

# 借壳ST亚星 力诺旗下医药资产冲A

作为济南最大民企,力诺集团旗下虽涵盖光伏、医药、特种玻璃、化工等多个行业板块,但近几年却鲜有资产上市的消息。12月30日早间,ST亚星(600319)的一则公告显示,力诺集团旗下医药资产山东科源制药股份有限公司(以下简称“科源制药”)、山东宏济堂制药集团股份有限公司(以下简称“宏济堂”)拟借壳公司实现上市,这也意味着力诺集团在2012年暂别A股之后,拟借医药资产再度回归。

## 借壳ST亚星重组上市

12月30日早间,ST亚星披露的一则公告引发了市场的极大关注,力诺集团旗下医药资产拟谋求借壳上市,ST亚星自12月30日起停牌。

ST亚星表示,公司拟通过发行股份的方式购买科源制药100%股份及宏济堂100%股份,本次交易将导致公司控股股东、实际控制人发生变更,可能构成重组上市。据ST亚星介绍,本次主要交易对方为科源制药和宏济堂的控股股东力诺投资控股集团有限公司(以下简称“力诺控股”)及实际控制人高元坤。力诺控股主要业务为从事资产投资及资产管理,目前直接和间接持有科源制药70.77%的股权,且直接和间接持有宏济堂68.76%的股权,为科源制药和宏济堂的控股股东;高元坤为科源制药和宏济堂的实际控制人。

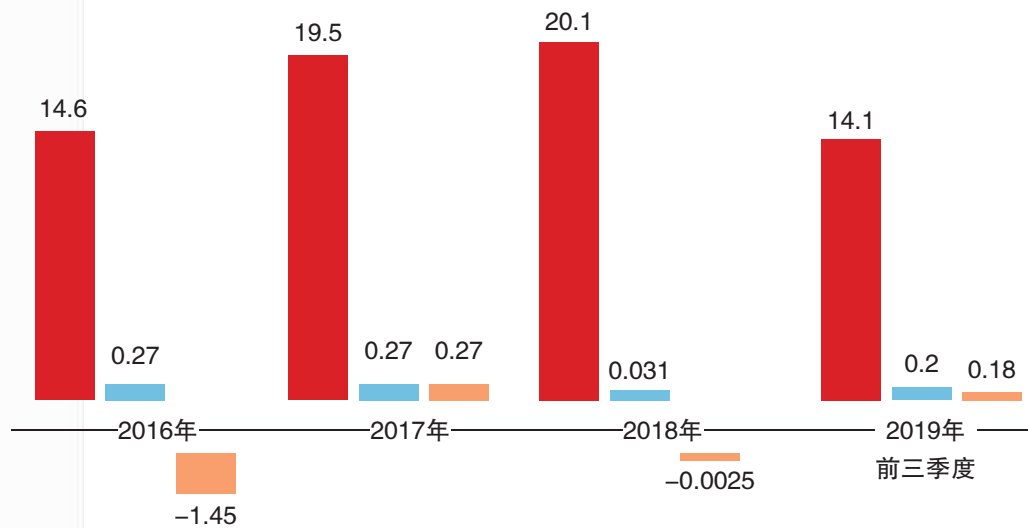
北京商报记者查询股权关系发现,科源制药、宏济堂的控股股东力诺控股系力诺集团旗下资产,力诺集团直接持有力诺控股94.37%的股权,通过山东力诺物流有限公司间接持有力诺控股1.97%的股权,合计持有力诺控股96.34%的股权。

资料显示,此次拟购标的科源制药为新三板挂牌企业,公司所处行业为医药制造业,核心产品为格列齐特、盐酸二甲双胍、单硝酸异山梨酯等化学原料药,最早在2018年12月



## 2016-2018年以及2019年前三季度 ST亚星经营业绩一览

营业收入 归属净利润 扣非后归属净利润 (单位:亿元)



科源制药就曾萌生过独立IPO的想法,并向山东证监局提交了上市辅导资料。纵观近年来财务数据,科源制药经营业绩基本处于稳步上升趋势,其中在今年上半年实现归属净利润约为1920万元,同比上涨196.11%。

宏济堂此前也系新三板挂牌企业,但在2017年摘牌,公司主要从事麝香酮、中成药、蒙脱石原料药和阿胶等保健品的研发、生产与销售。除了科源制药、宏济堂两家企业之外,力诺制药也系力诺集团旗下重要医药资产,但在今年3月被科源制药斥资超5000万元收购。

如今,伴随着科源制药、宏济堂借壳ST亚星实现重组上市,也意味着力诺集团旗下医药板块迎来上市之旅。

## 力诺再冲A股

涉猎光伏、医药、特种玻璃、化工等多个行业板块的力诺集团,最早在2001年公司旗下资产就曾登陆过A股,此次医药板块谋求上市,也系力诺集团时隔多年之后又一资本动作。

据力诺集团官网显示,在实控人高元坤的带领下,力诺集团在1994年以生产药用玻

管起家,公司发展至今成员企业较多,是一家业务范围包含光伏、制药、特种玻璃、化工等多个行业板块的大型集团,被称为济南最大民企。

对于近年来公司的财务数据情况,力诺集团并未对外进行披露,公开资料显示,早在五年前力诺集团实现销售收入就已达到百亿元以上,但公司旗下资产与A股的交集却并不多。

北京商报记者发现,力诺集团的首个A股平台还要追溯到2001年,彼时旗下公司力诺工业战略重组上市公司双虎涂料,置出2.8亿元与涂料业务相关的资产,置入2.7亿元濮阳力诺的全部高硅材料及其系列产品的经营性资产。由此,上市公司控股股东变更为力诺集团,实控人变更为高元坤,公司名称由双虎涂料更名为力诺工业,力诺集团也拥有了首家上市公司。

之后在2005年,力诺工业又更名为力诺太阳,但力诺太阳在2012年实施了重大资产置换,公司控股股东也由力诺集团变更为有格投资,在2012年底,力诺太阳正式更名为宏发股份,力诺集团唯一的一家上市公司易主。

从A股市场退出之后,自2015年起,力诺

集团旗下力诺特玻、力诺电力、科源制药、宏济堂四家公司先后在新三板挂牌,但之后力诺特玻、力诺电力、宏济堂三家公司又陆续从新三板摘牌。

如今,在A股市场沉寂多年之后,力诺集团旗下医药板块借壳ST亚星再谋上市平台。新时代证券首席经济学家潘向东在接受北京商报记者采访时表示,近年来资产证券化已经成为力诺集团的一大战略规划,未来不排除力诺集团旗下其他板块进军资本市场。

针对相关问题,北京商报记者致电力诺集团方面进行采访,不过未能获得回应。

## 半路“截和”

实际上,自今年10月以来,ST亚星就存在易主预期,微蚁金服拟通过认购上市公司非公开发行股份的方式,成为ST亚星控股股东。如今,在筹划重大资产重组的公告中,ST亚星表示拟终止非公开发行A股事宜,这也意味着微蚁金服入主ST亚星的愿景破灭。

在今年10月18日,ST亚星曾披露了非公开发行A股股票事宜,同时还披露了公司控股

股东,实际控制人变更的提示性公告,据ST亚星介绍,微蚁金服将通过认购公司非公开发行股份,持有公司6312万股股份,持股比例拟达到16.67%,据微蚁金服和中安系合伙企业签署的《一致行动协议》,双方合计控制公司股权比例为27.67%,因此,本次非公开发行完成后,微蚁金服将成为公司控股股东。

但在12月30日早间披露的“筹划重大资产重组停牌公告”中,ST亚星表示,鉴于行业市场环境、资本市场状况等诸多因素发生了变化,综合考虑当前市场环境、融资时机等各种因素,公司拟自公告发布之日起两日内召开董事会会议终止2019年10月18日披露的非公开发行A股股票事宜。

而在当日晚间,ST亚星就正式对外披露了终止定增的公告。12月30日晚间,ST亚星同时披露公告称,公司收到6000万元奖励资金,预计将增加2019年度利润6000万元。

资料显示,ST亚星于2001年3月登陆A股,公司从事的主要业务是氯化聚乙烯(即CPE)、烧碱、ADC发泡剂、水合肼的生产及销售,伴随产生液氯、氢气和盐酸、次氯酸钠等副产品,此外公司还从事蒸汽和电力生产及销售。

在财务数据方面,ST亚星近年来业绩表现平平,其中在2018年实现归属净利润约为311万元,同比下降88.32%;在今年前三季度实现归属净利润约为1954万元,同比上涨86.16%。

另外,在今年9月ST亚星收到潍坊市人民政府办公室下发的《关于做好亚星化学寒亭生产厂区搬迁关停相关工作的通知》,由此,公司生产厂区整体关停,ST亚星在今年11月4日也被实施了其他风险警示。并且ST亚星表示,公司现有厂区关停后,如未能在2019年度结束前与政府有关部门明确相关补偿、安置政策,或上述补偿、安置政策明确的金额不能覆盖相关资产减值损失,公司2019年度可能出现亏损。

针对相关问题,北京商报记者致电ST亚星董秘办公室进行采访,不过电话始终未有人接听。

北京商报记者 董亮 马换换

# 高溢价并购爆雷 慈星股份今年预亏7.2亿

北京商报讯(记者 高萍)三年前高溢价进行的并购如今成为了慈星股份(300307)2019年业绩爆雷的“元凶”。12月30日晚间,慈星股份披露公告称,公司拟计提大额商誉及无形资产减值准备,公司2019年预计亏损7.2亿-7.25亿元,同比由盈转亏。

数据显示,2018年慈星股份实现的归属净利润为1.38亿元,对于慈星股份而言,此番预计2019年亏损7.2亿元可谓业绩大变脸。根据公告,慈星股份2019年业绩大幅预亏与拟计提大额商誉及无形资产减值准备不无关系。

在12月30日晚间披露的公告中,慈星股份解释称,鉴于公司移动互联网业务营收及利润出现较大幅度下滑,公司判断因收购杭州优投科技有限公司(以下简称“优投科技公司”)及杭州多义乐网络科技有限公司(以下简称“多义乐公司”)存在大额计提商誉及无形资产减值准备的迹象,经公司财务部门及评估机构的初步测算,预计上述两家公司计提减值准备的金额预计在6亿元左右,最终减值准备计提的金额将由公司聘请的具备证券期货从业资格的评估机构及审计机构进行评估和审计后确定。此外,慈星股份进一步表示,由于市场竞争加剧及电脑横机型更新速度加快等因素预计产生存货减值损失1亿元左右。

北京商报记者通过查询慈星股份历史公告发现,慈星股份存在大额计提商誉及无形资产减值准备迹象的两家子公司优投科技公司、多义乐公司系慈星股份2016年高溢价收购而来。彼时,为拓展互联网业务,寻求新的利润增长点,慈星股

**10亿元**

优投科技公司、多义乐公司系慈星股份2016年高溢价收购而来。彼时,为拓展互联网业务,寻求新的利润增长点,慈星股份斥资10亿元将两家公司收入囊中。

份斥资10亿元将两家公司收入囊中。

因上述两项并购,慈星股份的业绩出现明显的大幅增长,但与此同时,公司的商誉也水涨船高,2016年末慈星股份的商誉由2015年末的16.54万元飙涨至8.62亿元。

慈星股份高溢价收购的同时,上述并购的交易方也作出了较为可观的业绩承诺。其中,承诺优投科技公司2016、2017、2018年度合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为4000万元、6000万元、9000万元。另外,交易方承诺多义乐公司2016、2017、2018年度合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为3000万元、4500万元、6750万元。

财务数据显示,在收购优投科技公司与多义乐公司的两个业绩承诺年度,两家公司均完成了业绩承诺。不过到了2018年,两家公司则双双未能完成业绩承诺。其中,优投科技公司2018年度经审

计的合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润8295.42万元,与承诺数9000万元较为接近,完成2018年预测盈利的92.17%。多义乐公司2018年度经审计的合并报表口径下扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润4977.19万元,未达到承诺数6750万元,仅完成2018年预测盈利的73.74%。

虽然2018年未能完成业绩承诺,但整体来看,相较于2017年实现净利润6865.57万元,优投科技公司2018年实现的净利润处于同比大幅增长的状态。

业绩承诺期刚过,在2019年上半年,优投科技公司业绩则出现下滑情况。数据显示,2019年上半年,优投科技公司实现净利润3694.24万元,而在2018年上半年,优投科技公司实现的净利润为3825.45万元。多义乐公司2019年上半年业绩下滑情况则相对明显。数据显示,多义乐公司2019年上半年实现净利润1896.13万元,上一同期为2702.67万元。

如今,在业绩承诺刚过的第一个年度,慈星股份就因上述并购大额计提商誉减值而预计2019年业绩大变脸。

在投融资专家许小恒看来,上市公司并购可谓是把“双刃剑”:一方面并购能够增加公司新的盈利增长点;另一方面,持续的并购也给上市公司留下了一些隐患,比如居高不下的商誉,从而导致上市公司将面临商誉减值的风险,进而吞噬公司利润。”许小恒如是说。

针对此次计提减值准备相关问题,北京商报记者曾致电慈星股份进行采访,但对方电话未有人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 券商股缘何走强

周科竞

近期,券商股持续走强,在12月30日,“老大哥”中信证券更是罕见涨停,足以看出市场对券商股的热捧。而券商股之所以走强,最直接的原因还是投资者预计券商行业的盈利水平会持续向好。

从过往业绩看,券商股似乎并不具备集体走强的基本面。从整个券商板块看,市盈率最低的为广发证券,为15.57倍;最高的为天风证券,市盈率140倍;位于中位的东方证券市盈率32.53倍。从市盈率角度看,券商股并没有被集体低估的迹象。

但是,券商股业绩向好的预期却被投资者达成了共识。投资者普遍预计券商股的全年以及未来业绩会有大幅提升的空间,其中科创板的巨大成功给券商行业提供了丰厚的利润,其中不仅仅是经纪业务,承销和自营也获利良多,这些因素都可能促进券商股全年业绩的增长,从而吸引投资者买入券商股。

另外,在今年初有过一波集体上涨行情之后,券商股全年的走势基本比较平淡。历经大半年的调整之后,投资者对券商股的交易热情也逐渐升温,这一点从近期券商股的成交量猛增就能得以证明。截至12月30日收盘,沪深两市成交额前十位中,有一半是券商股,其中,当日涨停的中信证券更是成交额高达153.83亿元,成为当日唯一一只成交额破百亿的股票。

而增量资金则意味着主力资金的进场,可能是机构投资者,也可能是游资或者大户,他们对年底发动券商的上涨行情达成了一致,最终导致券商股出现集体大涨的情况。

近期大盘持续反弹,券商股功不可没,

它们的股价走势较大盘更加凌厉,股市的上涨一方面能够提高所有股票的价值中枢,另一方面也能通过火热地交易增加券商的经纪业务收入,更多的新股发行也能让券商增加投行业务收入,股市上涨还能增加券商的自营利润。所以,一般来说,如果股市出现长期牛市,券商股的股价涨幅将会更大。

虽然存在业绩向好预期,但在A股的牛市行情没有真正确定之前,券商股的上涨最好还是视为脉冲性的短期炒作,尤其是在部分券商股短期涨幅已经较高的情况下,投资者更应该注意回避相关投资风险。券商股的业绩释放不会是一蹴而就,随着深改红利的释放,券商股的业绩会稳定地持续增长,所以对于价值投资而言,买入券商股并不着急在某时某刻的追高买入,等交易热情降低之后,逢低布局可能也是不错的办法。当然,虽然券商行业未来的发展充满全新的机遇,但投资者还是需要注意一些可能的潜在风险。

比如,随着金融衍生品的逐渐推广,股票成交量的增长幅度可能不会特别惊人;又或者,随着新股注册制的实施,券商看起来会有更多的客户,但是券商所需要承担的责任也会更大,而且一旦出现财务数据不实的情况,保荐券商也将会因此付出很多赔偿金,从而让券商可能出现业绩亏损。

此外,随着股市从快牛向慢牛转变,券商股的自营业务利润率也会相对平稳,很难出现自营业务特别理想的年份。所以本栏说,未来券商经营业绩将会更稳,但惊喜出现的概率将会大幅下降,会出现类似银行股的情况。