30万台。

在描述募投项目必要性上，公司一再表示主要产品产能不足，影响了其产品市场占有率进一步提升，

汉邦高科急需扩大产能以满足不

断增长的市场需求

。反正道长理解就是公司产品市场需求旺盛，募投项目募投项目将提高公司风险防御能力、技术水平和生产能力、盈利能力、市场竞争力和占有率等等。

但是招股说明书披露的固定资产情况似乎根本就不需要如此大的固定资产支出就能满足产能需求，仅需200万设备就能拥有35万台产能。

生产组织方式。发行人主要产品采用“自主生产加外协加工”的生产模式，公司将有限的资源投入主要集中在检验、测试、组装等环节，这些环节固定资产投入相对较少。对于标准化和资金密集式生产的 PCB 制版和 PCB 焊接环节，发行人均未投入资金购买相关机器设备自主生产。因此发行人产能、产量的变化，更多的需要体现在对供应链的组织和控制上，体现在营运资金的变化上。

(来源：招股说明书)

这自相矛盾的表述，简直堪称神来之笔，自我否定募投项目的必要性为后续取消募投项目已经埋下伏笔。

果不其然，2015年4月22日成功上市，到2015年12月31日仅投入855万元于北京研发中心基础研究室建设项目中，而扩产项目分文未投。

(2) 主要研究开发方向

本项目拟在基础研究室中下设智能算法组、摄像机算法组、编码算法组、高清视频组，各组职能及近期研发方向如下：

定增募投再次终止

2017年2月9日，公司宣布拟以5.9亿元对价收购北京金石威视科技发展有限公司（以下简称“金石威视”）100%的股权。其中以发行股份方式支付5.1亿，以现金方式支付对价8918万。相比金石威账面净资产6,790.45万元，溢价高达777.72%。

金石威视专注于音视频领域，主营业务为广播电视监测业务和基于数字水印技术的媒体内容安全与服务，似乎跟公司的视频监控设备并不具备任何协同效应，不过为了能够充分募集到资金，公司还是配套了一个高大上的募投项目。



高溢价收购供应商普泰国信，估值极度不舒适

2018年5月18日，公司发布公告称已通过收购资产议案，拟以自有资金收购天津普

交易价格4.125亿元

，到业绩对赌期满支付完毕。而本次收购的溢价更是高达1271.57%，作为对本次高溢价收购的补偿，原股东承诺2018年度、2019年度、2020年度标的公司净利润分别不低3,300万元、4,290万元、5,148万元，

公开资料显示，普泰国信成立于2014年1月24日，主营业务定位为公安信息化安防领域的解决方案和软件提供商，主要有多维数据侦查和社会综合治理管控两大平台产品。

道长看了下这家普泰国信，企业资质情况跟汉邦科技子公司北京银河伟业数字技术有限公司几乎一致，由于对比数据银行伟业来自招股说明书，而普泰国信来自收购报告书，时间上不一致，可能存在误差。但是银河伟业拥有的资质，似乎只需要补充一个涉密资质就可以进军公安信息化，如此高价收购根本没有那个必要。

2017 年度

序号	客户名称	本年营业收入	占全年营业收入比例	是否为系统集成商	是否实现最终销售
1	北京汉邦高科数字技术股份有限公司	57,830,119.23	56.17%	是	是
2	宁夏世平科技有限公司	10,778,115.95	10.47%	是	是
3	北京大唐高鸿数据网络技术有限公司	8,764,420.04	8.51%	是	是
4	杭州藏愚科技有限公司	8,202,043.43	7.97%	否	是
5	宁夏普天世平科技有限公司	5,496,484.30	5.34%	是	是
6	北京银河伟业数字技术有限公司	3,884,462.89	3.77%	是	是
7	宁夏天地远创信息技术有限公司	2,644,146.28	2.57%	是	是
8	逸兴泰辰(天津)科技有限公司	2,296,302.22	2.23%	否	是
9	莱阳市环境保护局	1,075,396.87	1.04%	否	是
10	湖州邦安电子科技有限公司	462,169.82	0.45%	否	是
	合计	101,433,661.03	98.52%		
	营业收入总额	102,956,255.86			

普泰国信在公司的大力扶持下，净资产从2016年11月30日的-415.66万元，到2017年3058万，于此同时普泰国信从公司2016年第四大供应商一跃成为第一大供应商（根据销售数据推测）。

序号	供应商名称	采购额（元）	占年度采购总额比例
1	第一名	55,614,159.82	14.79%
2	第二名	38,438,321.68	10.22%
3	第三名	35,896,268.76	9.55%
4	第四名	27,991,942.98	7.44%
5	第五名	18,858,915.42	5.02%
合计	--	176,799,608.66	47.02%

（来源：2016年度报告，数据不能完全匹配）

在大力扶持普泰国信的同时，公司却义正严词地表示，经核实，被评估企业国内业务17年较16年业务增长约118.24%。主要原因是普泰国信2017年产品研发逐步完善，市场不断打开，营业收入大幅增加。

这种对并购项目高度自我肯定的态度，加上在首次公布交易方案11天后，普泰国信于2018年5月30日就完成过户手续，而被并购公司业务跟自身原有业务的高度重合，把原有解决方案的业务往普泰国信一挪，完成业绩对赌并不是难事，那么4.125亿最终流出公司账户那是妥妥的，至于业绩对赌期过后公司的发展已经不在实控人的考虑范围。

特别是

2020年公司营收下滑17.76%

，解决方案营收1.92亿

，相比去年下滑53%的背景下，普泰国信却实现营收2.04亿，净利润高达0.73亿

，顺利完成业绩对赌。而当年

合并报表净利润为0.47亿，汉邦

母公司亏损0.84亿

。通过普泰国信大幅盈利，母公司大幅亏损，剩下的5362.5万并购尾款就能顺利支付给并购方股东，公司可谓财技高超。

不过2020年报公司货币资金余额仅为1506万，所以直到2021年三季度公司尚未支付这笔高溢价并购的尾款。



根据公司问询函的回复，导致应收账款激增的原因是 “

因为公司业务结构发生改变，目前公司的主要产品包括数字视频监控产品和整体解决方案，2013年至2018年间，数字视频监控产品的收入占比从63.38%降至17.60%，解决方案在主营收入占比从36.21%提高至68.23%。由于解决方案的建设周期长，回款周期需要1-3年，因此应收账款呈快速上升趋势。”

道长的理解卖监控产品和解决方案的背后实际上就是多了一个安装工程。在首发扩产项目被公司终止后，公司通过承接大量解决方案来解决增长问题。

银河伟业作为公司旗下具备安防工程企业资质为一级、建筑智能化工程专业承包三级、计算机信息系统集成企业资质，自然成为公司承接解决方案工程的主体。从2012年-2017年，银河伟业营业收入占公司总体营收的比重逐年增高（2017年并购金石威，增加音视频营收1.1亿）。



根据最新的银行存款冻结情况看，2021年12月31日，银河伟业根本没有支付1.35亿元的欠款，否则法院咋会找不到有钱的银行账户，偏偏冻结一个只有一千元的基本户。看来爽约在所难免，至于剩下的1.2亿尾款，那是2022年底的事，经手的一众高管包括董事长都早已离职，至于受让方全通智能早已在变更后的半年后退出银河伟业了。

1、乙方帮助甲方在项目拓展和业务发展中整合资源；甲方在全国范围内开展智能安防、平安城市、雪亮工程中结合 5G 小基站建设、以及在智能驾驶、国防安全的探索过程中优先整合乙方推荐的产业和技术资源，实现合作共赢。

2、乙方在甲方的企业发展战略、集团运作、市场开拓、产业整合等方面给予建议和辅导，双方共同寻找国内外具备技术、管理、市场优势并符合甲方发展战略的企业，甲方优先与乙方合作设立企业发展并购基金进行产业整合，并根据项目具体情况适时通过定向增发、直接收购、股权置换等方式完成最终收购。乙方并对项目投资建设的可行性分析持续给予支持，具体项目的投资安排，由双方根据项目实际情况另行约定。

3、乙方为甲方就投资、融资、项目并购、股份和债券发行等方面提供顾问和咨询服务工作。

4、双方基于各自产业背景和专业优势，在人才培养方面积极交流、合作，共同壮大人才储备。

5、甲方承担乙方上述工作的办公费用及必要的差旅费、公关等费用，在具体项目执行过程中发生费用的，费用收取另行签署协议。

(来源：关于签订战略合作协议的更正公告)

但是到2021年8月5日，青旅中兵就开始发布减持预告，到2021年11月11日，完成了减持2%的股份操作，减持均价6.3-7.1元。所谓的战略投资者除了拿了股份血亏减持也未见对公司业务有任何贡献。但是这仅仅是王老板减持套现的开始。

早在2016年王老板因为个人资金筹措需要，分别于 2016 年、2017 年在信达证券股份有限公司通过股票质押式回购业务进行融资，将其所持汉邦高科的半数股票质押了出去。

后来随着股价的下跌，王老板又不断的补充质押，到2020年9月已经质押了93.71%，从融资金额上面看大股东个人资金需求也是非常大，通过股份质押融资金额达2.13亿。



香港资源控股近几年财务状况也是不容乐观。



申明：本文仅代表作者个人观点，以上观点根据公开数据进行的分析。不构成对上市公司的污蔑也不构成任何投资建议。