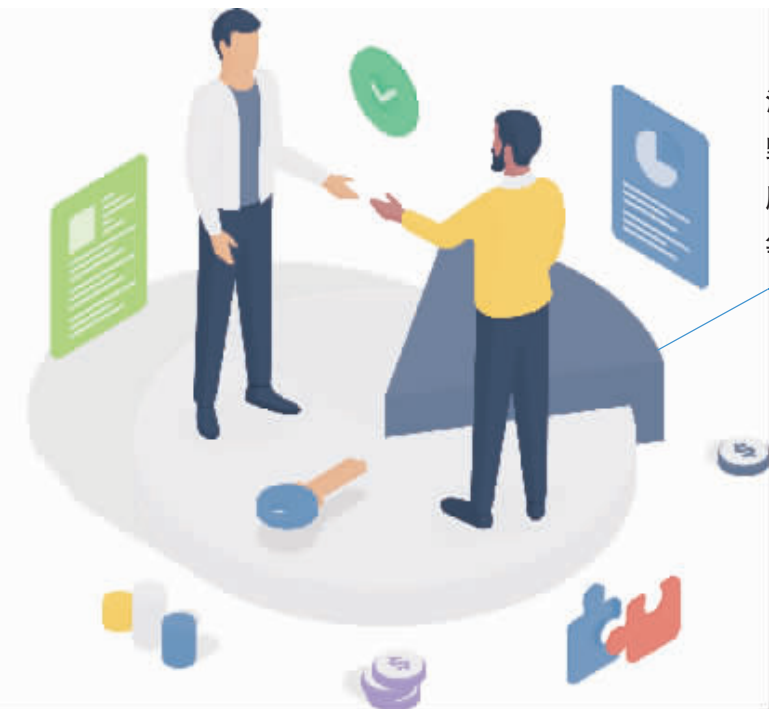


尚纬股份“牵手”罗永浩 炒股价还是做业绩



喜欢把交个朋友挂嘴边的罗永浩,要来A股交朋友了。从尚纬股份(603333)公告来看,公司欲通过收购罗永浩直播电商业务最重要的运营主体——成都星空野望科技有限公司(以下简称“星空野望”)股权,来实现对星空野望的控制。这也意味着,若交易达成,罗永浩的直播电商平台将实现曲线上市。而此次“牵手”罗永浩背后,是炒股价还是做业绩?另外,这桩被业内认为时机合适的交易,究竟能否成行、能否实现双赢、收购后的成效如何等等,仍要打上一个问号。

尚纬股份近三年及一期财务数据一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后净利润
2017年	9.14亿元	0.17亿元	0.12亿元
2018年	15.75亿元	0.58亿元	0.51亿元
2019年	20.34亿元	1.04亿元	0.86亿元
2020年1-9月	16.13亿元	0.46亿元	0.61亿元

盯上罗永浩的电商平台

10月27日,尚纬股份发布公告称,公司正在筹划重组事项,拟通过发行股份及支付现金方式收购星空野望现有股东所持35%-51%股权,以谋求标的公司控制权。

资料显示,星空野望注册资本为208.9552万元,法定代表人为黄贺。星空野望的经营范围包括计算机软硬件的技术开发、技术咨询、技术服务;数据处理;货物及技术进出口;广告设计、制作、代理、发布;综合文艺表演(取得相关行政许可后方可开展经营活动);商务信息咨询;电子产品、通讯设备(不含无线电发射设备)、安防设备、数码产品、电子元器件的技术开发及销售(含网上销售);软件开发与销售;自动化控制设备、机器人的技术开发及销售。

这样一则看似平平无奇的重组公告,却因并购标的背后隐现罗永浩的身影而显得不简单。据天眼查显示,星空野望于今年4月15日成立,是一家直播电商业务提供商,为罗永浩直播电商业务最重要的运营主体。

若交易最终达成,星空野望将借道尚纬股份实现曲线上市。

实际上,这也是尚纬股份实控人变更以来首次资本运作。谈及此次重组的考量时,尚纬股份证券事务代表并未进行正面回应,仅表示“公司从成立到现在,资本运作一直比较少。因此不存在李广胜成为实控人之后,才进行资本运作这样的说法”。

相比之下,此次交易标的价格更受市场关注。关于交易价格、会不会出现溢价的问题,尚纬股份证券事务代表告诉北京商报记者:“目前也在谈,具体要等待正式文件出来”。

谈及复牌预期,尚纬股份证券事务代表表示,在10个交易日,至少会有一个重组的进展说明。如果谈得好的话,进展或许更快一点,还是关注公司后续披露的相关公告。

跨界意欲何为

尚纬股份是集高端特种电缆产品的研发、生产、销售和服务于一体的国家高新技术企业。从目前业务构成看,尚纬股份此次重组明显属于跨界。对于今年业绩疲软的尚纬股份来说,牵手罗永浩的电商平台,不可避免引来炒股价还是做业绩的争议。

尚纬股份为何选中直播电商?又看中了星空野望什么?中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林认为,在直播带货如今依然保有一定热度的当下,此时对罗永浩来说是一个好时机。因为资本市场现阶

段对于直播带货依然抱有一定的追捧热情。牛牛金融研究总监刘迪寰认为,对尚纬股份而言,通过此次并购,可能拓展公司业务多元性,做大公司市值。通过资本市场变现,应该是罗永浩团队一直想解决的问题,所以并购对尚纬股份大股东、罗永浩而言是双赢的。

华泰证券研报显示,作为流量货币化的主要方式,直播带货重塑了网购的“人货场”,高效解决消费产业链供需痛点的同时,也成为传统电商、内容平台新的业绩增长点。网红经济并非短期风口,直播带货逐渐常态化,平台、品牌与MCN赛道均有长期投资价值。

与罗永浩“牵手”是否是一个好时机?深圳市思其晟文化传播有限公司CEO伍佰麟认为,对于双方来讲,是一个好的合作机会。

盘和林称,从流量算,这是一笔不错的交易。但是未来这笔交易是否划算,还要看罗永浩在直播带货上能不能持续性地输出价值。不过,伍佰麟认为,双方合作的着力点不只是直播,或许会有更多的业务合作。

在投融资专家许小恒看来,网红概念给上市公司带来的市值效益,目前看来,多数不具有持续性。

此前不少上市公司沾上薇娅、李佳琦一度出现暴涨行情。诸如,梦洁股份今年5月与薇娅所属公司谦寻(杭州)文化传媒有限公司签订《战略合作协议》而股价暴涨。自5月21日盘中股价创出年内新高后,梦洁股份股价一

路震荡下行。据东方财富统计,5月22日-10月27日,梦洁股份区间累计跌幅为39.87%。在业绩层面上,梦洁股份也没有超预期的表现。数据显示,梦洁股份今年前三季度实现的归属净利润约2526.27万元,同比下降74.24%。

收购成效待考

此次收购是否有胜算?尚纬股份证券事务代表告诉北京商报记者:“现在发布的相关公告,只是一个意向性的合作协议,并不是一个既定的事实,还有很大的不确定性。目前股票还在停牌期间,公司还在积极落实有没有正式文件。如果有的话,也会尽快进行公告”。

除此之外,收购效果如何也要打上一个问号。刘迪寰称,长期来看,本次交易值得琢磨。从主营业务来看,从事特种电线电缆研发、生产、销售和服务业务的尚纬股份和直播电商平台星空野望本身结合性较差。

许小恒亦表示,相对于产业并购,跨界并购的难度更大。首先是并购不熟悉领域里的资产,对于价值判断不一定特别准。同时在整合上要依赖于原有的管理团队,整合的难度要更大。

“关于协同性,因为不是一个确定的合作,暂时没有办法答复相关问题。”尚纬股份证券事务代表如是表示。

刘迪寰补充,罗永浩的星空野望虽然目前直播带货运营良好,但直播带货市场竞争激烈,可持续性存疑。且星空野望本身成立时间较短,如果高估值并购,并表后星空野望若出现业绩不能持续,甚至有较大亏损的情形,将会拖累尚纬股份业绩,商誉减值也会产生较大影响。

一位行业人士坦言,对于这种追逐热点的跨界收购行为,监管层也会重点关注,尚纬股份能不能过关也是一个问题。

北京商报记者 刘凤茹

全面推进注册制 深市主板与中小板要合并?

从2004年6月25日亮相资本市场,到2020年10月27日,深市中小板已经走过了16个年头。历经多年发展,深市中小板也从首批8家上市企业扩容至982家企业,合计总市值达到13.27万亿元。伴随着资本市场深改的不断推进,在全面推进注册制的催化下,深市中小板有望并入主板。10月27日,有媒体报道称,深市主板与中小板拟合并。对此,不少业内专家对北京商报记者表示,深市主板与中小板合并将为全面推进注册制改革铺路,资本市场全面注册制时代可期。

传深市中小板将并入主板

10月27日,有关深市主板与中小板拟合并的消息在市场上迅速传开,引发热议。

据相关媒体消息,监管拟合并深交所主板与中小板,深交所主板和中小板的上市和监管要求基本一致,没有区分的必要性。从今后的发展架构来看,上交所是主板+科创板,深交所是主板+创业板,整体交易所布局上会形成协调。主板和中小板合并后,不再拘泥于企业大小进行区分,只要符合上市标准,都在主板上市。

针对上述消息,北京商报记者致电深交所相关人士进行核实,但该人士表示目前暂未收到消息。

对此,苏宁金融研究院特约研究员何南野在接受北京商报记者采访时表示,深交所主板与中小板合并是有很大可能且也是有必要的。何南野进而表示,一方面,主板与中小板上市标准一致,交易规则相同,不存在重大差异,没有必要再分两个板块,合在一起反而更好管理;另一方面,两个板块上市的企业并没有大小之分,很多大市值企业也在中小板上市,两者之间的企业性质已然非常相似,不需要再进一步细分板块。

前海开源基金首席经济学家杨德龙亦表达了同样观点,他表示,深市主板和中小板合并将会壮大深交所单个板块力量,有利于推动深交所的发展。

另外,何南野指出,除了创业板和科创板具有特殊性外,中小板目前已没有特殊性了,与主板合在一起是较好的改革方式。合并之后,深交所板块设置将更加专业化,形成了主板+创业板

的交易场所配置,主板专注于中大型企业的上市,创业板专注于科技创新企业的上市,分工更为清晰;对监管部门而言,也能减少监管的工作量和规则的复杂度,有利于监管的统一性。对企业而言,也减少了选择的难度,减少了板块之间导致的规则差异,从而使主板与中小板企业的资本市场环境更加相似。”何南野如是说。

深市主板三年未添新丁

实际上,深市主板已近三年没有新股发行。

经Wind统计,深市主板最近发行的一只新股系招商公路。在2017年12月25日发行上市,自此之后,深市主板未有新股发行。纵观深市主板新股的发行节奏,也可以明显看到深市的发展历程,在2000年之后新股发行出现停摆。

据著名投资人王骥跃介绍,中小板实际上只是创业板的一个过渡,2000年深市为了准备二板市场(即创业板),在2001-2004年停止了新股发行。但在筹备二板市场阶段,由于市场环境变化,导致该板块夭折在了萌芽阶段,为了恢复深交所的融资功能,2004年中小板正式落地。”王骥跃表示。

而这一现象在数据统计中也可窥见一斑,根据Wind数据,在2001-2004年间深市主板仅有3只新股发行,系京东方A、吉电股份、TCL科技,分别在2001年、2002年、2004年上市。

2004年,伴随着中小板的推出,深市主板的融资功能也出现明显减弱。2004年之后,除了招商公路之外,也仅有申万宏源、美的集团等4只新股上市。

相比之下,中小板则自2004年推出后,企业蜂拥而至。据了解,2004年6月25日,深市中小板迎来首批上市企业,彼时大族激光、新和成、伟星股份等8家企业集体鸣锣。发展至今,经Wind统计,截至2020年10月27日,深市中小板已有982家企业上市,合计总市值达到13.27万亿元,早已超越深市主板9.04万亿元的总市值。

杨德龙对此表示,深市主板已经很久没有发行新股,通过主板、中小板的合并将会吸引更多新公司上市。

高禾投资管理合伙人刘盛宇在接受北京商报记者采访时表示,中小板实质上属于主板市场的一部分,是深交所主板市场中单独设立的一个板块,发行规模相对主板较小,股票代码以002开头,主板代码以000开头。

或为全面推进注册制铺路

不少业内专家对北京商报记者表示,深市主板和中小板合并将为全面推进注册制铺路,有利于推动注册制改革。

何南野向北京商报记者指出,深市主板和中小板合并之后,两者将成为一个板块,在后续注册制向主板全面拓展的时候,可以直接使用注册制的规则,不用分两个板块分步实施,操作起来明显更为简单便捷。“从某种程度上而言,当下的主板与中小板合并,可能就是在为注册制提前打基础。”何南野如是说。

杨德龙亦表示,主板和中小板合并有利于推动注册制,现在创业板已经推行注册制,如果主板和中小板合并,全面推动注册制会更容易。

刘盛宇也向北京商报记者指出,为了发展多层次资本市场,过去不同板块的区分是为了服务不同发展阶段、规模体量的企业,现在已经是注册制时代了,这样非常细化的板块划分边界其实也越来越模糊了。“深市主板、中小板合并的根本原因也是注册制,把过去不同板块对企业特别详细的划分都消除掉,统一到注册制以信息披露为核心的监管思路上来,同时把提高上市公司质量、提高直接融资效率等作为更加重要的监管事项。”刘盛宇表示。

实际上,资本市场全面注册制已经渐行渐近。近期,证监会主席易会满就表示,证监会将在国务院金融委的统一指挥协调下,深入总结试点经验,及时研究新情况、解决新问题,选择适当时机全面推进注册制改革。

牛牛金融研究总监刘迪寰认为,全面推行、分步实施注册制改革或将开启优胜劣汰的市场挑选公司时代,进一步完善资本市场制度,致力于建设一个规范公平、公开透明、有活力、稳定健康的资本市场。北京商报记者 董亮 马换换

老周侃股 Laozhou talking

闪崩的白马股该不该持有

周科竞

10月27日,九阳股份闪崩跌停,近期部分白马股轮番闪崩,对于投资者而言,究竟是机会还是陷阱?

本栏认为,对于白马股的闪崩应该区别对待。白马股闪崩的原因主要有两个:一个是业绩增速不及预期,且股价都在高位,导致部分资金出逃;另一个原因则是近期市场热点仍在已经注册制的创业板,高位滞涨的白马股则成为资金杀跌的对象。如果是业绩能够好转的白马股,则是机会,而如果未来业绩难以持续增长的,则可能继续回调。

从九阳股份的三季报业绩看,公司每股收益0.84元,对应的动态市盈率36倍,考虑到四季度还有“双11”促销的存在,投资者应该能够预期到它全年业绩水平应该不会太差,那么在这种情况下,九阳股份依然出现闪崩跌停的走势,不排除是其中的资金逆向出逃的可能。

那么资金逆向出逃的原因是什么?一种可能是把资金投向更加热门的可转债市场。可转债市场目前投机性极强,投资者跟风踊跃,虽然可转债市场的投机性已经过度,但这并不会阻碍资金的进场,所以白马股中的投机资金并不愿意老老实实地享受上市公司提供的年度分红,而愿意选择散户投资者更多的投机性品种。本栏认为,正是因为投机性品种的恶炒,引发了白马股的“失血”。

当然,投机性强的品种还有创业板股票,随着创业板股票加入注册制的队伍,投资者更加愿意去炒作20%涨跌停板的创业板股票,资金达到一定规模的还会去炒作科创板,所以主板市场又失去了制度优势,这也会导致一部分资金从白马股中撤离。

因此,当前白马股已经处于一个整体“失血”的环境里,此时白马股内部也会出现分化,愿意坚持价值投资的长线资金将会对白马股的估值进行重估,大资金会根据白马股的业绩水平以及未来的业绩预期重新给它们定位,凡是未来业绩预计还会继续增长的公司,大资金不仅会继续持有,还会趁股价调整时加码买入,而对于未来业绩预期不好的上市公司,大资金则会逢高卖出,甚至主动用闪崩的方式卖出持股,这就是在整体板块“失血”的情况下进行自我缩容的操作,自此来达到自身利益的最大化,而那些被大资金抛弃的白马股,不排除股价进一步下跌的可能。

对于那些大资金愿意继续持有的白马股,它们的股价还会继续保持在相对高位,而那些被抛弃的白马股,其中不排除有被错杀的可能,这类股票如果股价跌幅较大,且投资者认可它们的未来业绩,或许还是一个逢低抄底的好机会。投资者应该相信,过度投机终究会归于沉寂,散户资金最终还是回流价值投资,那时候白马股将王者归来。