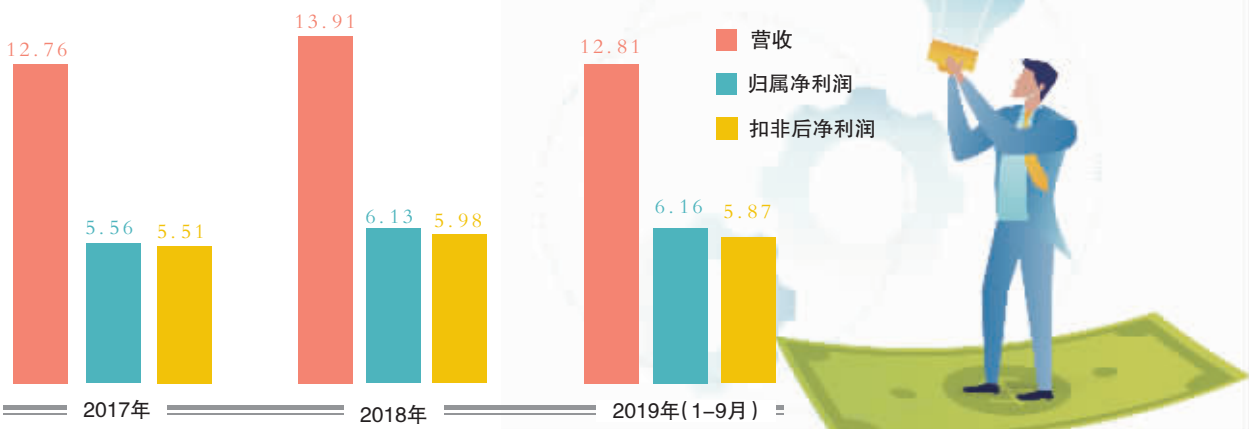


# 成大生物欲闯科创板 曾冲击“三+H”未果

成大生物(831550)因系A股上市公司辽宁成大(600739)的控股子公司,又因有着狂犬疫苗第一股之称,在市场上一直拥有较高的关注度。尤其是分拆上市新规出炉后,成大生物被市场寄予较高的分拆上市期望。2月25日,成大生物宣布筹划申请科创板上市,而辽宁成大同日发布的公告则透露,根据辽宁成大及成大生物财务数据,预计2019年符合分拆上市标准。这也让成大生物有望成为分拆上市标的中首家新三板企业。需要指出的是,成大生物的资本市场野心在此前已有显露。公司曾有过一段冲击“三+H”第一股的经历,不过最终以终止H股发行告终。

成大生物2017-2018年及2019年1-9月财务数据一览

(单位:亿元)



## 欲转战科创板

2月25日,新三板明星企业成大生物宣布了拟筹划申请首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市的消息,这也是公司在2019年7月宣布终止发行H股股票之后,新的资本运作计划。

根据成大生物披露的公告,公司申请自2月25日开市起暂停转让,暂停转让涉及成大生物正在筹划重大事项。成大生物2月25日披露的另一则董事会决议公告透露,成大生物此次筹划的重大事项涉及申请科创板上市。据介绍,为优化资本结构、提升公司自我发展能力、实现公司战略发展目标,成大生物决定筹划申请首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市。就股票交易,成大生物称,预计恢复转让日期不晚于4月30日。

作为成大生物母公司,A股上市公司辽宁成大也在2月25日对外透露了成大生物决定筹划申请首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市的消息。受此消息影响,辽宁成大在2月25日午后涨停。

提及成大生物,资本市场对其并不陌生。

成大生物有着狂犬疫苗第一股之称,公司主要产品为人用狂犬病疫苗(Vero细胞)与乙脑灭活疫苗(Vero细胞),收入来源主要为人用疫苗的生产、研发与销售。

据介绍,成大生物的人用狂犬病疫苗是一款可通过肌肉注射的方式给人类接种的Vero细胞狂犬病疫苗,在人类接触狂犬病毒或处于接触狂犬病毒的高风险之后预防狂犬病,自2008年起公司产品一直占据国内市场领先地位。辽宁成大在2019年半年报中介绍称,成大生物人用狂犬病疫苗是目前唯一获批可以采用Zagreb 2-1-1注射法的中国疫苗,也是WHO推荐的两种暴露后肌肉接种程序之一。

## 有望成新三板分拆上市首例

作为辽宁成大的子公司,自分拆上市新规出炉后,成大生物被市场寄予较高的分拆上市期望。在2月25日披露的公告中,辽宁成大透露根据公司及成大生物财务数据,预计2019年度财务指标符合《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》规定的条件。北京商报记者发现,若通过母公司分

拆上市的方式冲击科创板,成大生物将成为首家拟通过分拆形式向A股发起冲击的新三板企业。

从成大生物披露的公告来看,除公布筹划申请首次公开发行股票并在上海证券交易所科创板上市的消息外,关于是否通过分拆上市的形式登陆科创板,成大生物并未提及。但在母公司辽宁成大披露的公告中,辽宁成对成大生物暂停转让相关事宜作出了说明。

辽宁成大表示,公司及成大生物已经审计的2018年财务指标不满《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》规定的条件。不过,辽宁成大补充到,根据公司《2019年年度业绩预增公告》及成大生物《2019年年度业绩快报公告》披露的财务数据,预计2019年度财务指标符合《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》规定的条件。

按照相关规定,上市公司分拆子公司上市需要满足的财务条件包括上市公司最近3个会计年度连续盈利,且最近3个会计年度扣除按权益享有的拟分拆所属子公司的净利润后,归属于上市公司股东的净利润累计不低于6亿元;净利润以扣除非经常性损益前后孰

低值计算)。

历史财务报告显示,辽宁成大业务分为医药医疗、金融投资、供应链服务(贸易)和能源开发四大业务板块。其中,辽宁成大的医药医疗业务分为生物制药、医药流通与医疗服务三大板块,分别由成大生物、成大方圆、成大医疗3家子公司承载。东方财富数据显示,辽宁成大持有成大生物60.74%股权。2017、2018年辽宁成大实现的扣非后归属净利润分别为12.53亿元以及5.91亿元。2019年,辽宁成大预计实现扣非后归属净利润为10.49亿-11.49亿元。另外,成大生物2017、2018年实现的扣非后归属净利润为5.51亿元、5.98亿元。2019年,成大生物预计实现的扣非后归属净利润为6.89亿元。

针对成大生物是否通过分拆方式上市等相关问题,北京商报记者曾多次致电成大生物以及辽宁成大进行采访,但对方电话始终未有人接听。

资深新三板评论人、北京南山投资创始人周运南表示,虽然成大生物后面申请科创板还有很多流程要履行,但成大生物确实是新三板市场默认的较佳分拆上市标的。

## 试水“三+H”落空

实际上,在此次宣布向科创板发起冲击前,成大生物曾拟冲击“三+H”第一股,但在筹划数月后,成大生物宣布终止H股发行。

回溯历史公告,2018年5月,在距离全国股转公司与香港交易所签署合作谅解备忘录仅仅十余天之后,成大生物成为第一家明确提出拟在港交所上市的新三板企业。彼时,成大生物发布的公告显示,为满足公司业务发展需求,调节资本结构,进一步提高公司的资本实力和综合竞争力,成大生物拟发行境外上市外资股(H股)并申请在香港联交所主板挂牌上市。

当时,对于此番H股发行,成大生物曾表示,此次发行H股股票所得的募集资金,在扣除发行费用后,将会以董事会或董事会授权人士认定的适当用途,全部用于公司,包括但不限于增加公司资本金,推动境内外业务发展等。

资料显示,成大生物曾于2018年10月29日向香港联交所递交了H股发行并上市的申请,并于2018年10月30日在香港联交所网站刊登了H股发行并上市的申请资料。

虽然是首家明确冲击“三+H”的企业,但成大生物却被后来者赶超,未能成为“三+H”第一股。不仅如此,在辗转筹划数月后,鉴于市场环境的变化,成大生物在2019年7月决定终止H股发行。

如今,向科创板发起冲击的成大生物最终冲A之路如何,值得期待。

值得一提的是,在公告中,成大生物也提示了科创板上市的相关不确定性风险。成大生物补充称,公司所筹划事项尚需满足多项条件方可实施,包括但不限于对相关财务数据进行审计、对具体方案进行研究和论证,前述事项尚在筹划、论证阶段,存在重大不确定性。

北京商报记者 高萍

# 智慧松德并购超业精密迎考

2016-2018年以及2019年前三季度智慧松德财务状况一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2016年	7.32亿元	0.74亿元	0.51亿元
2017年	6.27亿元	0.67亿元	0.39亿元
2018年	3.51亿元	-8.34亿元	-8.36亿元
2019年前三季度	1.39亿元	0.04亿元	-0.19亿元



北京商报讯(记者 董亮 马换换)重组事项筹划逾9个月,智慧松德(300173)拟斥资7.744亿元收购超业精密88%股权一事迎来大考,公司股票也会于2月26日停牌。值得一提的是,此次标的公司超业精密曾在2018年就拟借璞泰来实现曲线上市,但最终未果。此番超业精密二度闯关能否成功,结果也将揭晓。

根据安排,证监会并购重组审核委员会定于2020年2月26日上午召开2020年第5次并购重组委工作会议,审核智慧松德重组事项。2月25日,智慧松德也发布了重组草案修订稿,交易方案显示,智慧松德拟以发行股份及支付现金的方式收购超业精密88%股权,经交易双方协商确定,超业精密88%股权的交易作价为7.744亿元,本次发行股份的股票发行价格为5.6元/股,智慧松德需向交易对方合计发行股份8297万股,并支付现金3.1亿元。

此外,在此次交易中,智慧松德拟向不超过5名特定投资者非公开发行股票募集配套资金,募集配套资金总额不超过4亿元,用于支付本次交易现金对价、中介机构费用及补充流动资金和偿还债务。

资料显示,超业精密是一家专业从事锂电池自动化生产设备的研发、设计、制造、销售与服务的高新技术企业,是国内锂电池中段设备的领先供应商之一。在2017年、2018年

以及2019年1-7月超业精密实现营业收入分别约为1.63亿元、3.3亿元以及2.31亿元;当期对应实现归属净利润分别约为2345.18万元、4763.11万元以及4969.02万元。

与超业精密当下的业绩相比,交易对方作出的业绩承诺非常诱人,其中承诺超业精密在2019-2021年实现归属净利润分别不低于6600万元、7900万元以及9500万元。需要指出的是,本次交易存在形成商誉减值的风险,据重组草案修订稿显示,本次交易将形成商誉5.13亿元,占智慧松德2019年7月31日备考总资产的比例为15.16%。

然而,标的超业精密客户集中度较高一事也引发了市场的极大关注,并且深交所对该事项也进行过问询。

重组草案修订稿显示,在2017年、2018年以及2019年1-7月超业精密对前五大客户销售额占主营业务收入的比例分别为93.38%、92.92%和94.73%,其中各报告期第一大客户均为新能源科技集团,超业精密对新能源科技集团的销售占比分别为59.75%、56.23%以及64.11%。对此,深交所曾要求智慧松德说明超业精密客户集中度较高的原因及合理性,对超业精密未来经营稳定性的影响。

在回复中,智慧松德则表示,在2018年同行业可比公司前五大客户销售收入占营业收入的比例平均值为70.33%,超业精密客户集中度较高具有合理性。

据了解,智慧松德致力于高端智能制造领域的研发、生产、销售,打造智能机器人、自动化生产线、智能化生产系统、控制软件等高端智能装备综合集成。智慧松德坦言,通过收购超业精密将有效融合公司与超业精密的工程设计和设备研发能力,发挥协同效应,优化上市公司整体业务布局,进一步提升公司的盈利能力。

智慧松德此次重组的背后,公司业绩情况并不乐观。财务数据显示,在2018年智慧松德曾巨亏8.34亿元,进入2019年公司净利开始扭亏为盈,但扣非后归属净利润却仍为负值。诸如,在2019年前三季度智慧松德实现归属净利润约为362万元,当期对应实现扣非后归属净利润为-1933万元。根据智慧松德披露的2019年度业绩预告修正公告显示,公司在2019年实现归属净利润为1200万-1700万元。

针对相关问题,北京商报记者致电智慧松德董秘办公室进行采访,但未能获得回应。

实际上,此次并非超业精密首次谋求曲线上市。在2018年2月上市公司璞泰来曾发布过拟购超业精密100%股权的公告,但该事项筹划仅3个月便按下了终止键。在2018年5月璞泰来披露称,超业精密在2016年、2017年营业收入、净利润的规模相对较小,低于双方启动重组事项时的估计,交易双方经过最终磋商,最终决定终止此次重组事项。

## 老周侃股Laozhou talking

## 远望谷回购条件并不充分

周科竞

前次回购期满不久即推出新的回购方案的远望谷(002161)2月24日晚间收到深交所下发的关注函。

本栏梳理了一下远望谷的回购,发现三个值得商榷的地方:一是该公司刚刚在2月18日公告前次回购方案只回购了一小部分,累计回购资金约1000万元,只占回购承诺下限的一成。

对此,远望谷公告中给出的理由是:公司股价已经超过了回购价格上限8.68元,所以没能完成回购。

仅仅一周,本次新的回购计划中,回购价格上限定为15元,回购规模在5000万-1亿元,这似乎不太合理。如果远望谷真的是想筹集一些股份用来股权激励或者实施员工持股计划,那么最好的办法是增发新股,或者直接给被激励者认股期权,考虑到远望谷的最新每股净资产只有2.8元,那么增发新股也好,派发认股期权也罢,其成本都会低于现在的市价,而且公司还不用掏一分钱,何乐而不为?

但远望谷宁可花真金白银去二级市场直接高价买股,也不新增股本,这就产生了第二个问题,是不是远望谷有大量的闲置资金没处花呢?

从最新财务数据看,远望谷的账面货币资金只有1.89亿元,而流动负债则高达4.44亿元,虽然还有4.7亿元的应收账款和存货,但同时也有1亿元的应付账款和应付票据,所以从财务数据看,远望谷的货币资金并不宽裕。

但从实际情况看,远望谷的股价确实在回购的过程中不断走高。

这一点,深交所也应该关注到了,并在下发的关注函中,要求远望谷说明在前次回购方案未完成的情况下再次实施新一轮回购方案的原因;同时,结合前次回购方案的完成情况,补充说明公司在制定新一轮回购方案时的决策是否足够审慎,回购价格等相关条件的设置是否合理;公司及提议人是否存在利用回购方案炒作公司股价、误导投资者的情形,是否侵害中小投资者的利益。

第三点需要注意的是,在2019年9月20日,远望谷就通过大宗交易减持思维列控36万股,如果按照当日收盘价64.26元计算,远望谷获得资金2300余万元,这使得公司净利润在2019年三季度取得了骄人的成绩。但这些净利润主要来源于公司持有的思维列控股权会计科目转变为交易性金融资产,从而出现投资收益,这实际上只是一个会计记账方法的改变,并不是远望谷的业务短期内出现了什么爆发式增长。

目前,远望谷持有8.3693%的思维列控股权,远望谷是否还会通过减持思维列控来获得资金补充我们不得而知,通过减持其他公司股票来回购自家公司股票也不是不可以,但一家企业的成长,应当把精力放在如何增强主营业务上,为股东创造更多的价值,呵护股价的方法也有很多,而不能把财技作为主要发展方向,更不能靠不断地回购股份支撑股价。