

巨亏之下 *ST美讯重组保壳走得通吗

保壳路上,*ST美讯(600898)交出的2020年上半年成绩单再度让公司亮起了红灯,公司今年上半年净利亏损1.47亿元。业绩承压之下,*ST美讯8月10日的股价表现也让逾2万户股东捏了一把汗。除了净利亏损之外,*ST美讯今年上半年的净资产、资产负债率、流动比率等财务指标均较前一报告期出现恶化。暂停上市风险加大的同时,*ST美讯也在筹划出售资产重大重组事项,这也被投资者视为公司保壳的救命稻草,但最终能否如愿还要打上一个问号。

亏损幅度同比加大

在去年上半年净利亏损1.21亿元的情况下,*ST美讯今年上半年出现增亏的情形,公司在报告期内实现归属净利润约为-1.47亿元。

根据*ST美讯披露的2020年半年报显示,公司在报告期内实现营业收入约为2.79亿元,同比下降55.06%;当期对应实现归属净利润约为-1.47亿元,亏损幅度较去年同期出现加大。对此,*ST美讯表示,在报告期内公司合并报表各主体中,母公司及子公司均出现不同程度亏损,其中德景电子亏损1.33亿元,主要原因是受到金融机构收贷影响,应收账款大量逾期导致德景电子的流动性资金紧张,经营所需资金难以保证,ODM业务基本停滞,收入较同期下降幅度较大;其次,应收账款大量逾期,计提比例增加,当期计提坏账准备8516.25万元,加剧了公司亏损。

连续两年净利亏损之后,*ST美讯交出的半年报成绩单显然未能让公司投资者满意。东方财富数据显示,截至今年6月30日,*ST美讯股东数达2.13万户,较今年一季度末的2.26万户减少了0.13万户。

财务数据显示,2018、2019年*ST美讯实现归属净利润分别约为-3.82亿元、-8.51亿元,由于连续两年净利亏损,公司股票在今年4月30日被实施了退市风险警示,股票简称由“国美通讯”变更为*ST美讯。

业绩承压之下,*ST美讯的股价也进入了下行通道,自2018年以来公司股价已累计跌去四成。截至8月7日收盘,*ST美讯最新股价7.14元/股,公司总市值仅18.03亿元。

资不抵债情形恶化

2019年末*ST美讯净资产为-6.76亿元,而今年上半年末*ST美讯净资产为-8.1亿元,公司资不抵债的情形出现恶化。此外,若*ST美讯2020年经审计的期末净资产为负值,公司同样将面临暂停上市的风险。

数据显示,2020年上半年末,*ST美讯资产总额为14.68亿元,负债总额为22.79亿元,公司净资产为-8.1亿元。根据*ST美讯披露的2019年年报显示,公司2019年末净资产为-6.76亿元。净资产持续为负值的同时,*ST美讯的资产负债率也在走高。Wind数据显示,2019年末、2020年一季度末、2020年上半年末,*ST美讯资产负债率分别为144.88%、



151.34%、155.25%。

此外,*ST美讯的短期偿债能力也在变弱。Wind数据显示,2019年末、2020年一季度末、2020年上半年末,*ST美讯的流动比率分别为0.7、0.66、0.64。投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,流动比率指流动资产总额和流动负债总额之比,是指企业可以在一年或者超过一年的一个营业周期内变现或者运用的资产,主要包括货币资金、短期投资、应收票据、应收账款和存货等。该指标可以用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力,

一般认为流动比率小于1,说明企业的资金流动性较差。”许小恒如是说。

*ST美讯也在2020年半年报中提示风险称,由于公司经营持续亏损,资金紧张,存在流动性风险。针对相关问题,北京商报记者致电*ST美讯董秘办公室进行采访,不过未有人接听。

重组自救能过关吗

面对当下窘境,*ST美讯也在积极求生,拟出售德景电子100%股权。

在今年4月23日,*ST美讯首度披露了关于筹划重组的提示性公告,公司拟向关联方美昊投资出售所持德景电子100%股权,交易交割前,德景电子需剥离京美电子100%股权、德景电子100%股权,本次交易标的资产的转让价格为5亿元。对于此次重组的目的,*ST美讯坦言,受到资金及行业影响,公司2019年度主营业务大幅下降,经营情况不理想,连续两年出现亏损,公司股票被实施退市风险警示处理,为尽快解决公司目前的困境,缓解经营压力,上市公司拟进行本次资产出售。

实际上,*ST美讯此次出售的德景电子也确实为公司的包袱资产,德景电子近年来经营情况不佳,收入逐年下滑,部分应收账款存在逾期,对上市公司的整体经营造成较大拖累,其中在2019年德景电子净利润大额亏损3.14亿元。*ST美讯表示,本次交易旨在将部分经营状况不佳的资产从上市公司剥离,从而减轻上市公司的负担与压力,将有助于改善公司目前在财务及现金流方面所遇到的困难,有利于公司增强持续经营能力。

但值得一提的是,*ST美讯拟将出售交易价款所得全款向间接控股股东国美电器提前偿还不超过5亿元的借款,本次出售资产交易后,上市公司实际上并无现金流入。对于该事项,上交所也曾下发问询函进行询问。

证券市场评论人布娜在接受北京商报记者采访时表示,就目前情况来看,即使顺利出售德景电子100%股权,上市公司未来的盈利能力仍具有一定的不确定性,若上市公司2020年仍持续亏损或者净资产仍持续为负,则存在退市风险。

北京商报记者 董亮 马换换

证监会立案 嘉化能源董事长“闪辞”

北京商报讯(记者 董亮 实习记者 王菲)继被证监会立案调查后,嘉化能源(600273)董事长管建忠“闪电”辞职。8月9日晚间,嘉化能源发布公告称,公司已于当天收到董事长管建忠的书面辞职报告。

根据公告,管建忠系因个人原因申请辞去嘉化能源董事长、战略与发展委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员职务及下属控股子公司所有职务,辞职后不再担任公司及下属控股子公司的任何职务。

据嘉化能源此前发布的公告显示,管建忠已于8月6日收到证监会下发的《调查通知书》,其中显示,因管建忠涉嫌操纵证券市场,证监会决定对其立案调查。

值得注意的是,证监会7月13日发布的一则《行政处罚决定书》中曾提到过管建忠。2016年底,嘉化能源董事长管建忠拟对其控股的美福石化首次公开发行股票;2017年11月9日,嘉化能源发布《重大资产重组停牌公告》,称相关事

项构成重大资产重组,自2017年10月26日起将连续停牌不超过一个月;2018年1月25日,嘉化能源发布《重大资产重组暨关联交易预案》,披露了嘉化能源收购美福石化100%股权的具体方案,交易标的资产100%股权初步作价2.69亿元。

不过,筹划一年有余,嘉化能源于2018年4月19日发布公告称,终止上述重大资产重组事项。

据证监会调查结果,管建忠与时任美福石化监事的股张伟是多年的老友,关系密切,二人经常通过见面聚会、电话及微信语音等方式联络、接触,上述涉案内幕信息公开前二人曾多次联系。

值得注意的是,在嘉化能源最初披露公司筹划上述重大资产重组前,管建忠与股张伟曾多次通过微信语音、通话方式交谈。证监会表示,当时正值嘉化能源筹划重组的内幕信息敏感期,且股张伟此时的嘉化能源股票交易量明显多于其他交易日的交易量。最终证监会判

定股张伟的上述行为构成内幕交易,并处以30万元罚款。

上海创远律师事务所律师许峰在接受采访时表示,内幕交易和操纵市场这二者之间不排除有一定的关联,它们的行为可能会有一些相似性和重合,具体还需要证监会最后的认定。接下来,管建忠可能会承担一定的法律责任。

另外,8月6日晚间嘉化能源披露的2020年半年度报告显示,公司今年上半年实现的营业收入为25.12亿元,同比下降8.4%,对应实现的净利润为5.55亿元,同比下降14.8%。对于2020年上半年业绩下滑的原因,嘉化能源也做出了解释,系上半年疫情冲击加大物流难题,同时部分产品的下游行业因出口业务受阻导致价格下滑,影响了营业收入和净利润。

交易行情显示,嘉化能源股价在近两个交易日均以跌停收盘。针对相关问题,北京商报记者致电嘉化能源方面进行采访,但电话未有人接听。

逾10亿重组被否 普利特拓展上游产业链未果

北京商报讯(记者 高萍)耗时近一年,普利特(002324)逾10亿元收购资产拓展上游产业链事项最终未能成行。普利特最新公告显示,公司拟收购启东金美化学有限公司(以下简称“启东金美”)等公司股权事项遭到证监会的否决,公司股票将自8月10日复牌。携带重组被否复牌的普利特,其股价也将迎来考验。

普利特重组之所以被否源于标的公司盈利能力存在不确定性。申请人未能充分披露标的资产的核心竞争力,盈利能力存在较大不确定性,不符合《上市公司重大资产重组管理办法》四十三条的相关规定。对于普利特收购资产事项,证监会给出这样的审核意见。

回溯历史,普利特筹划此次重组始于2019年9月。期间,公司历经重重问询以及财务数据有效期延期等波折,但如今,惨遭证监会否决。

根据普利特修订后的重组方案,公司拟通过向交易对方发行股份、可转换债券及支付现金的方式以10.16亿元的对价购买启东金美、福建帝盛、帝盛进出口、帝凯贸易及欣阳精细100%的股权,同时,上市公司拟向不超过35名特定投资者非公开发行股份及可转换债券,募集配套资金不超过6.5亿元。

普利特期望通过此次重组拓展上游产业链。据了解,普利特所处行业为新材料行业中的化工新材料子行业,主要从事高分子新材料产品及其复合材料的研发、生产、销售和服务。

根据介绍,普利特改性复合材料产品主要应用于汽车材料领域,特种工程材料产品广泛应用于汽车、电子电器、航天军工等领域。普利特此次拟收购标的公司则共同构成了一家提供高分子材料抗老化助剂产品和服务的企业集团,

产品主要为紫外线吸收剂和受阻胺类光稳定剂,主要应用于塑料、涂料、橡胶、化学纤维和胶黏剂等高分子材料制品。

“标的公司与上市公司属于新材料行业上下游,标的公司的主要产品光稳定剂为上市公司主要产品的原材料之一,本次收购后,上市公司将对上游产业的控制,逐步实现主营产品供应链的稳定;同时利用公司在新材料领域的先进技术延伸产业链布局,拓展和丰富产品种类……”提及此次收购对公司的影响,普利特在重组公告中如此表示。

然而,随着重组被否,普利特上述愿景也遇到阻碍。针对公司是否会继续推进重组等问题,北京商报记者致电普利特进行采访,不过未能联系到相关负责人。

老周侃股 Laozhou talking

理性看待泰安股份炒期货大赚

周科竞

总经理带队,泰安股份炒期货4个月大赚4.7亿元,市场投资者一片惊叹。但对于一家上市公司而言,这样的行为并不值得推荐,当初投资期货是为了套期保值,但目前来看,可能已经偏离了初衷。另外,总经理用5亿元公司资金炒期货,还能有多少精力放在提升公司主营业务上?常在河边走,很难不湿鞋,此前上海莱士等诸多上市公司也炒期货赚过,但最终却一败涂地。

投资者不要认为5亿元炒期货对于上市公司来说风险只有5亿元。泰安股份的主营业务是生产汽车发动机核心零部件——气缸体、气缸盖、曲轴等产品。根据泰安股份的公告,其期货套期保值的交易品种可能为上海期货交易所的金属铝期货,如果按照15%的保证金率测算,5亿元的资金可以买入价值超过30亿元的商品合约。

这样的规模在铝期货中已经属于很大的账户,如果对价格走势判断失误,在遭遇极端行情之下,由于泰安股份持仓量较大,不排除无法平仓出局的可能,那么上市公司的损失可能会超过5亿元,对净资产只有20多亿元的泰安股份带来巨大的投资亏损。

当然,从目前的结果来看,泰安股份在总经理的带领下确实给上市公司带来了很高的投资收益,结果是很不错的。但是投资者却并没有对公司股价形成充分的追捧,或许是投资者对于期货交易还是先天畏惧,亦可能是对于一家主营业务并非投资的公司来说,靠投资获取

巨额收益并不能获得投资者的长期认可,毕竟这些收益并不稳定,无法给投资者带来安全感。

而且,对于泰安股份总经理来说,在用数亿元公司资金炒期货的同时,是否还有精力顾得上公司主营业务的发展也值得投资者关注。对于投资者来说,最希望看到的不是上市公司突然间的“一夜暴富”,而是能够通过扎实的主营业务,稳定地实现经营利润,与此同时公司股价稳步攀升,最终让公司和投资者双赢。如果单纯地依靠炒期货,肯定无法实现这样的目标。

在泰安股份之前,也有很多上市公司通过炒股等方式获得过不菲的投资收益,也曾风光无限,但截至目前,并没有出现一家能够以副业炒股或者炒期货来稳定帮助上市公司实现盈利的公司,多数公司最后都面临着回吐利润甚至是大幅亏损的结局,这也可能正是泰安股份投资者担心的事情。

所以本栏认为,上市公司还是应该做大做强主业,如果对于原材料价格或者产品价格确实存在波动的担忧,使用适量资金进行套期保值是正确的,但是对于一家净资产只有20多亿元的公司,却拿出5亿元进行套期保值,这个规模似乎有些偏大,很容易引发投机心态。而且,上市公司进行套期保值应该适度,投机行为蕴含巨大的投资风险。

同时,本栏还想提醒投资者,炒期货所获得的收益不要用市盈率标准进行衡量,可以按照一次性损益来提升股东价值。