

1元甩卖子公司 联建光电求解并购残局

云波诡谲的资本市场从不缺乏资本故事,联建光电(300269)就是其中较为典型的一例。前期通过疯狂的并购游戏,联建光电业绩大增,一时间风光无限,但这种盛况也只是“昙花一现”。如今的联建光电显然已经“玩不转”了,公司开始接连甩卖并购的资产,其中拟1元转让华瀚文化100%股权一事就在8月12日早间遭到了深交所的追问。联建光电董秘办相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示,不排除未来会继续出售其他子公司股权。面对并购后遗症导致的业绩巨亏,联建光电在祭出甩卖资产、出售房产等一系列招数之后,公司能否翻身目前还充满着不确定性。

低价甩卖资产遭追问

接二连三地收到关注函,联建光电似乎已经成为了深交所的重点关注对象。8月12日早间,深交所下发的一则关注函再度唤起了市场对联建光电不久前低价甩卖资产的记忆。

今年8月7日,联建光电披露了一则《关于转让子公司股权的公告》,公司拟作价1元向崔丙雪、宋剑慧转让华瀚文化100%股权。而值得一提的是,此次的转让标的华瀚文化系联建光电在2016年斥资3.64亿元收购而来。3.64亿元购入,1元售出,数字的对比之下,联建光电此次的股权出让也让投资者看得云里雾里。

8月12日早间,深交所下发的一则关注函对联建光电此次低价甩卖资产进行了追问,也将投资者心中的疑惑摆在了联建光电面前。深交所要求联建光电结合华瀚文化的经营情况、所属行业的发展状况、业绩承诺实现情况以及商誉减值准备的计提情况等,补充说明此次交易作价的公允性和合理性;补充说明公司选择以1元的价格出售华瀚文化而未选择对其进行破产清算的原因及合理性。

此外,深交所还要求联建光电补充说明公司及控股股东、实际控制人与华瀚文化原股

东,以及交易对手方与华瀚文化原股东之间就本次交易事项是否存在其他协议或安排。

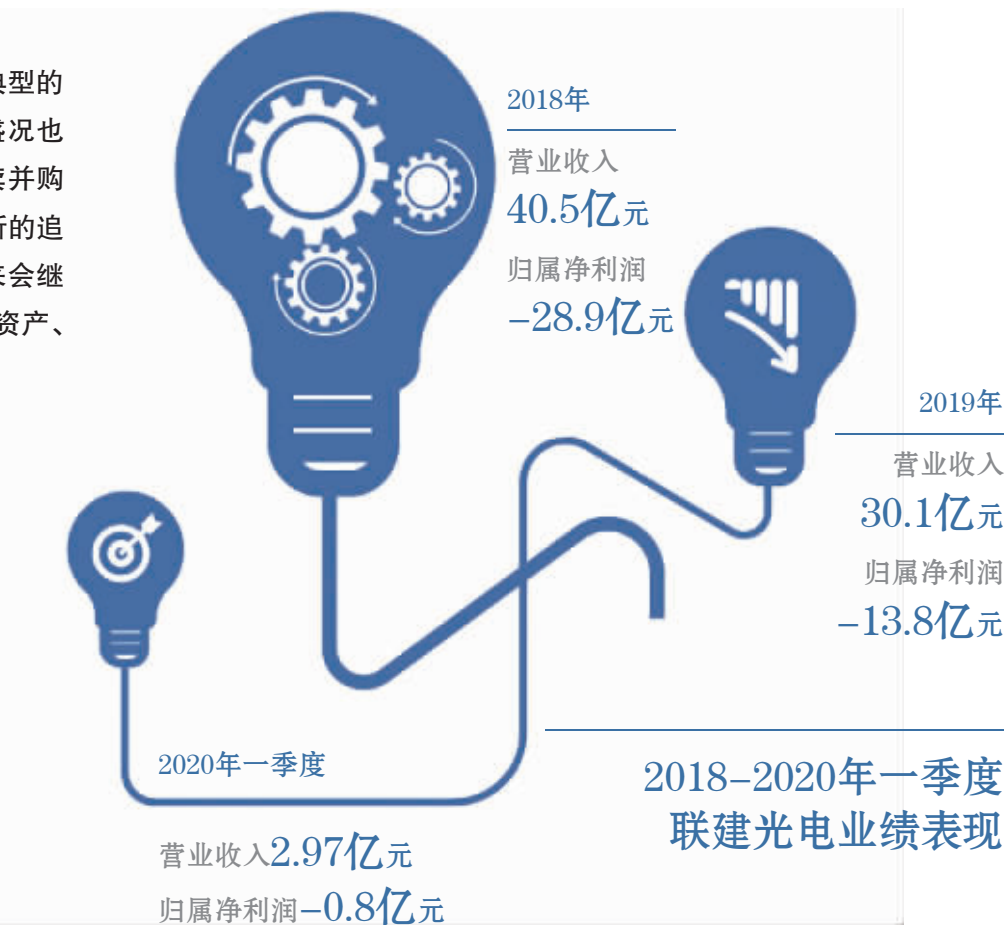
北京商报记者注意到,此次并非联建光电首次因甩卖资产被深交所关注。在今年6月联建光电就曾披露称,拟作价10万元向分时传媒原股东朱贤洲转让分时传媒100%股权,而分时传媒系联建光电在2014年斥资8.6亿元购入。该消息披露后,联建光电曾在6月收到过深交所的关注函。

疯狂并购食恶果

对于长期关注联建光电的投资者而言,公司走到如此境地也并不意外,2013年以来的大肆并购早已为公司埋下了巨雷。华瀚文化、分时传媒也只不过是联建光电众多并购对象中的几个典型代表。

主营LED显示业务的联建光电在2011年10月圆梦资本市场,但上市后不久公司便开始“不务正业”,2013年开始先后试水数字营销业务、户外广告业务,大肆高举并购旗帜,先后收购了远洋传媒、励唐营销、力玛网络、华瀚文化等13家公司,成为了名副其实的“并购王”。

持续不断的并购也让联建光电开始尝到“甜头”,公司业绩实现了爆发式增长,在2014年净利润首度破亿元大关,2016年净利更



是达到了2.59亿元。业绩大涨之下,联建光电总市值也曾在2015年中旬达到150亿元的峰值,而截至8月12日收盘,联建光电总市值仅20亿元。

虽然业绩大增、股价大涨,但联建光电身背商誉也开始不断累积,最高时商誉值近50亿元,这也为公司留下了隐患。随着众多并购子公司业绩承诺不达标,联建光电2018年“原形毕露”,公司当年受累于商誉减值净利巨亏28.9亿元,2019年再度因商誉减值巨亏13.8亿元。

根据联建光电最新披露的2020年一季度显示,公司在报告期内实现归属净利润约为

-7950万元,截至报告期末公司账上仍存有商誉5909万元。

牛牛研究中心研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示,并购会导致上市公司短期内的营收、净利润出现高比例增长,但长期来看,由于合并双方管理层之间的磨合,实现长期增长也有较大压力,尤其对于标的与上市公司协同性不强的并购,更应该引起重视。资深投融资专家许小恒亦表示,当下有不少上市公司通过并购来增厚公司业绩,但并购带来的负面效应不容忽视,潜藏的商誉减值风险可能会吞噬公司利润,对于频繁并购的上市公司投资者应高度警惕。

自救成效待考

面对当下的残局,联建光电也在“自救”,开始不断转让子公司、出售房产,但成效如何还要打上问号。

对于低价甩卖子公司一事,北京商报记者致电联建光电董秘办公室进行采访,对方表示,具体事项可关注公司回复函。另外,在记者的追问下,联建光电董秘办公室工作人员表示,公司未来不排除会继续出售其他子公司股权。

实际上,联建光电的保壳战早已打响,公司在转让华瀚文化、分时传媒股权之前,已先后出让了远洋传媒、泊视文化、成都大禹、西安分时等子公司股权。联建光电在2019年年报中也坦言,自2017年底以来,受各种内外部因素影响,公司资金一度出现紧张情形,因公司前期大量的收购行为,且对标的公司并购后整合力度不够,累计了大量投后整合风险。公司自2018年开始实施战略收缩,聚集LED业务,通过外部转让等方式对部分合规风险高、整合难度大的广告子公司及参股子公司进行了剥离处理。

转让子公司股权的同时,联建光电也祭出了出售房产的大招。今年6月,联建光电披露了一则拟出售部分房产的公告,公司三级全资子公司惠州健和拟将其拥有的惠州大亚湾西区同安路5号的土地及4栋物业予以转让出售,其市场价值为1.6亿元,确定本次出售转让将不低于评估价值的价格。

需要指出的是,在联建光电走向没落的同时,公司实控人刘虎军也是麻烦不断,近乎满仓质押下,近期遭到了被动减持。面对当下境况,刘虎军也自2019年以来两度筹划控制权转让,但均宣告失败。对此,联建光电董秘办公室工作人员对记者透露:“未来公司实控人不排除还会继续寻求接盘方,解决股票质押融资问题”。北京商报记者 董亮 马换换

*ST江特保壳关键期欲定增易主

北京商报讯(记者 高萍)处于保壳关键期的*ST江特(002176)欲通过定增易主。8月12日晚间,*ST江特发布公告称,公司正在筹划非公开发行股票事项,该事项可能导致公司控股股东及实际控制人变更。对于已经连续两年亏损的*ST江特而言,2020年能否扭亏无疑至关重要。

根据公告,因所筹划的涉及实控权变更的定增事项尚存在不确定性,*ST江特将自8月13日开市起停牌,预计停牌时间不超过5个交易日(含停牌当日,即2020年8月20日复牌)。

值得一提的是,北京商报记者发现,在公布定增易主消息前,*ST江特股价出现异动。交易行情显示,*ST江特在近几个交易日内股价涨幅明显。东方财富数据显示,8月7日-12日4个交易日,*ST江特斩获3个涨停板。在此期间,*ST江特累计上涨幅度达到15.08%,大盘则下跌4%。

*ST江特披露关于筹划非公开发行股票事项公告的同时,还在8月12日晚间发布了一则股票交易异常波动公告。在该公告中,*ST江特亦

在需要说明、核实的情况中提及了公司正在筹划非公开发行股票事项。

针对公司此次筹划定增事项相关问题,北京商报记者致电*ST江特进行采访,但对方电话未有人接听。

实际上,*ST江特筹划此次涉及易主的定增背后,存在的保壳压力不可忽视。据了解,*ST江特2019年有三大业务板块,分别为锂产业、汽车产业及智能机电产业,其中智能机电产业是公司的传统主导产业。

受国家新能源汽车补贴政策退坡、碳酸锂价格持续下跌等因素影响,*ST江特主要子公司九龙汽车和米格电机业绩出现下滑甚至亏损,造成较大金额的商誉减值,同时*ST江特处置资产、提取资产减值等对利润造成较大影响,因而,在2018年、2019年*ST江特连续两年出现亏损。

财务数据显示,*ST江特2018年度经审计的归属于上市公司股东的净利润为-16.6亿元,2019年度经审计的归属于上市公司股东的净利

润为-20.24亿元。因两连亏,*ST江特股票自今年4月30日起被实行退市风险警示。

根据规定,若连续三年亏损,上市公司将被暂停上市。保壳压力下,*ST江特在筹划定增易主前,实际上也开始了“自救”行动,剥离相关资产。

2020年上半年,*ST江特对汽车产业中的九龙汽车进行了转让。上半年主要聚焦电机产业和锂盐产业两大业务板块。7月24日,*ST江特披露公告称,拟合计作价2.16亿元出售所持江西江特锂电池材料有限公司、上海江尚实业有限公司全部股权,预计分别增加公司2020年净利润732.74万元、2451.54万元。

*ST江特最新披露的2020年半年报显示,公司业绩仍不乐观。数据显示,*ST江特上半年实现的营业收入为9.1亿元,同比下滑33.08%;同期对应实现的归属净利润为0.03亿元,相较于去年同期而言,下滑96.24%。存在保壳压力的背景下,*ST江特拟引入怎样的定增方、易主于谁无疑备受关注。

老周侃股 Laozhou talking

机构重金短炒不应该

周科竞

近期,个股中机构席位买卖频繁,值得注意的是,部分个股出现了机构当日买入上亿元,但次日就全部卖出的情形,这样的操作风格显然是投机,与机构长期稳健投资的理念不符,甚至可能存在机构联合游资一起坐庄的风险,值得投资者注意。

以康华生物为例,上市后在659.97元开板之后机构一直买卖短炒,炒作区间最高涨幅超过50%,股价最高达996元,目前最新股价报628元,基本已经回吐开板后的全部涨幅,追高买入的投资者被深度套牢。本应是价值投资的机构投资者,却在新股开板后高举高打,且快进快出,不仅没有践行价值投资的理念,还主动带头进行投机炒作,严重破坏了价值投资的市场环境,投资者应警惕这种不好的苗头。

机构在A股市场有一定的导向作用,尤其对于中小投资者而言,会以机构的买卖情况作为参考,毕竟机构席位意味着更为专业的操盘理念。但如果机构开始频繁短炒,那么中小投资者也会进行效仿,结果就是,市场上的投机氛围会越来越浓厚。

需要注意的是,对于中小投资者来说,投机炒作属于负和游戏,其中印花税和券商佣金是一定要交的,坐庄的主力资金也是大概率要获利的,那么那些跟风炒作的投资者,赚钱的概率就明显小于亏损的概率。如果是散户投资者参与投机,因为有投资者情绪的存在,管

理层也不能明令禁止,最多也就是进行风险教育。如果是机构投资者短线交易、快进快出,那么就有操纵股价和坐庄的嫌疑,甚至不排除有坐庄资金利用机构席位明面上投机,实质上帮助坐庄资金推高股价、承接庄家抛盘的可能。

如果是这样,那么这样的坐庄行为就会非常隐蔽,庄家的底仓隐藏在成千上万个全国各个地方的中小散户账户中,而拉抬、打压都使用机构账户,不仅龙虎榜看着漂亮,而且一旦受到证监会的处罚,发现机构的操作都是亏损的,这样也能大幅减轻应有的罚款,甚至罚款的金额相对于底仓的巨大盈利可以忽略不计。

所以说,机构投资者频繁在个股上重金短炒,很难说清自己是在参与投机,还是在协同坐庄。要说康华生物的暴涨暴跌没有庄家资金参与,可能很难让人信服,机构席位的频繁进出已经成为了瓜田李下。本栏认为,机构投资者应自觉践行长期价值投资理念,管理层也应该对机构投资者的快进快出行为加以干预,对于存在坐庄嫌疑的交易席位,也应进行穿透式监管,看看资金的真实操盘方,对操纵股价行为加以严厉打击。

本栏也建议普通投资者,自觉远离明显的投机炒作行为,每一只投机炒作股最后的结果都是一地鸡毛,多数投资者都会损失惨重,从某种意义上讲,投资者参与投机股炒作,盈利的概率长期来看大概率是负数。

冲刺首只“A+H”疫苗股 康希诺13日上市

北京商报讯(记者 刘凤茹)因与军事科学院军事医学研究院生物工程研究所联合开发重组新型冠状病毒疫苗,康希诺(688185)站在聚光灯下,其A股上市的进程颇受关注。8月13日,康希诺正式登陆科创板,且成为首只“A+H”的疫苗股,康希诺A股首秀表现如何值得期待。

康希诺此次发行价为209.71元/股,发行价仅次于石头科技,是A股史上发行价第二高的股票。以发行价计算,康希诺挂牌交易前的总市值为518.9亿元。

根据Wind数据计算,目前150只科创板股上市首日的平均涨幅为169.13%。若按前述数据粗略估算,投资者中一签康希诺有望获利逾17万元,不过最终的收益情况还要看上市当日康希诺的股价表现。另据公告显示,回拨机制启动后,康

希诺网上发行最终中签率约0.0336%。

据了解,康希诺成立于2009年,是一家研发、生产与销售创新型疫苗的企业。据康希诺介绍,公司快速推进一系列国内创新疫苗的研发,研发管线涵盖预防脑膜炎、埃博拉病毒病、百日咳、肺炎、结核病、新型冠状病毒、带状疱疹等多个适应症的临床接种量较大的重磅疫苗。

冲击科创板之前,康希诺生物已于2019年3月在港股实现上市,康希诺生物今年以来股价节节攀升。据东方财富显示,今年初至8月12日收盘,康希诺生物累计涨幅为252.5%。但自进入8月以来,康希诺生物的股价开始回落。8月12日康希诺生物的收盘价仍为207.8港元/股,当日下跌6.82%,康希诺生物最新市值为514.2亿港元。

康希诺在招股书中提示风险称,由于科创板

和H股市场在交易量、流动性以及社会公众和机构投资者的参与程度等方面存在一定差异,科创板投资者和H股投资者在估值方法、风险偏好、投资特点等方面存在一定的差异,公司科创板和H股的交易价格未必一致。影响股市波动的因素较多,股票价格不仅取决于公司业绩,还取决于市场流动性、投资者心理预期等方面因素。而科创板股价涨跌幅限制较主板、中小板及创业板更大,上述因素都可能导致公司的股价产生波动,直接或间接让投资者产生损失,建议投资者综合考虑上述因素以及公司所披露的风险因素。

由于公司疫苗产品尚未实现商业化销售,康希诺尚未盈利。何时能够实现盈利是投资者关注的话题。针对公司相关问题,北京商报记者致电康希诺进行采访,但对方电话无人接听。