## 上市公司 Listed company

编辑 吕银玲 美编 李烝 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com



# \*ST官生亏损加剧 300亿市值跌至16亿

2004年,广东汕头迎来了首家上市民企\*ST宜生(600978,更名前为宜华木业),这让其实控人刘绍喜的名气开始在 潮汕地区传开。\*ST宜生上市后,手握多项产业的刘绍喜对资本市场有了更大的野心,在2007年通过借壳方式拿下了另外 一家上市公司宜华健康。自此,宜华系初见雏形,刘绍喜在A股也名声大噪。如今历时十多年,宜华系较辉煌时期早已变了 一番模样,就\*ST宜生来看,公司300亿市值时代早已不复存在,目前总市值仅16.46亿元。此外,历经2019年上市首亏后, \*ST宜生今年以来的亏损额也在不断扩大,其中前三季度净利亏损6.89亿元。

#### 总市值仅剩16.46亿元

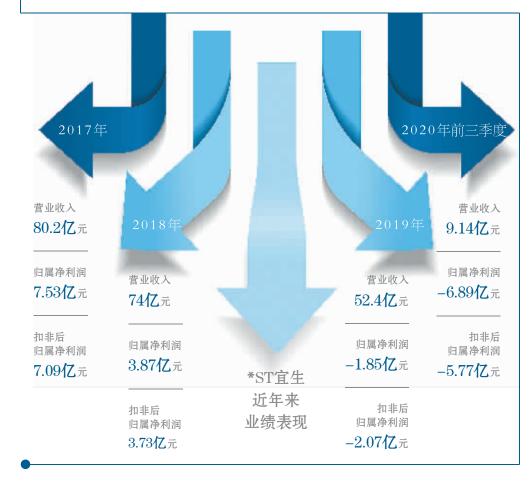
超300亿元市值灰飞烟灭,现如今,\*ST 宜生市值仅剩16.46亿元。

12月7日,\*ST宜生全天呈现小幅震荡走 势,当日最终收涨0.91%,股价报1.11元/股, 总市值16.46亿元。资料显示,\*ST宜生2004 年8月登陆A股市场,是汕头第一家上市民 企,公司控股股东是刘绍喜手中的宜华集 团。上市之后,\*ST宜生开始从传统家居制造 企业转型升级为住居生活一体化服务商,主 要从事家具和木地板等家居产品的研发、设 计、生产与销售,公司总市值曾在2015年达 到340亿元的高点。

如今时过境迁,伴随着公司股价的不断 走低,\*ST宜生总市值目前仅剩16.46亿元。东 方财富数据显示,\*ST宜生已有半年时间股价 维持在0.9-1.3元/股之间。经Wind统计,截至 12月7日收盘,\*ST宜生股价在全部可交易的 逾4000家上市公司中排名倒数第七,总市值 排名倒数第114。

伴随着\*ST宜生股价不断走低,实控人刘 绍喜所持股份市值也在不断缩水。截至今年 前三季度末,宜华集团持有\*ST宜生4.3亿股 股份,占上市公司总股本的29.02%;另外,刘 绍喜直接还持有\*ST宜生1337.85万股股份, 占上市公司总股本的0.9%。

\*ST宜生控股股东宜华集团风光也早已 不再,目前还存在债务问题。



据\*ST宜生披露的公告显示,由于宜华集 团与西部证券股份有限公司存在证券交易纠 纷, 宜华集团持有的公司部分股权被轮候冻 结。截至今年8月11日,宜华集团被冻结股份 数量为2.85亿股,占其所持\*ST宜生股份总数

的66.22%,占\*ST宜生总股本的19.22%。

\*ST宜生表示,上述证券交易纠纷不涉及 控股股东持有的公司股权,不会导致控制权 发生变化,股权轮候冻结事项也不会对公司 的生产经营、公司治理等产生影响。

#### 亏损额不断扩大

在公司股价、市值不断走低的背后,\*ST 官生的业绩也颇为惨淡, 今年以来亏损也在

据了解,北美是\*ST宜生主要的外销销售 市场之一,受北美市场客户订单减少影响, \*ST宜生在2019年迎来了上市后首亏,当年 实现归属净利润约为-1.85亿元。但进入2020 年,\*ST宜生并未扭转公司的业绩颓势,反而 亏损额在不断扩大。

财务数据显示,\*ST宜生在今年一季度、 上半年、前三季度实现归属净利润分别约为 -2.68亿元、-5.15亿元、-6.89亿元。

面对当下情况,\*ST宜生也开始谋救。10 月20日,\*ST宜生披露称,因业务发展和资产 优化需要,公司拟出售全资子公司汕头市宜 华家具有限公司(以下简称"汕头宜华") 99.95%的股权,公司拟先将汕头宜华目前正 在使用公司名下的约168.48亩工业用地的土 地使用权及该土地上的地上建筑物划转至汕 头宜华名下。前述划转完成后,公司再将汕头 宜华99.95%股权以作价3.2亿元转让给揭阳 市中萃房产开发有限公司。

2019年以及2020年上半年,标的汕头宜 华均处于亏损状态,分别实现净利润约为 -619.61万元、-3707.25万元。

对于此次资产出售事项,\*ST宜生也坦 言,将增强公司流动性,改善公司财务状况, 本次交易完成后对公司合并报表净利润都将 产生积极影响。截至目前,该事项仍在进行 中,\*ST宜生尚未披露最近进展情况。

在高禾投资管理合伙人刘盛宇看来,面 临业绩压力的上市公司,年底出售资产来突 击提利的情况较为常见,但该交易能否顺利 完成才是关键。针对相关问题,北京商报记者 致电\*ST宜生方面进行采访,对方工作人员表 示一切以公司公告为准"。

老周侃股

#### 头顶多项风险

除了面临业绩压力之外,\*ST宜生目前还 头顶暂停上市等多项风险。

今年5月6日,\*ST宜生正式被实施了退市 风险警示, 因公司2019年度财务报告被亚太 (集团)会计师事务所 特殊普通合伙)出具了 "无法表示意见"的审计报告。根据上交所披露 的《股票上市规则》,若\*ST宜生2020年年报被 会计师事务所出具无法表示意见或者否定意 见的审计报告,公司股票将可能被暂停上市。

值得一提的是,\*ST宜生近期披露公告 称,公司将更换2020年年度审计机构,新聘请 会计师事务所为鹏盛会计师事务所(特殊普 通合伙)。对于更换会计师事务所的原因,\*ST 宜生表示,为确保公司2020年度审计工作顺 利进行,经综合评估,拟聘请鹏盛会计师事务 所 特殊普通合伙) 为公司2020年度财务审计 及内控审计机构,负责公司2020年度审计工 作,聘期为一年,预计2020年度审计服务费为 230万元,包括财务报告审计费用和内部控制 审计费用。

另外,\*ST宜生目前还被贴上了立案调查 股的标签,因涉嫌信息披露违法违规,公司在 今年4月遭到了证监会立案调查。\*ST宜生最 新披露的进展公告显示, 证监会的调查尚在 进行中,公司尚未收到就上述立案调查事项 的结论性意见或决定。

\*ST宜生也提示风险称,如公司因上述立 案调查事项被证监会予以行政处罚, 且依据 行政处罚决定认定的事实,触及 上海证券交 易所上市公司重大违法强制退市实施办法》 规定的重大违法强制退市情形的,公司股票 将面临重大违法强制退市的风险。

投融资专家许小恒对北京商报记者表 示,身处立案调查期间,\*ST宜生的谋救招式 也将受限,将不能通过发行股份的方式来购 买资产。 北京商报记者 董亮 马换换

### 中科信息重组遭问询 标的大股东认定合理性引关注

合,中科信息(300678)欲将成都瑞拓科技股份 有限公司 以下简称 瑞拓科技")收入囊中。而 中科信息收购案一直是深交所关注的重点。12 月7日,中科信息再收深交所的问询函,其中标 的大股东认定为财务投资者的合理性等问题被 重点关注。

重组方案显示,中科信息拟向成都中科唯 实仪器有限责任公司 以下简称 中科唯实")、 中科仪、上海仝励实业有限公司 以下简称 上 海仝励")及陈陵等32个股东发行股份及支付现 金购买其持有的瑞拓科技100%股权,本次发行 股份及支付现金购买100%股权的交易作价为 24509.61万元。

中科信息认为,瑞拓科技为烟草检测设备 领域的优质成长型企业。本次交易完成后,中科 信息将持有瑞拓科技100%股权,进一步优化烟 草信息化业务布局。

自重组方案披露之后,中科信息就备受交 易所的关注。12月7日,中科信息再收重组问询

北京商报讯(记者刘凤茹)为实现业务整 函。据悉,标的公司固定资产原值较小、累计折 拓科技24.78%股份的第一大股东,但业绩承诺 旧较高,主要系标的公司仅参与研发、设计、整 机装配、筛选、试验、测试等环节,产品的核心部 件均通过直接采购和委托第三方外协加工的方 式组织生产, 其中机械加工外协方包括标的公 司主要股东中科唯实。对此,深交所要求中科信 息结合标的公司在产品生产过程中的主要参与 环节、技术难度、技术壁垒等,说明相较其余竞 争对手及潜在行业进入者的核心竞争优势。

> 重组方案中,中科唯实、李锦等业绩承诺方承 诺如果本次交易于2020年12月31日前实施完毕, 盈利补偿主体承诺的盈利承诺期为2020年、2021 年、2022年、根据评估报告》,双方确认、盈利补偿 主体承诺的瑞拓科技2020年、2021年、2022年的 净利润分别为2050万元、2250万元、2500万元。如 果本次交易未能于2020年12月31日前实施完毕, 上海仝励承诺的盈利承诺期为2021年、2022年, 除上海仝励之外的其他盈利补偿主体承诺的盈利 承诺期为2021年、2022年、2023年。

此前问询函回复显示,上海仝励为持有瑞

期却短丁其余盈利补偿主体,主要系上海仝励 是财务投资者,未实际参与标的公司经营管理, 对标的公司不具有重大影响。

报告书显示,自1996年标的公司成立起,上 海仝励的股东北京市通力实业开发公司(以下 简称 通力实业")长期直接或间接持有标的公 司较高比例股份。上海仝励穿透后自然人股东 为黄辰,其是标的公司成立时的副董事长、董事 会成员,且是超额业绩奖励的受奖主体。

深交所要求中科信息补充披露标的公司引 进通力实业、上海全励及黄辰作为股东的背景, 其对标的公司生产经营、业务开展、获取客户订 单等方面的主要作用,并结合持股期限、持股比 例、黄辰任职情况等,说明将上海仝励认定为财 务投资者的合理性,独立财务顾问核查并发表

关于公司重组的相关问题, 北京商报记者 致电中科信息进行采访,不过对方电话未有人

## Laozhou talking

### 从茅台创新高看长期价值投资

周科竞

买入并持有贵州茅台。 茅台再创新高,价值投资者又

一次逆袭,如果价值够高,蓝筹股 就能不断给投资者创造神话。相比 之下, 绩差股在持续创新低, 这就 是价值投资之下的市场分化行情, 如果不选择价值投资,牛市来了也

一段时间之前, 部分投资者感 叹茅台跳水, 认为价值投资的行情 已经结束,但是随着茅台创出新高, 价值投资者又开始扬眉吐气,逢低 吸纳的投资者更是获得了满意的投 资收益,长期持有优质蓝筹股再一 次被证明是正确的。

为什么茅台能够屡创新高?因 为茅台的经营业绩特别好,投资者 实在找不到茅台经营上的业绩滑坡 隐患,茅台的产品不愁销售,产品品 质被全国人民认可,这样的公司,股 价受到了价值投资者的强烈追捧。 就算是短期来看估值可能有虚高的 情形,但是随着时间的推移,业绩的 增长就能把虚高的水分挤干, 所以 每当茅台股价调整的时候,都会有 大资金逢低吸纳。

因此, 茅台的股价总是卡着估 值的上沿,一旦低于这个上沿,就出 现了投资价值,长线买家就会入场, 股价也会止跌回升。

如此买入优质蓝筹股是价值投 资,但是价值投资并不是只有这一 种形态。本栏认为,价值投资大致分 为两种。以基本面为核心的投资方 式分为价值型和成长型,价值型即 投资低于内在价值的优秀企业,成 长型则是投资预期存在高成长性的 优秀企业, 而追求基本的价值投资 是投资者最容易掌握的, 例如长期

当然, 这是价值投资的最初级 阶段。不过,这个初级阶段就足以让 投资者的投资回报数学期望为正 值。如果真想成为巴菲特那样的超 级价值投资,也是不容易的。投资者 看到上市公司已经发生的业绩并不

难,只要能够看懂财务报表基本就 可以了,只要上市公司没有造假,就 能成为合格的价值投资标的, 而这 种状态也是绝大多数A股投资者能 如果想要进一步进行价值投

资, 想要做到巴菲特所说的用铜的 价格买黄金,就需要能够在上市公 司的财务报表里找到隐藏着的蛛丝 马迹。然后根据这些蛛丝马迹作出 自己的猜想, 再根据股票市场之外 的信息去验证或者推翻自己的猜 想,从而找到股价被低估或者高估 的公司,并通过未来的股价重估获 得自己的投资收益。这也是价值投 资,而且更加高级。

简而言之,投资者按照1800元/股 的价格买入茅台,从长期看是没什 么问题的, 但是短期或许有更好的 优质股票还没有被挖掘, 例如很多 高科技公司曾经的股价都不算很 高,但是随着业绩的不断增长,股价 也跟着屡创新高,最后人们发现,原 来业绩增长对股价的推动能够达到

更高级的价值投资就是寻找未 来能成为茅台的潜力股, 这就需要 投资者把握科技前沿、国家扶持政 策以及社会的最新需求, 寻找到未 来的茅台,投资者的收益率将能达 到10倍甚至100倍。

## 重组折戟 通化金马终止收购两医院资产

北京商报讯(记者 董亮 马换换)重组筹划 逾一年时间,通化金马 000766)拟购两医院股 权事项最终宣布告吹。12月7日晚间,通化金马 披露公告称,鉴于新冠肺炎疫情对本次交易及 标的公司经营产生较大影响,公司决定终止收 购鸡西鸡矿医院有限公司(以下简称"鸡矿医 院")85%股权以及双鸭山双矿医院有限公司 (以下简称双矿医院")85%股权。

据了解,早在2019年11月通化金马就开始 筹备此次重组事项,拟采用支付现金的方式购 买德信义利、圣泽洲分别持有的鸡矿医院 73.48%股权、11.52%股权;采用支付现金的方式 购买德信义利、圣泽洲分别持有的双矿医院 73.48%股权、11.52%股权。交易完成后,上市公 司分别持有鸡矿医院、双矿医院85%股权,鸡矿 医院、双矿医院成为上市公司控股子公司。

经交易各方协商,上述标的资产初步交易 对价为15.3亿元。

遗憾的是,上述重组历时超一年时间最终 按下了"终止键"。对于终止的原因,通化金马表 示,鉴于新冠肺炎疫情对本次交易及标的公司 经营产生较大影响,为集中精力发展主业,经公 司审慎研究决定终止本次重组事项。

筹划收购上述标的之初,通化金马曾表示, 交易完成后,公司将控制黑龙江东部区域的核 心医院资产,实现 综合医药制造+综合医疗服 务"的业务格局,有利于提高公司的盈利水平, 降低经营风险。如今来看,伴随着重组的终止, 这一愿景也化为了泡影。

值得一提的是,上述重组也系通化金马新 主张玉富入主后的首次并购。2019年8月,张玉 富接棒刘成文家族, 如愿当上了通化金马的实 控人,紧接着公司便开始筹划上述并购。

在通化金马重组的背后,公司业绩承压明 显。由于大肆并购且标的业绩不及预期,通化金 马2019年计提商誉减值超20亿元,这也直接侵 蚀了公司净利润。2019年,通化金马实现归属净 利润约为-20.4亿元,同比下滑717.15%;对应实 现扣非后归属净利润约为-20.8亿元,同比大幅 下降1116.54%。

进入2020年,通化金马的业绩表现仍不理 想,其中在今年前三季度实现归属净利润约为 -1.58亿元。这也意味着若通化金马2020年不能 扭亏,公司也将在2020年年报披露后被实施退 市风险警示处理。

针对相关问题, 北京商报记者致电通化金 马董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人