



宜华系资本局溃败 (一)

持续亏损拉响*ST警报 宜华健康“卖子”求生

股价不断创新低

3.4元/股、3.13元/股、2.95元/股……2.67元/股,宜华健康近期股价不断创出年内新低。

将宜华健康股价表现拉长来看,在今年3月26日盘中创下5.63元/股的年内新高之后,公司股价便开始不断下行,并在11月2日盘中创下了2.67元/股的年内新低。经东方财富数据统计,在3月26日-11月23日这161个交易日区间,宜华健康区间累计跌幅已达44.29%,而同期大盘上涨36.27%。

截至11月23日收盘,宜华健康最新股价2.88元/股,总市值为25.28亿元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,股价不断下行说明投资者对上市公司的前景并不看好。

伴随着宜华健康股价不断走低,实控人刘绍喜所持股份市值也在不断缩水。

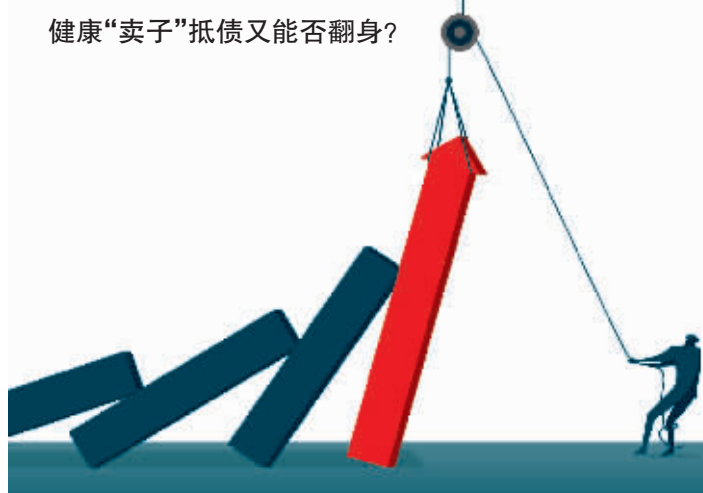
股权关系显示,截至今年前三季度末,宜华集团持有宜华健康3.25亿股股份,占上市公司总股本的37.04%,刘绍喜系宜华集团的掌舵人,也系宜华健康的实控人。

值得一提的是,在潮汕地区宜华集团颇为知名。根据宜华集团官网,公司是一家集居住生活、医疗养老、地产酒店、资本金融四大产业于一体的大型跨国企业集团,已连续八年被评为“中国民营企业500强”“中国民营企业制造业500强”。

据了解,宜华集团顶峰时期总资产曾高达850亿元,战略投资近百家上市公司和拟上市公司。但如今,宜华集团风光早已不在,据Wind数据,截至今年上半年末,宜华集团总资产为462.92亿元。

根据宜华健康公告,宜华集团自2019年年中开始出现债务问题,其中因投资借款纠纷,浙商产融控股有限公司向杭州市中级人民法院申请司法冻结宜华集团持有的宜华健康部分股份。今年5月,中诚信国际决定将宜

华集团主体信用等级由A下调至C。11月12日,宜华健康最新披露的消息显示,宜华集团累计被司法冻结的股份达2.19亿股,占其所持上市公司的67.48%。宜华健康表示,宜华集团冻结股份不会导致上市公司实际控制权或第一大股东发生变更,未对公司的生产经营及控制权产生直接影响。



华集团主体信用等级由A下调至C。

11月12日,宜华健康最新披露的消息显示,宜华集团累计被司法冻结的股份达2.19亿股,占其所持上市公司的67.48%。宜华健康表示,宜华集团冻结股份不会导致上市公司实际控制权或第一大股东发生变更,未对公司的生产经营及控制权产生直接影响。

披星戴帽风险骤增

在公司股价不断走低的背后,宜华健康也确实不具备业绩支撑,已经面临披星戴帽风险。

北京商报记者了解到,宜华健康的前身系宜华地产,在2007年通过借壳的方式登陆A股。2014年,房地产行业受经济下行因素影响,销售普遍趋冷,在此背景下,宜华地产调整了发展战略,开始转型进入医疗服务行业。当年,宜华地产购买了广东众安康后勤集团有限公

司100%股权,通过增资及股权转让的方式参股了深圳友德医科技有限公司20%的股权。

2015年2月9日,宜华地产正式更名为宜华健康。当年,宜华健康也出售了广东宜华、汕头荣信、梅州宜华100%股权,实现了原有地产业务的全部置出。与此同时,公司完善了在医疗健康领域的战略布局,相继收购了达孜赛勒康、爱奥乐100%股权。

转型医疗之后,宜华健康的业绩也实现了大幅增长,其中2016年净利达到7.44亿元的高点。伴随着公司业绩的走高,宜华健康账上商誉也在不断增多。直至2019年,收购的多家子公司业绩不达预期,宜华健康进行了大额商誉减值。受此影响,宜华健康2019年巨亏15.7亿元。

另外,宜华健康2019年年报也被永拓会计师事务所(特殊普通合伙)出具了带强调事项段的无保留意见审计报告。

需要指出的是,宜华健康计提商誉一事

曾遭到深交所的追问,被质疑是否通过以前年度不计提或少计提、2019年集中计提减值调节利润的情形。高禾投资合伙人刘盛宇表示,并购能一时推高上市公司业绩,但其中也潜藏着较大的商誉风险,投资者在选择投资标的时也要谨慎这类问题。

进入2020年,宜华健康业绩表现仍不乐观。其中,在今年前三季度宜华健康实现归属净利润约为-2.08亿元,对应实现扣非后归属净利润约为-2.22亿元。

根据《深交所股票上市规则》,若宜华健康2020年全年业绩不能扭亏,公司也将因连续两年净利润亏损而被实施退市风险警示,这也意味着留给宜华健康的时间不多了。

“卖子”抵债能否翻身

业绩颓势之下,宜华健康及其子公司还涉及不少债务问题。对此,宜华健康已开始变

卖所持部分子公司股权冲抵债务。

今年10月,宜华健康发布了一则《关于公司及全资子公司与相关方签署〈清算协议书〉的公告》。宜华健康表示,公司、全资子公司达孜赛勒康、新疆宜华及下属非营利性医院南昌大学附属三三四医院及奉新二院,与相关经营性债权人签署《清算协议书》,就分别对宜华健康、新疆宜华、达孜赛勒康及其下属非营利性院所涉债务进行一次性豁免、冲抵清算。

诸如,达孜赛勒康根据《清算协议书》等相关约定,将享有的新生医院全部权益的25.6%转让给天津信本,用于抵偿对天津信本与达孜赛勒康下属非营利性医院三三四医院之间的3990万元债务,并将剩余25.4%的股权变更至米吉提·阿不拉。

此外,达孜赛勒康将享有的余干楚东全部权益的16%转让给天津信本,用于抵偿对天津信本与达孜赛勒康下属非营利性医院南昌大学附属三三四医院之间的7550万元债务,并将剩余44%的股权变更至姜奕琦。

根据宜华健康2020年半年报,公司目前主要经营三大业务板块,包括医院运营板块、养老运营板块以及医疗后勤板块。其中,医院运营板块主要依托子公司达孜赛勒康开展。

宜华健康表示,此次债权、债务清算完成后,涉及偿还经营性欠款、或有负债约1.69亿元,预计豁免债务本息2200万元,同时,清偿12笔经营性负债,解决8宗司法诉讼,公司医院医疗板块负债基本全部清偿完毕。

医疗板块负债清偿完毕后,宜华健康下一步会如何出招拯救公司业绩无疑也引发市场关注。针对相关问题,北京商报记者致电宜华健康董秘办公室进行采访,对方工作人员表示,公司方面也在极力争取全年扭亏,具体还是看公司业绩预告,以公司公告为准。

北京商报记者 董亮 马换换

金冠电气IPO暂缓 股权代持安排真实性存疑

北京商报讯(记者 刘凤茹)排队5个月,金冠电气股份有限公司(以下简称“金冠电气”)IPO于11月23日迎来大考。不过,从审议结果看,金冠电气首发会上并不顺利。11月23日晚间,上交所官网披露的科创板上市委2020年第108次审议会议结果公告显示,金冠电气首发申请被暂缓审议。在科创板上市委会议上,金冠电气股权代持安排真实性被关注。

据金冠电气介绍,公司是中国避雷器行业的知名企业。金冠电气预计2020年全年实现营业收入约51000万-56000万元,预计归属于净利润约6000万-7000万元,同比变动约-6.46%至9.13%。

据上交所官网显示,金冠电气科创板上市申请于今年6月18日获得受理,并于7月17日进入问询阶段。首度冲击科创板的金冠电气,却遭遇暂缓。在暂缓表决后,针对公司后续IPO的计划

等相关问题,北京商报记者致电金冠电气进行采访,不过对方电话未有人接听。

审议结果显示,金冠电气前身金冠有限历次股权代持安排的真实性及发行人是否存在潜在的股权权属纠纷被重点关注。

据悉,2014年4月25日,樊崇以承接金冠有限9706.9万元的债务为对价,从Wilson Sea实际控制的华星国际和合创投分别受让发行人56.67%和6.66%(合计63.33%)股权。双方根据金冠有限当时的净资产情况,整体约1.53亿元价值协商确定对价。其后,樊崇和万崇嘉铭以金冠有限2016年度股东分红款1357万元、以2017年12月转让金冠有限0.81%股权给中创信和德瑞恒通获得的1012.5万元以及以转让金冠有限4.87%股权给青岛光控6075万元的价格偿还所承接的上述9706.9万元的债务。

对此,科创板上市委要求金冠电气结合2017

年12月股权转让估值的确认方法和依据,进一步说明上述承债时点按照1.53亿元价值确定股权转让对价的公允性以及上述9706.9万元承债安排的真实性;樊崇是否实际上一直代Wilson Sea持有发行人股份,保荐代表人需要发表明确意见。

据招股书显示,报告期内,金冠电气主营业务收入占营业收入的比重分别为98.41%、99.45%、98.64%、98.58%。报告期内,金冠电气主营业务收入中来自于避雷器产品的销售收入占比为71.64%、57.87%、60.82%、55.94%,来自于智能配电网产品的销售收入占比为28.36%、42.13%、39.18%、44.06%,但金冠电气的定位却为智能电网产业。

对此,科创板上市委要求金冠电气代表结合同行业竞争对手在行业定位方面的相关表述,进一步说明在主营业务产品为避雷器的情况下,发行人定位为智能电网产业的依据。

存在利益输送? 中颖电子股票激励计划收关注函

北京商报讯(记者 刘凤茹)为有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起,中颖电子(300327)近期推出股票激励计划。而这一事项也被交易所关注。11月23日,深交所向中颖电子下发关注函,就是否存在刻意降低业绩考核指标向相关人员输送利益,需要中颖电子给一个交代。

中颖电子的股票激励草案显示,激励计划采取的激励工具为限制性股票(第一类限制性股票)。股票来源为公司向激励对象定向发行的公司A股普通股。该激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为414.59万股,占激励计划草案公告时公司股本总额27944.04万股的1.48%。其中,首次授予限制性股票354.59万股,占该激励计划拟授予总量的85.53%,占该激励计划草案公告日公司股本总额的1.27%;预留限制性股票60万股,占该激励计划拟授予总量的14.47%,占激励计划草案公告日公司股本总额的0.21%。

据了解,中颖电子此次激励计划拟首次授予的激励对象人数为128人,占公司截至2019年12月31日在册员工总人数363人的35.26%。此次中颖电子限制性股票的授予价格定为每股17.37元。

中颖电子表示,股权激励的内在机制决定了激励计划实施对公司持续经营能力和股东权益带来正面影响,此次激励计划公司设置了合理的业绩考核目标。

但对中颖电子的业绩考核目标设置合理之说,交易所持质疑态度。

具体来看,中颖电子为本次限制性股票激励计划设置了A、B、C三档业绩考核目标,首次授予和预留授予共考核2020年、2021年、2022年、2023年、2024年5个会计年度公司的营业收入。A目标为五年对应年度营业收入分别不低于9.9亿元、11.5亿元、13.4亿元、16亿元、17.6亿元;B目标为五年对应年度营业收入分别不低于9.59亿元、10.87亿元、12.39亿元、14.47亿元、15.75亿元;C目标为五年对

应年度营业收入分别不低于9.28亿元、10.24亿元、11.38亿元、12.94亿元、13.9亿元。

根据中颖电子2020年三季度报告显示,公司2020年前三季度实现营业收入7.42亿元,其中一至三季度分别实现营业收入2.02亿元、2.53亿元、2.87亿元。深交所指出,按照考核指标测算,中颖电子2020年四季度实现营业收入不低于2.48亿元、2.17亿元或1.86亿元即可完成第一个解除限售期100%、80%或50%的公司层面解除限售比例对应业绩考核指标,分别较2019年同期营业收入增长4.64%、-8.44%、-21.52%。

对此,关注函中深交所要求中颖电子详细说明公司相关业绩考核指标设置的科学性、合理性,以及是否存在刻意降低业绩考核指标向相关人员输送利益的情形,是否损害上市公司股东利益。

针对上述相关问题,北京商报记者致电中颖电子证券事务代表处进行采访,相关人员表示“相关问题稍后会进行统一回复的”。

老周侃股 Laozhou talking

蓝筹股走快牛行情并非好事

周科竞

近期,市场出现明显的二八分化行情,部分蓝筹股出现快牛走势,中小盘股则持续疲软,背后的原因一方面与周期股业绩持续爆发有关,另一方面也与机构抱团取暖有关。但对市场而言,蓝筹股走快牛行情并非好事,蓝筹股里机构持仓众多,涨得太猛,很容易遭遇机构的集体清仓,到时候短期可能出现巨大的跌幅,不利于市场稳定。蓝筹股应该是基于业绩增长的稳步上扬,并非投机性质的短期暴涨,这叫投机不叫投资。

本栏刚刚说过,A股市场呈现去散户化趋势的一个重要标志就是蓝筹股走牛,但如今蓝筹股走的是快牛行情,虽然本栏一贯认为蓝筹股的投资价值要优于题材股,但是蓝筹股也是存在估值天花板的,如果蓝筹股的股价涨得太高,业绩的增长跟不上股价的增长,那么当公布定期报告的时候,就必然会引发长线资金的重新估值,如果长线资金认为蓝筹股的股价已经高到不存在继续持有的价值,那么长线资金必然会大量卖出持股。

长线资金的离场并不代表股价的高估,而且还是引发股价高台跳水最大隐患,因为长线资金会在股价高于合理估值上限之后卖出持股,但是它们绝不会在股价刚刚回到合理估值上限以内时重新买入,长线资金一定会在股价回落到合理估值的下限附近时才会重新考虑买入,这一段股价的跌幅,可能会

让投资者感到非常郁闷,也会对A股市场造成不小的冲击。

为什么投机资金会选择蓝筹股启动快牛走势,一方面是题材股的股价已经不再便宜,投机资金继续炒作可能会遇到曲高和寡的风险,但是炒作蓝筹股则风险会小很多,虽然有长线资金离场的风险,但是蓝筹股的行情对于中小散户的吸引力还是很大的,毕竟买入蓝筹股看起来很像价值投资,投资者会有一种错觉,买入蓝筹股即使价格很高,也是价值投资,即使被套,也是市场的错,不是自己的错。

所以本栏说,投机资金炒作蓝筹股,是挂着投资的名义去投机,散户是以投资的名义去掩盖投机的事实,最后虽然长线资金大概率会离场,但是投机资金却有比较大的可能把散户投资者套在高位,从而完成胜利大逃亡。这正是投资打压投机,最终散户买单。

本栏建议投资者,一定要认清蓝筹股过快上涨的风险,巴菲特说过,用黄金的价格买黄金不是价值投资,只有用铜的价格去买黄金才是价值投资。这就是说,投资者买入蓝筹股也不能不计成本,任何价格都能往里冲,只有当股价低于合理估值的时候买入蓝筹股,才能做到满满的投资收益。虽然说从长期看,优质蓝筹股最终很难套牢投资者,但是资金也是有时间价值的,先套牢再解套,远不如从底部开始价值投资来得安全和开心。