

# 永和智控易主一年：双主业净利持续下滑

一年之前，曹德莅从应雪青、陈先云夫妇手中接过永和智控(002795)，成为了上市公司实控人。面对公司净利增长乏力的窘境，曹德莅入主后马不停蹄地开始了并购计划，并将目光盯向了医疗健康产业，欲打造“医疗健康产业+流体智控业务”的双主业模式。历时一年，永和智控已初步勾勒出了曹德莅想要的模样，但与此同时，公司账上商誉也出现激增，从曹德莅入主时的1334万元已增至6025万元(截至9月30日)，这无疑成为了悬在公司头上的达摩克利斯之剑。另外，打造双主业下，由于管理费用、财务费用的增多，永和智控今年以来净利也不断下滑，其中前三季度净利下降36.98%。

## 曹德莅入主后

去年11月，曹德莅接棒应雪青、陈先云夫妇正式入主永和智控，至今已满一年时间。

资料显示，永和智控2016年4月成为A股一员，上市之初公司所处行业属于通用设备制造行业中的阀门和旋塞制造，具体属于水暖器材行业，公司产品主要应用于民用建筑水暖、燃气系统。但上市后永和智控却陷入了业绩增长乏力的局面，2017年净利下滑13.88%，2018年净利增长40.16%，2019年净利再度下滑25.98%。

2019年11月，永和智控实控人应雪青、陈先云夫妇最终让出了控制权，曹德莅正式入主。根据彼时的交易方案，成都美华对永和智控控股股东永健控股股权比例增至88.89%，从而获得永健控股控制权，应雪青、陈先云夫妇持有永健控股股权比例被减少为11.11%。

由此，永和智控控股股东仍为永健控股，成都美华成为了上市公司的间接控股股东，成都美华的实控人曹德莅成为了上市公司新实控人。

需要指出的是，在曹德莅入主后不久，便开始将永健控股所持上市公司股权进行质押操作。其中，截至今年5月18日，永健控股质押股份数量达5800万股，占其所持永和智控股

份比例的100%，占永和智控总股本比例的29%。在牛牛金融研究总监刘迪赛看来，控股股东高比例质押容易导致上市公司控制权的不稳定，投资者应保持警惕。

永和智控相关负责人在接受北京商报记者采访时表示，公司控股股东采取的是场外质押，没有设置警戒线，不会出现平仓风险，不会影响公司控制权的稳定。

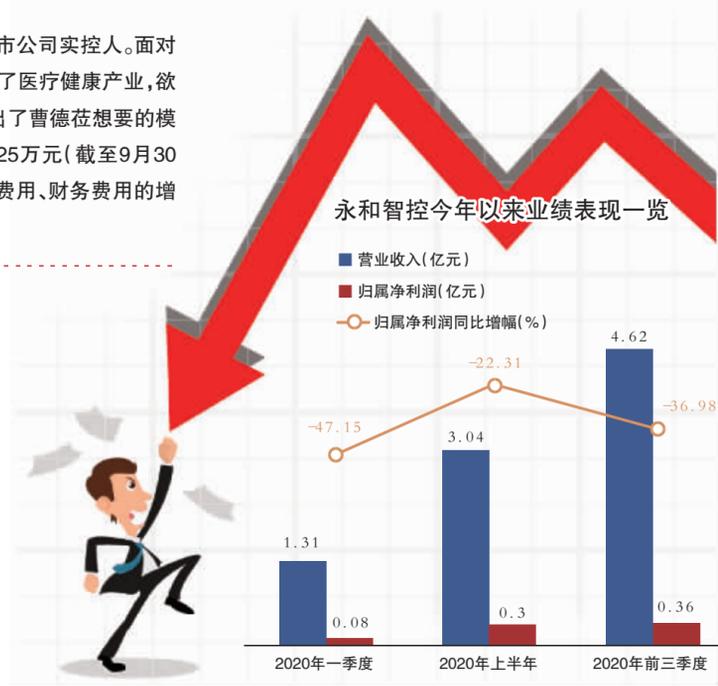
另外，业务布局方面，曹德莅入主后，永和智控便开始打造“医疗健康产业+流体智控业务”的双主业协同发展战略规划，上市公司开始向医疗健康产业发力。

## 头顶商誉骤增

对于所处水暖器材行业的永和智控而言，公司想要进军医疗健康产业，无疑将通过外延式并购的方式实现，而这也直接导致上市公司头顶商誉出现激增。

曹德莅成为上市公司实控人后，其并购动作可谓迅速。今年1月14日，永和智控披露称，公司全资子公司成都永和成以支付现金方式收购达州中科95%的股权，转让价格为8860万元。对于此次交易，永和智控也表示，这是公司在国内医疗服务市场领域的第一个落地项目。

之后在今年3月28日，永和智控再度披露称，公司全资子公司成都永和成以支付现金



方式收购成都山水100%股权，斥资1.26亿元。资料显示，成都山水主要从事酒店管理、住宿等业务。永和智控表示，上述股权收购主要是利用目标公司持有的物业开设成立成都医学影像诊断中心。

伴随着永和智控的不断收购，公司账上商誉也在增多。数据显示，截至2019年末，永和智控账上商誉仅1334万元，但截至今年前三季度末，永和智控账上商誉已达6025万元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，高额商誉带来的潜在风险不容小觑，一旦标的公司经营不达预期，会导致上市公司出现商誉减值风险，进而侵蚀公司业绩。

对此，永和智控相关负责人在接受北京商报记者采访时表示，公司未来在稳步推进

原有业务的同时，会大力发展医疗健康产业，把医疗这块业务做好。就收购标的今年前三季度业绩来看，都较去年同期出现大幅增长，不会出现大额商誉减值的现象。

接连两次并购之后，永和智控的并购步伐并未就此结束。

今年9月26日，永和智控披露称，全资子公司成都永和成拟以支付现金方式收购昆明医科100%股权，作价1.082亿元。今年10月，上述股权转让完成了过户登记。这也意味着永和智控截至今年底的商誉值将超过6025万元。

北京商报记者注意到，永和智控上述收购的3个标的公司均未实现盈利。诸如，昆明医科在2019年以及2020年上半年实现净利润分别约为-829.11万元、-347.56万元。

## 净利仍处下滑态势

在曹德莅打造的“医疗健康产业+流体智控业务”双主业之下，永和智控今年以来的净利表现仍处于下滑态势。

财务数据显示，在今年一季度永和智控实现归属净利润约为778万元，同比下降47.15%；在今年上半年实现归属净利润约为2960万元，同比下降22.31%。根据永和智控最新披露的2020年三季报显示，公司在今年前三季度实现归属净利润约为3590万元，同比下降36.98%；对实现扣非后归属净利润约为3373万元，同比下降41.19%。

对于公司今年净利持续下滑一事，永和智控相关负责人对北京商报记者表示，单就公司原有业务来看，业绩与去年同期基本处于持平，由于公司战略拓展、大力发展医疗健康产业，导致公司今年的管理费用、财务费用明显增多，两业务合并之后出现了公司净利下滑的情况。“公司今年净利下滑是阶段性的，目前公司的医疗健康产业处于投入期，未来随着公司医疗产业收入、盈利的增加，同时在成本的控制下，公司的产业会越来越越好，经营业绩也会好转。”该负责人如是表示。

或许是受今年净利处于不断下跌态势的影响，永和智控今年以来的股价表现也较为一般。经东方财富数据统计，今年以来2020年1月2日-11月16日)永和智控区间累计涨幅为8.47%，同期大盘上涨32.79%。截至11月16日收盘，永和智控最新股价15.11元/股，总市值为30.22亿元。

据了解，永和智控目前也在筹划定增事项，公司以10.06元/股的价格向实际控制人曹德莅发行总数不超过6000万股A股股票，募集资金总额不超过6.036亿元。据永和智控介绍，此次定增募资额在扣除发行费用后将全部用于偿还银行贷款和补充流动资金，提高公司的抗风险能力和持续盈利能力。

北京商报记者 董亮 马换换

## ST仁智定增收关注函 控股股东资金支付能力存疑

北京商报讯(记者 刘凤茹)平达新材料曾通过委托表决权的方式拿下ST仁智(002629)控制权。接盘不到一年的时间，为稳定对上市公司控制权，平达新材料拟全额认购ST仁智非公开发行股票。11月16日晚间，深交所向ST仁智下发关注函，平达新材料是否有足额资金支付认购的股份被重点关注。

ST仁智的定增预案显示，此次非公开发行股票的发行人对象为公司控股股东平达新材料，平达新材料以现金认购本次发行的股份。非公开发行股票数量不超过约1.24亿股(含本数)，非公开发行股票的发行价格为1.73元/股，募集资金总额不超过约2.14亿元(含本数)。扣除发行费用后，募集资金拟全部用于偿还债务及补充流动资金。

谈及定增目的时，ST仁智表示，2019年12月，平达新材料通过表决权委托的方式拥有西藏瀚博持有的上市公司19.76%股份对应的表决权，并成为上市公司控股股东。目前西藏瀚博持有的上市公司19.76%股份全部处于司法冻结状

态，未来不排除被司法处置的可能，同时也存在被平达新材料以外的其他方取得的可能。因此上市公司控制权存在不稳定的风险。平达新材料通过全额认购本次非公开发行股票，控股股东持有上市公司的股权比例将得到较大提升，有助于进一步增强上市公司控制权的稳定性。

数据显示，截至2020年9月30日，ST仁智负债总额为30611.02万元，资产负债率为91.49%，流动比率为0.54，公司偿债风险较高。“非公开发行股票募集资金，能够大幅提升公司净资产规模，降低资产负债率，提高流动比率，使得公司有比较充裕的资金偿还未清偿债务，有利于降低公司财务风险，提高公司抗风险能力与持续经营能力。”ST仁智如是表示。

不过，ST仁智定增计划能否顺利进行要打开一个问号。

预案显示，平达新材料成立于2019年12月10日，平达新材料控股股东为鸿商科技，实际控制人为陈泽虹。截至定增预案签署之日，平达新材料除持有ST仁智股票外未开展其他业务。

2019年，平达新材料的净利润为-4.12万元。

11月16日晚间，深交所下发的关注函中指出《收购报告书摘要》显示，平达新材料及其控股股东成立均未超过一年，且除股权投资外未开展具体业务。深交所要求ST仁智补充披露平达新材料认购公司股份的资金来源，说明平达新材料是否具备相应的资金支付能力，是否会对公司非公开发行股票产生不利影响。

ST仁智2020年9月21日收到的中国证监会浙江监管局《行政处罚决定书》指出，2018年3月，ST仁智对全资子公司上海衡都投资有限责任公司的1000万元借款提供担保，公司未按规定披露该事项。ST仁智需说明公司是否触及《上市公司证券发行管理办法(2020年修正)》第三十九条第(三)项的情形，即上市公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除的，不得非公开发行股票，并充分说明判断依据及理由。

针对公司此次定增相关问题，北京商报记者致电ST仁智进行采访，但对方电话未有人接听。

## 产品销售依赖西藏易明？圣诺生物回复二轮问询

北京商报讯(记者 刘凤茹)成都圣诺生物科技股份有限公司(以下简称“圣诺生物”)科创板IPO正在推进。继10月14日上交所披露圣诺生物长达325页的问询回复后，圣诺生物近期完成了第二轮问询回复。此轮问询中，圣诺生物与市场推广商西藏易明西雅医药科技股份有限公司(现更名为：西藏易明西雅医药科技股份有限公司，以下简称“西藏易明”)合作被重点关注。

据圣诺生物介绍，公司目前已拥有15个自主研发的多肽类原料药品种。在国内市场，公司取得7个品种多肽原料药生产批件，其中恩夫韦肽、卡贝缩宫素为国内首仿品种。

招股书显示，2017-2019年，圣诺生物的制剂收入分别为5843.77万元、12882.18万元、19039.53万元，占主营业务收入比例分别为30.24%、46.92%和58.52%。北京商报记者注意

到，圣诺生物的制剂收入构成中，卡贝缩宫素注射液收入呈现快速增长态势。数据显示，2017-2019年，卡贝缩宫素注射液的收入分别为1636.76万元、5903.98万元、8751.68万元。

“报告期内，公司制剂产品的毛利率分别为87.73%、91.53%和92.52%，逐年上升。2018年制剂产品毛利率较2017年增加3.8%，主要是因为毛利率较高的卡贝缩宫素注射液占收入的比例有较大幅度增加。”圣诺生物如是表示。

此前问询回复显示，2012年11月圣诺生物主要子公司圣诺制药与西藏易明签订的《产品独家合作协议》，约定西藏易明协助圣诺制药办理卡贝缩宫素原料药及卡贝缩宫素注射液注册审批事宜，并在卡贝缩宫素注射液获批后，由圣诺制药负责药品的生产和质量控制，西藏易明负责产品在全国范围内独家销售。两票制实施

后，西藏易明为卡贝缩宫素注射液唯一推广商。

对此，上交所要求圣诺生物详细说明与西藏易明业务合作的具体情况，合作模式转换的时间及方式，公司产品卡贝缩宫素的销售是否依赖于西藏易明。

而圣诺生物回复称，在合作过程中，公司会对西藏易明开展的市场推广活动进行监督和考核，若西藏易明的市场推广活动违反《药品管理法》《反不正当竞争法》等相关法律法规以及《廉洁协议》关于市场推广过程中不存在商业贿赂的承诺或推广效果未达预期，圣诺制药有权终止与其合作，因此卡贝缩宫素注射液的销售不依赖于西藏易明。

关于公司科创板上市的考量以及IPO最新进展情况，北京商报记者致电圣诺生物进行采访，不过对方电话未有人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 谨慎抄底债券基金

周科竞

债券基金出现投资风险，有基金单周下跌超过10%，被称为惊悚一周，投资者不要盲目抄底，最好是保持小心谨慎，不要赢个挂号费，亏个手术费。

债券基金出现大幅下跌，源于部分信用债出现违约，导致相关公司债价格大幅走低，于是影响到了债券基金的净值。有的投资者看到债券基金便宜了，便有了抄底的冲动，但问题是，债券基金净值的下跌，并不是因为投资者的盲目割肉所致，而是债券基金持有的信用债真的出现价格下跌，债券基金实实在在地出现了投资损失，所以投资者抄底债券基金并不会获得什么超额价值，毕竟用1元钱买净值1元的基金和用0.9元买净值0.9元的基金没有什么区别。

为什么本栏不建议投资者抄底债券基金？因为债券基金的收益水平和股票基金是完全不同的，假如投资者抄底股票基金，如果股票价格出现探底回升，那么投资者有机会获得很高的超额收益。如果公司因为重组获得新生，那么投资者不仅有机会拿回股价下跌的部分，还有可能赚取股价因为重组而多

于重组而多赚的一部分，所以投资者虽然冒着股票退市的风险，但是也是在博取公司重组成功的收益，这样的投资还是相对可行的。

但是债券基金则不同，债券基金的收益是有上限的，假如投资者按照0.9元的价格买入债券基金，即使债券最终没有违约，还能到期还

本付息，投资者能够赚到的也就是这0.1元的下跌部分及相应利息，但如果信用债出现事实上的违约，并且投资者预期未来债券有无法还本付息的风险，那么债券价格可能会下跌很多，不排除100元面值的债券价格跌至20元之下的可能。到时候对应到债券基金，净值的下跌可能要比投资者预期的更多。

所以投资者抄底债券基金，所冒的风险很大，并非仅仅是拿不到利息那么简单。

因此本栏认为，如果没有足够高额的超额利润作为补偿，那么抄底债券基金就是很不划算的行为。本栏还想给投资者提示一点风险，即使是货币基金，也同样存在全部亏光的可能，历史上金融危机时，雷曼兄弟公司在香港发行的一款货币基金就全部亏光，所以投资者切不可忽视债券基金的潜在风险。

从股神巴菲特的角度看，他最青睐的投资品是可转换债券和普通股，股神认为这两种才是从长期看最有可能给投资者带来长期稳健收益的品种，而债券基金则更适合非常厌恶风险的投资者，但显然二级市场的投资者大多并不属于这个范畴，所以，如果投资者用钱去抄底债券基金，还不如选择优质蓝筹股长期持有，风险并不比债券基金大很多，每年的现金分红还能超过债券的票面利息，同时还能作为申购新股的市值使用，这是本栏认为更加划算的投资渠道。