

鼠年首家重组被否 博雅生物怎么了

北京商报讯 (记者 刘凤茹) 2月18日,中国证监会上市公司并购重组委员会(以下简称“并购重组委”)召开鼠年首场并购重组的审核会议。当日,博雅生物、一汽轿车两公司的重组方案迎来大考。2月18日晚间,证监会官网披露的审核结果显示,一汽轿车发行股份购买资产事宜获无条件通过,而博雅生物的重组方案则被否决。值得一提的是,博雅生物系鼠年首家重组被否的企业。

回溯历史公告,2019年6月12日博雅生物开始筹划重大资产重组事宜,并于2019年6月26日对外披露了重组预案。随后博雅生物的重组方案又经过几次修订。

据博雅生物2020年1月14日披露的重组草案修订稿显示,公司拟向江西百圣、高特佳睿宝、重庆高特佳、江西昌茂达、江西奥瑞发、上海懿仁、丁正良、戴金富、杨倩、章亚东、丁世伟11名交易对方以发行股份和可转换公司债券及支付现金的方式,购买其持有的罗益生物(无锡)生物制药有限公司(以下简称“罗益生物”)48.87%股权。此次交易标的资产交易价格以天健兴业对标的资产的评估结果为基础由交易双方协商确定,罗益生物48.87%股权

博雅生物拟购标的罗益生物2017年、2018年及2019年前三季度财务指标一览

时间	营业收入	净利润	扣非后净利润
2017年	16657.69万元	-4122.77万元	-4182.98万元
2018年	18836.01万元	1648.04万元	1926.99万元
2019年1-9月	21408.48万元	5176.07万元	5245.66万元



最终交易价格为77815万元。其中,现金支付对价40460万元;股份支付对价29000万元(折合1160万股)、可转换公司债券支付对价8355万元(折合83.55万张)。

然而在2019年12月19日,博雅生物就曾以支付现金的方式收购了王勇、上海懿仁分别所持罗益生物5.9%和5.78%的股权。前述事项已于上市公司第六届董事会第二十八次会议审议通过,博雅生物在交易方案中称,鉴于该项交易在上市公司董事会权限范围内,后续公司将尽快完成前述股权交割过户工作,该项交易实施完成后,上市公司将持有罗

益生物11.68%的股权。若此次交易最终完成,博雅生物将持有罗益生物60.55%股权,罗益生物也将成为博雅生物的控股子公司。

罗益生物主要从事疫苗产品的研发、生产和销售,其中核心产品A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗是国内首款冻干型A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗。财务数据显示,2017-2018年以及2019年1-9月,罗益生物实现的营业收入分别为16657.69万元、18836.01万元及21408.48万元,对应实现的净利润分别为-4122.77万元、1648.04万元及5176.07万元。

此次交易前,博雅生物的主营业务为血液制品、骨肽等生化类药物和治疗糖尿病以及相关并发症药物的研发、生产和销售业务。

博雅生物在披露的重组方案中介绍,根据国元证券出具的《疫苗行业正本清源,集中度有望提升》研究报告,罗益生物2018年A群C群脑膜炎球菌多糖结合疫苗在同类产品市场占有率达70%以上,占据市场绝对优势。

交易完成后,罗益生物将被纳入博雅生物的体系内,上市公司业务范围将延伸至疫苗领域。对于此次重组,博雅生物表示,这是

完善上市公司医药产业布局 and 实现整体发展战略的重要一步,有利于提升公司在医药领域的核心竞争力和整体实力,进一步巩固公司在医药领域的行业地位,通过产业整合抓住疫苗行业的市场机遇,实现上市公司跨越式发展。

然而,筹划8个月的重组事宜,最终却未获得并购重组委通过。并购重组委对博雅生物重组方案给出的审核意见为,申请文件未充分披露业绩预测依据的合理性、不符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十三条的规定。

此前深交所重组问询函中就曾要求博雅生物说明标的罗益生物2017年大额亏损且现金流量与净利润差异较大的原因,并结合采取的改善措施、实现的效果及消除的不利因素等,说明2018年及2019年前三季度净利润大幅增长的原因及合理性。

针对公司重组被否后未来是否会继续推进等相关问题,北京商报记者曾致电博雅生物董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿,对方电话并未有人接听。

年审机构空缺 *ST步森等8股“收函”

新冠肺炎疫情防控关键期“撞上”了年报披露季,这让上市公司的年报审计工作面临较大挑战。在此背景下,目前仍未聘请审计机构的公司就更为市场所关注,2月18日,深交所向*ST步森下发了关注函,就公司尚未聘请审计机构一事进行追问。经统计,截至目前,市场上已有8股因审计机构未定一事收到了交易所下发的函件。其中值得一提的是,在上述8股中,*ST凯瑞2019年年报预约披露时间为2月28日,距今已不足10天。

部分年报审计机构空缺遭关注个股一览



8股审计机构未定遭关注

由于审计机构尚未敲定,*ST步森2月18日收到了深交所的关注函,要求公司说明是否有足够的时间完成2019年的审计工作。经统计,截至目前沪深两市已有8股因审计机构未定一事遭到了交易所的关注。

据了解,*ST步森于1月2日披露了《关于聘任2019年度审计机构的公告》,公司拟聘任大华会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“大华所”)为公司2019年度审计机构,相关聘任程序尚需提交公司股东大会审议。但截至目前,*ST步森尚未发出召开股东大会审议相关事项的通知,聘任审计机构的程序尚未完成。

对此,深交所要求*ST步森说明至今未召开股东大会审议聘任审计机构事项的原因,聘任计划是否存在变动,以及后续审议程序的履行安排。另外,深交所还要求*ST步森结合公司规模、业务构成、关键审计事项、2018年亏损情况,说明公司是否与大华所就上述情况进行初步沟通,大华所是否有足够时间完成公司2019年度审计工作。

在*ST步森之前,市场上已有*ST凯迪、神雾环保、暴风集团、*ST凯瑞、天夏智慧、*ST新亿、茂化实华7股因审计机构空缺一事遭到了交易所的关注。

例如,暴风集团就在2月10日收到了深交所的问询函,深交所表示,截至2020年2月9日,暴风集团仍未披露2019

年年度业绩预告,也未聘请负责2019年度审计工作的会计师事务所,要求暴风集团说明是否在聘请2019年年报审计机构;天夏智慧同样因未聘请审计机构,在2月5日收到了深交所的关注函;神雾环保则在2月11日被要求说明尚未聘请2019年财务报告审计机构的原因等问题。

2月17日,中国上市公司协会发布了“关于上市公司选聘年报审计机构的倡议”,其中指出,如实披露审计机构信息和选聘程序,上市公司不宜聘请无上市公司年报审计经验的会计师事务所作为年报审计机构,以免未能按期披露年报。

*ST凯瑞年报披露日将近

在上述尚未聘请审计机构的企业中,7股2019年年报预约披露时间是在4月,而*ST凯瑞预约披露日为2月28日,距今已不足10天。

根据沪深两市披露的2019年年报预约时间表,*ST凯瑞将于2月28日披露年报,但在2月10日公司披露的关于深交所关注函回复工作的进展公告显示,公司目前尚未聘请年审会计师,后续公司将尽快聘任会计师。截至目前,*ST凯瑞尚未披露有关聘请审计机构的相关消息。

知名投行人士王骥跃在接受北京商报记者采访时表示,审计机构从进场到出具审计报告至少也需要一个月的时间。这也意味着*ST凯瑞2019年年报披露恐将大概率延期。针对相关问题,记者致电*ST凯瑞董秘办公室进行采

访,不过电话未有人接听。

据了解,*ST凯瑞主营业务收入主要来自于子公司北京屹立由数据有限公司,该子公司主营业务是向客户提供互联网出口带宽技术服务。目前*ST凯瑞面临的困境并不乐观,公司在2017年、2018年实现归属净利润分别约为-3511万元、-2.5亿元,也因此于2019年被实施了退市风险警示。

*ST凯瑞2月3日披露的2019年业绩预告显示,公司预计报告期内实现归属净利润1000万-3000万元。若按业绩预告来看,*ST凯瑞暂时消除了因连续三年亏损而被暂停上市的危机。但值得一提的是,*ST凯瑞2018年度经审计的净资产为负,2018年度财务报告还被出具了无法表示意见的审计报告。

根据《深交所股票上市规则》的相关规定,若*ST凯瑞2019年度经审计净资产继续为负或财务会计报告继续被出具无法表示意见或者否定意见的审计报告,深交所将可能暂停公司股票上市。这也意味着*ST凯瑞目前仍存在暂停上市危机。

多股问题缠身

纵观上述未及聘请审计机构而遭关注的公司,除了*ST凯瑞之外,*ST步森、*ST凯迪、神雾环保、暴风集团均问题缠身。

据了解,*ST步森在2017年、2018年实现归属净利润分别约为-3381万元、-1.93亿元,公司股票在2019年被实施了退市风险警示。另外,*ST步森

实现扣非后归属净利润在2014-2018年已连续五年为负值。根据*ST步森披露的2019年度业绩预告显示,公司在报告期内实现归属净利润为2700万-4000万元。若以业绩预告来看,*ST步森暂时摆脱了暂停上市危机。

需要指出的是,由于涉嫌信息披露违法违规,*ST步森在今年1月14日收到了证监会下发的《调查通知书》,目前仍处于立案调查阶段。

与*ST步森相比,神雾环保存在较大的暂停上市风险。神雾环保表示,根据初步测算结果,公司2019年末净资产为负。按照《深交所创业板股票上市规则》,公司可能被暂停上市。

*ST凯迪目前则已经处于暂停上市状态,由于公司2017年、2018年连续两个会计年度的财务会计报告被出具无法表示意见的审计报告,公司股票已于2019年5月13日起被暂停上市。由于相关行为涉嫌信息披露违规,*ST凯迪也处于被证监会立案调查阶段。

与其他尚未聘请审计机构的上市公司不同,*ST凯迪遭到了续聘会计师事务所的拒绝。大华所来函表明,限于时间安排及人员安排等原因,其无法承接*ST凯迪2019年年报审计业务。目前,*ST凯迪正公开选聘年审会计师事务所。

另外不得不提的还有暴风集团,公司目前经营发展受到严重制约,主营业务收入急剧下滑,应收账款回收困难,现金流入已经难以支撑日常经营,公司目前仅剩10余人,同时存在拖欠部分员工工资的情形。

北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

警惕高送转预期落空风险

周科竞

嘉澳环保公布年报,业绩还算可以,但是却没有投资者预期中的高送转预案,股价大幅下跌,投资者应注意类似的投资风险。

嘉澳环保从2019年12月2日股价开始启动向上,从开盘价21.91元一路上涨至2020年1月7日的29.15元,春节后虽因为短期利空影响,股价“一”字跌停后又以跌停开盘,但其后也是一路阳线全部收复失地,如此犀利的走势,与投资者的预期有关,很多投资者预期嘉澳环保将在年报中推出高送转的利润分配预案。

虽然说投资者都明白高送转不过是一个数字游戏,也知道这对于上市公司价值来说没有任何变化,投资者也知道,高送转推动的股价上涨并没有坚实的基础,但是,它毕竟能够推动股价上涨,而一旦这一预期落空,投资者还是会选择用脚投票。

每次提到高送转,都不得不说价值投资与题材炒作的区别,现在的A股市场已经进入了以价值投资为主流的成熟股市行列,但这个主流仍然是指以机构投资者为主的长线资金,而部分中小投资者仍然习惯于概念炒作,同时不少游资也擅长制造概念题材并推动股价上涨,他们更倾向于通过短期的炒作赚取差价,而非持股一年乃至更久。

当然这里面也有资金来源不同的原因,价值投资为主的长线机构,他们的资金要么为自有资金,要么是银行渠道获得的低成本资金;而游资的资金来源多为私募基金临时募集,他们的资金成本相对较高,一般都超过年化10%,所以他们需要在最短的时间内实现满意的投资收益,然后胜利大逃亡,如果他们持股一年只能获得8%的投资收益,实际上还是亏损的。

从国际股市来看,既有股神巴菲特的长期持有神话,也有投机大师索罗斯的投机神话,两种思路很难说谁是对的谁是错的,投资者可以确认的是,价值投资才是主流,主流的意思是它可以容纳更多的资金量,而投机炒作,所能容纳的资金量相对较小,所以没法成为主流。

回到A股市场上,部分散户投资者仍然热衷于投机炒作,本栏也不认为这是一定要纠正的,所谓存在即合理,只要投资者知道其中的风险,并且能够承受其中的风险,那么他们进行投机炒作也无厚非。只不过本栏想提醒这些投资者,既然嘉澳环保的高送转题材落空,不排除后面其他有高送转预期的公司也有预期落空的风险,不仅仅是高送转预期,其他所有的利好预期都有落空的风险,投资者不可不防。

实际上,对于高送转行情,投资者应该抱着平和的心态面对,如果所持的股票正好碰上了高送转行情,可以期待一波不错的收益,但不能抱着高送转的目的去买股票,这样一旦预期落空,很可能面临较高的投资风险。

在股市里,虽然大家都想把事情往好的方向考虑,但也必须要注意可能存在的突发风险,只有时刻尊重风险、重视风险,才能有最大的机会避开风险。