

败退资本市场 天夏退结束A股之旅

迎最后交易日

4月8日,天夏退最终报0.23元/股,公司也将在4月9日迎来在A股的最后一个交易日。

交易行情显示,天夏退4月8日平开,随后公司股价进入震荡走势,最终公司当日平盘收盘,股价报0.23元/股,总市值仅剩2.51亿元。纵观天夏退的历史市值,公司在辉煌时期总市值曾超300亿元,如今却落得一地鸡毛,令人唏嘘。

据了解,天夏退连续20个交易日股价低于1元,触发了终止上市情形,公司股票在今年2月26日进入了退市整理期,4月9日也是公司在A股的最后一个交易日。

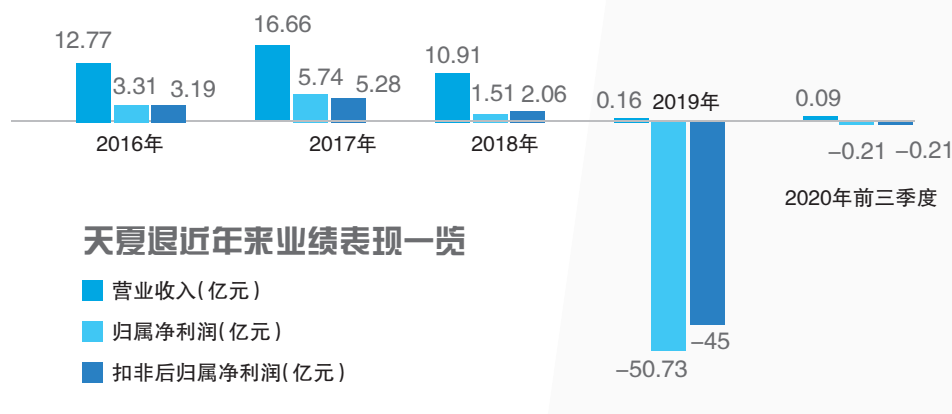
按照规定,从A股摘牌之后,天夏退将进入新三板进行交易。天夏退也在公告中表示,将做好公司股票进入全国中小企业股份转让系统的具体安排和信息披露工作,确保公司股票在自摘牌之日起45个交易日内可以挂牌转让。

资料显示,天夏退目前主营业务包括软件产品销售、系统集成建设与运营服务,公司前身系日化品牌索芙特。由于日化行业内市场竞争日趋激烈,索芙特业绩持续低迷,在此背景下,索芙特2016年通过定增收购了天夏科技100%股权,公司开始向智慧城市业务发力。

之后索芙特逐步剥离了原有传统业务,相继出售广西红日娇吻洁肤用品有限公司75%股权、梧州索芙特化妆品销售有限公司100%股权及陕西集琦康尔医药有限公司51%股权等。

主营业务完成变更后,索芙特在2016年更名为天夏智慧,即天夏退。另外需要指出的是,由于夏建统通过睿康投资间接持有天夏科技75%股权,2016年定增完成后,夏建统成为了天夏退股东,并成为公司董事长,这也曾

昔日明星股天夏退(000662)的A股之旅要画上句号了。4月8日,天夏退最终报0.23元/股,公司总市值仅剩2.51亿元,4月9日也是公司最后一个退市整理期,届时公司将正式挥别A股。值得一提的是,自2020年以来,交易所曾就公司多项问题下发关注函,但截至目前天夏退尚有7封函件未进行回复。另外,从A股摘牌后,天夏退将进入新三板进行转让,但公司仍有业绩亏损、被立案调查等诸多烦心事要面对。



7封函件尚未回复

经统计,截至目前,天夏退还有7封函件尚未回复深交所。

深交所官网显示,自2020年以来,天夏退接连收到8封关注函、1封年报问询函,但截至目前,公司仅回复了2封关注函,剩余函件均未进行回复。

以最新日期来看,2020年12月11日,深交所向天夏退下发关注函,就公司签署重大合同一事进行追问。据天夏退披露公告显示,公司全资子公司杭州天夏智慧商业运营管理有限公司(以下简称“杭州天夏”)与内蒙古鑫钨实业有限公司签订《智慧矿山项目合同书》。

但根据天夏退2020年半年报显示,公司经营业务已基本停滞,截至财务报表批准报出日,没有恢复正常生产经营秩序,持续经营

能力存在重大不确定性。对此,深交所关注函中要求天夏退披露杭州天夏的具体情况,以及上市公司经营业务现状,详细说明杭州天夏是否具备履行《智慧矿山项目合同书》的能力和营运资金,并预估是否存在违约的风险。

对于此次关注函,深交所明确要求天夏退在2020年12月18日前将有关说明材料报送并对外披露,抄送派出机构。但截至目前,天夏退并未进行回复。

类似上述迟迟不回复关注函的情况,天

夏退已发生多起。知名投行人士王骥跃对北京商报记者表示,一般上市公司不回复监管问询的行为会受到处罚。

由于公司未按要求回复问询和关注函件,深交所也对天夏退下发了监管函。独立经济学家王赤坤则表示,这种退市公司屡屡不回复交易所函件,也可能是破罐子破摔。

除了不回复监管“问话”之外,天夏退也已长期未在互动易回复投资者提问。深交所也曾要求天夏退尽快在互动易上回复投资者提问,并做好投资者关系管理工作。

诸多麻烦缠身

从A股摘牌之后,天夏退仍有不少的问题要面对。

首先,天夏退的业绩问题是公司首要面临的一大难题。2016年并购天夏科技之后,天夏退2016年、2017年业绩表现亮丽,实现归属净利润分别约为3.31亿元、5.74亿元,而在2015年公司实现归属净利润约为-253.9万元。

天夏退业绩大增的背后,天夏科技功不可没。数据显示,2015-2017年天夏科技经审计的合并报表归属于母公司的扣除非经常性损益前后较低的净利润分别是3.11亿元、4.24亿元、5.26亿元,实际业绩完成率分别为105.01%、114.53%、100.51%,累计完成率为106.33%。

但业绩承诺期刚过,天夏科技净利便大幅下滑。2018年,天夏科技实现净利润2.68亿元,同比下降50.23%,受此影响,天夏退2018年计提商誉减值1.05亿元,当年实现归属净利润约为1.51亿元,同比下降73.72%。

另外,伴随着天夏科技经营恶化,公司已被申请破产清算。由此,天夏退2019年进行相应的补计提资产减值准备,导致资产减值损失增加了约3.95亿元。受上述诸多因素的影响,天夏退2019年巨亏超50亿元。

截至目前,天夏退尚未透露公司2020年经营情况,但在2020年前三季度天夏退实现归属净利润约为-2089万元,仍处于亏损状态。

除了业绩压力之外,天夏退还存在被证监会处罚的风险。因涉嫌信息披露违法违规,天夏退在2020年4月遭到了证监会立案调查,截至目前公司尚未收到证监会就此立案调查事项的结论性意见或决定。

针对相关问题,北京商报记者按照天夏退2020年半年报中联系方式致电采访,但对方显示“拨打电话是空号”。

北京商报记者 董亮 马换换

标的估值缩水 运达科技收购成都货安引关注

北京商报讯(记者 刘凤茹)为拓展轨道交通物流板块业务,运达科技(300440)近日重启收购成都货安计量技术中心有限公司(以下简称“成都货安”)。从披露的信息来看,运达科技收购成都货安100%股权作价39030.48万元,而这较上一次收购开出的81500万元价格大幅缩水。4月8日,深交所也对运达科技收购事宜下发关注函,要求对标的估值合理性进行说明。

具体来看,运达科技拟以支付现金方式受让关联方上海宝得股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“宝得基金”)及何鸿度合计持有的成都货安100%股权。根据资产基础法评估,成都货安评估前账面净资产9794.16万元,评估价值13163.68万元。通过收益法评估,成都货安的评估价值39030.48万元。最终运达科技拟作价39030.48万元拿下成都货安100%股权。

据了解,标的成都货安成立于1997年7月17日,主要从事轨道交通货运计量、货运安全检测、货运信息化等业务,主要产品有计量系统、货运安全监控系统、货运信息化系统、桥梁静载

检测系统等。

转让方宝得基金与运达科技为同一实际控制人何鸿云控制的企业,同时,何鸿云的弟弟何鸿度、妹妹何如,公司董事朱金陵、高级管理人员王海峰在宝得基金中间接持有权益;转让方何鸿度系何鸿云之弟,因此此次交易构成关联交易。

谈及此次交易的目的和影响时,运达科技表示,本次收购标的公司是为拓展轨道交通物流板块业务,进一步完善公司业务布局。

北京商报记者注意到,2017年运达科技就曾筹划过收购成都货安股权事宜。2017年8月15日,彼时运达科技披露的公告显示,公司拟以发行股份及支付现金的方式购买成都货安100%股权,成都货安100%股权的转让价格为81500万元。

如今,运达科技再度收购成都货安,标的估值出现大幅缩水的情形。深交所关注函中,要求运达科技补充披露本次收益法评估的具体评估情况,包括但不限于评估假设、评估方法、主

要参数及计算过程等,并结合标的公司报告期及以前年度盈利水平、未来年度预测盈利水平的可实现性、在行业内的竞争优势、客户资源、所处行业发展预期、核心技术优势等,补充说明本次估值的合理性、交易作价的公允性以及与前次评估存在较大差异的原因及合理性。

另外,标的公司2020年度实现净利润1803.07万元,交易对手方承诺标的公司2021年度、2022年度、2023年度经审计的合并报表口径下归属于母公司股东的净利润(以扣除非经常性损益前后孰低为准)分别不低于3000万元、4000万元、5000万元,合计为不低于人民币12000万元)。对此,深交所要求运达科技结合标的公司所在行业、历史业绩变动情况、收入增长可持续性、盈利能力稳定性、业务拓展及在手订单等补充说明业绩承诺增幅较大的原因及可实现性。

针对公司相关问题,北京商报记者致电运达科技董秘办公室进行采访,但对方电话未有人接听。

开普检测上市后首份年报营收净利双降

北京商报讯(记者 刘凤茹)4月8日晚间,开普检测(003008)披露2020年年报成绩,这也是公司上市后的首份年报。不过,从披露的数据来看,开普检测上市后首份年报营收、归属净利润出现双降的情形,其中开普检测2020年归属净利润降逾三成。虽说业绩不给力,但并未影响开普检测的分红计划。开普检测2020年年报拟派发4800万元的现金红利,这一数额占公司当期归属净利润的比例在六成以上。

财报显示,开普检测2020年实现的营业收入约16548.87万元,同比下降18.42%;当期对应实现的归属净利润约7425.97万元,同比下降31.38%。报告期内开普检测实现的扣非后净利润约6835.95万元,同比下降35.42%。

据了解,开普检测于2020年9月23日上市,公司的主营业务包括电力系统二次设备的检测服务、其他技术服务以及检测设备销售等。而在2017-2019年,开普检测实现的营业收入分别

为16499.48万元、18964.24万元和20284.39万元,对应的归属净利润分别为9901.18万元、10484.47万元和10821.42万元。但上市之后,开普检测业绩就出现“变脸”的情形。

开普检测业绩下滑,主要是核心业务在疫情冲击下收入下滑所致。据了解,电力系统二次设备的检测服务是开普检测的核心业务。数据显示,2020年开普检测的检测服务实现营业收入为14124.24万元,同比下降27.27%。开普检测的检测服务按产品划分,主要由电力系统保护与控制设备检测、电动汽车充换电系统检测构成。其中电力系统保护与控制设备检测在2020年全年业务收入约8813.17万元,同比下降45.79%。开普检测表示,主要原因系受新冠肺炎疫情影响,公司部分客户研发计划延迟、新产品送样检测减少或不及预期,部分计划完成的检测项目出现延期或停滞,造成相关业务收入下滑。

虽说首份年报成绩单并不好看,但开普检测仍要向股东们派发现金红利。开普检测披露的2020年度的利润分配预案显示,拟以公司总股本8000万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利6元(含税),共计派发现金红利4800万元。经北京商报记者统计,开普检测2020年年报派发的现金红利占到公司当期归属净利润的比例约64.64%。

开普检测认为,公司制定的2020年度利润分配预案符合公司业务近期及未来持续发展实际情况和长远利益,不存在损害公司、股东和中小投资者合法权益的情形。

在经济学家宋清辉看来,连续稳定的现金分红是上市公司具有投资价值的体现,尤其是在监管鼓励现金分红的背景下,上市公司欲通过提高分红来提振投资者的信心。但是业绩下滑仍要分红的做法并不值得鼓励,公司要根据实际情况量力而行。

老周侃股Laozhou talking

香雪制药大股东以资抵债的几点疑问

周科竟

香雪制药自曝控股股东及其关联方股东占用资金5.3亿元,占公司净资产的15%,根据香雪制药的公告,公司大股东因自身资金匮乏,所以占用了上市公司的资金,解决办法就是把广州协和精准医疗有限公司股权转让给上市公司抵债,本栏认为这里面存在几个疑问,大股东的解决方案很可能损害了投资者的利益。

首先,如果大股东占用了上市公司资金,然后只是道歉加归还了事,那么这实际上是在鼓励其他的大股东去侵占上市公司资金。如果被发现了无非也就是归还加道歉,那么这样的好事哪里去找,大股东天天道歉都乐意。

其次,大股东说拿资产抵债,这是不是“城下之盟”?反正钱已经拿走了,这资产上市公司爱要不要,管它是什么陈谷子烂芝麻,反正就当优质资产抵债给上市公司。试想,如果广州协和精准医疗有限公司真是优质资产,为什么大股东资金困难的时候不卖出凑钱?为什么这家公司没能通过现金分红给大股东提供更多的现金流?为什么大股东不去占用广州协和精准医疗有限公司的资金?所以本栏对于这类所谓的优质资产,还是心存疑虑。

再次,关于抵债的价格,众所周知,由于疫情的原因,医疗行业的利润达到了历年的最高水平,但是疫情毕竟不会持续太久,医疗行业的业绩高峰期持续性也是个问题,届时医疗公司的利润水

平将会回归到正常水平,那么如果评估机构按照2020年医疗公司的利润水平给广州协和精准医疗有限公司的股权估价,大概率这个估价是极高的,而投资者作为一盘散沙,很难否决掉这个抵债方案,或者投资者根本没有投票表决的机会。最终的结果就是,大股东很有可能会把一般的资产按照很高的价格卖给上市公司,投资者的利益很难说没有被害。

本栏还关注到,公司公告说大股东从2018年开始就出现资金匮乏,所以开始侵占上市公司资金,但是此后的定期报告却从未提到,而且审计机构也没有审计出来,账上的钱少了,是审计机构没有发现?还是假装没有发现?这些也是值得思索的问题。

本栏认为,对于香雪制药大股东这样的侵占行为,不应用其他资产抵债,而应该按照不高于每股净资产的价格,用大股东持有上市公司的股票抵债,由上市公司回购这部分股票然后注销,用减少公司股本的形式补偿其他投资者,同时对大股东实际控制人追究刑事责任。如果不对占用上市公司资金零容忍严打,那么将来势必会有更多的大股东占用资金,上市公司的经营情况也将难以乐观。其中最关键的两点,一是要对大股东、实际控制人追究刑事责任;二是要用大股东的真正有价值的资产赔偿,而不是由大股东提出用什么抵债。