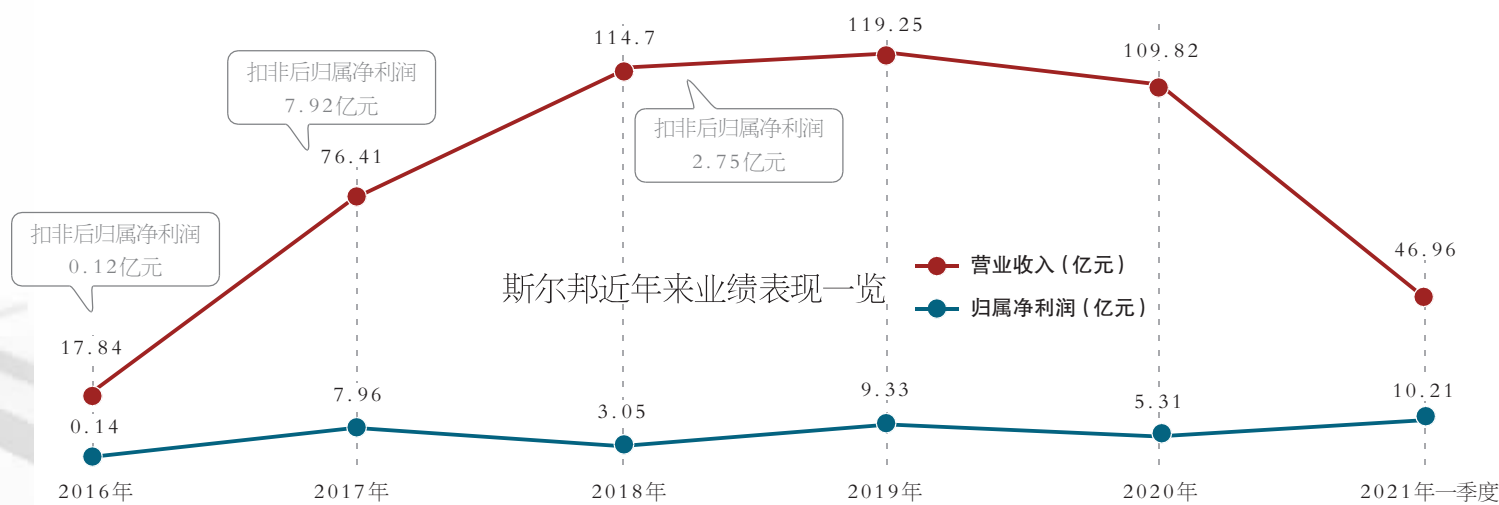


编辑 吕银玲 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

东方盛虹拟购斯尔邦 标的曾现业绩“画饼”

借壳丹化科技失败之后,江苏斯尔邦石化有限公司(以下简称“斯尔邦”)要通过重组的方式装入东方盛虹。5月12日晚间,东方盛虹披露重组预案,公司拟通过发行股份及支付现金方式购买斯尔邦100%股权。在该消息影响下,东方盛虹5月13日涨停开盘,最终大幅收涨9.93%。需要指出的是,北京商报记者结合丹化科技、东方盛虹披露的两份重组预案发现,标的斯尔邦近年来净利波动较大,且2020年业绩出现“画饼”情况。



标的的身价恐达百亿级别

披露拟购斯尔邦100%股权的重组预案后,东方盛虹5月13日盘中涨停,当日最终报16.5元/股,大幅收涨9.93%。

交易行情显示,东方盛虹5月13日以涨停价16.51元/股开盘,当日盘中也曾多次封上涨停板,截至收盘,公司股价报16.5元/股,涨幅9.93%,总市值797.8亿元,成交金额13.9亿元。

消息面上,东方盛虹5月12日晚间披露公告称,公司拟通过发行股份及支付现金方式购买盛虹石化、博虹实业、建信投资、中银资产合计持有的斯尔邦100%股权。其中,拟向盛虹石

化、博虹实业全部发行股份购买资产;拟向建信投资、中银资产全部支付现金购买资产。

由于交易对方盛虹石化、博虹实业为上市公司实际控制人廖汉根、朱红梅夫妇控制的企业,因此,上述交易构成关联交易。廖汉根、朱红梅夫妇通过盛虹石化、博虹实业合计控制斯尔邦85.45%股权,为斯尔邦的实际控制人。

资料显示,斯尔邦是一家专注于生产高附加值烯烃衍生物的大型民营石化企业,主要产品包括丙烯腈、MMA等丙烯酸下游衍生物,以及EVA、EO等乙烯下游衍生物,下游应用领域广泛分布于光伏、洗涤、农药、医药、建筑、聚氨酯制品等行业,公司主要通过销售烯烃及下游衍生物取得收入并实现盈利。

实际上,这并非斯尔邦首次出现在资本市场上,2019年上市公司丹化科技曾筹划收购斯尔邦100%股权,彼时该交易还构成借壳上市,但筹备一年时间,丹化科技以“重组推进存在不确定性,无法达到交易各方预期”为由,在2020年9月宣布重组折戟。

针对斯尔邦此次的作价问题,东方盛虹在重组预案中暂未透露,但根据丹化科技2019年披露的预案显示,彼时斯尔邦身价高达110亿元。

斯尔邦业绩不稳定

伴随着重组预案的出炉,斯尔邦近年来的财务情况也不再是秘密,通过结合丹化科

技2019年披露的数据,北京商报记者发现,斯尔邦净利波动较大,且2020年出现业绩“画饼”的情况。

据东方盛虹披露的数据显示,2019年、2020年,斯尔邦实现营业收入分别约为119.25亿元、109.82亿元;对应实现归属净利润分别约为9.33亿元、5.31亿元。在丹化科技2019年发布的预案中,北京商报记者找到了斯尔邦2016-2018年的财务数据,公司实现营业收入分别约为17.84亿元、76.41亿元、114.7亿元;对应实现归属净利润分别约为1.40万元、7.96亿元、3.05亿元。

不难看出,标的斯尔邦2017年净利出现骤增,但在2018年净利大幅下滑,之后在

2019年净利再度大涨,2020年净利下滑。投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,收购标的业绩稳定性一直是监管层关注的重点,标的净利忽高忽低的情况也需要上市公司给出一个解释。

另外值得一提的是,前次重组时,斯尔邦交易对方还做出了业绩承诺,承诺斯尔邦2019-2021年实现净利润分别不低于7.5亿元、10.5亿元、10.5亿元。而反观斯尔邦的业绩表现,公司2020年净利并未达到当时预期,出现业绩“画饼”的情况。

针对标的斯尔邦2020年的业绩情况,东方盛虹相关负责人在接受北京商报记者采访时表示:“斯尔邦2020年业绩下滑较大的原因系2020年发生的新冠疫情影响所致”。

但在2021年一季度,斯尔邦业绩出现大幅上涨。数据显示,斯尔邦2021年一季度实现营业收入约为46.96亿元,对应实现归属净利润高达10.21亿元。对此,东方盛虹相关负责人对北京商报记者表示:“今年一季度斯尔邦业绩大幅上涨从宏观上得益于疫情的有效控制,加之国家采取了一系列恢复经济的有力措施,一季度国家GDP也实现了较大增长,化工等许多行业都出现了比较好的发展势头”。

东方盛虹2021年一季度盈利能力则不及斯尔邦,公司报告期实现归属净利润约为6.01亿元。东方盛虹也坦言,通过上述交易,上市公司将置入盈利能力较强的优质资产,有助于公司长期盈利能力的提升,主营业务也将进一步拓展并新增高附加值烯烃衍生物的研发、生产及销售。

北京商报记者 董亮 马换换

较年初少了11只 百元股数量缩水

据Wind数据统计,截至5月13日,两市股价破百的个股数量由年初的149只缩减至138只,减少了11只。经北京商报记者统计发现,截至5月13日,立昂微、盟升电子均被“踢出”百元股大群。

百元股数量缩至138只

北京商报记者通过Wind数据统计发现,年内百元股数量出现缩水的情形。

据Wind数据显示,截至2021年1月1日收盘,彼时两市百元股数量共有149只,其中股价区间在100-200元的股票最多,共有104股,占彼时百元股数量的比例约69.8%。截至2021年1月1日,卓胜微、爱美客、迈为股份、石头科技、贵州茅台5股每股的收盘价均超500元,其中贵州茅台、石头科技2股的股价均破千元。

截至5月13日收盘,两市的百元股数量有138只。经计算,截至5月13日,年内百元股数量较年初减少11只。据Wind数据显示,5月13日收盘,股价区间在100-200元的股票数量为104股。

通过对比数据发现,目前两市股价超过500元/股的数量较年初增加1只,有6只,分别为贵州茅台、石头科技、极米科技、迈为股份、爱美客、中望软件。Wind

数据显示,贵州茅台依旧是两市第一高价股,截至5月13日收盘,贵州茅台报1971.5元/股。在贵州茅台之后的是石头科技,最新的收盘价为1218.7元/股。

32股被“踢出”百元股群

北京商报记者通过Wind披露的数据进行对比后发现,年内已有32只个股被“踢出”百元股阵营。

具体来看,退出百元股的包括锋尚文化、盟生电子、天赐材料、新强联、小熊电器等。在退出百元股阵营的32股中,从上市时间上,恒瑞医药系上市最早的个股,该公司于2000年上市。Wind披露的数据显示,2021年1月1日恒瑞医药的股价为111.46元/股。截至5月13日收盘,恒瑞医药的股价为81.73元/股。

经北京商报记者统计,年内退出百元股阵营的32股中,卡倍亿、康泰医学、豪悦护理、立昂微、天箭科技等15股则系2020年上市的次新股,其中朗特智能的“股龄”最小,于2020年12月2日上市。

相比之下,热景生物、科沃斯、佰仁医疗、兴齐眼药、ST金得等个股成功跻身百元股阵营。北京商报记者注意到,在新晋的百元股阵营中,不少个股系今年上市的新股,包括极米科技、中望软件、惠泰医疗、中红医疗、贝泰妮等个股。记者还注意到,中红医疗系

百元新晋成员中“股龄”最小的个股。

14股股价跌幅超三成

北京商报记者通过Wind数据统计发现,年内被“踢出”百元股群的32只个股中,有14股年内股价跌幅超三成。

据Wind数据统计,年内退出百元股群的32股中,2021年1月1日-5月13日期间,有29股年内股价的区间跌幅超10%以上,新宙邦、康泰医学、诚迈科技、豪悦护理等14股年内的股价跌幅超三成。

股价表现最差的要属盟升电子,近乎“腰斩”。具体来看,今年初盟升电子的收盘价为119.9元/股,截至5月13日收盘,盟升电子的收盘价为60.94元/股。据Wind显示,2021年1月1日-5月13日,盟升电子的股价区间跌幅约49.17%。

针对公司股价走势等相关问题,北京商报记者致电盟升电子进行采访,但对方电话并未有人接听。

经济学家宋清辉认为,A股的百元股只有少部分能长期坚挺,百元股阵营里也容易出地雷,所以投资者对百元股要特别小心,尤其要警惕靠题材、靠概念炒作起来的个股。

北京商报记者 刘凤茹

疑点重重 朗源股份控制权变更收关注函

北京商报讯(记者 董亮 实习记者 丁宁)朗源股份(300175)原实控人戚大广逝世后不久,戚大广的妻子王贵美、儿子戚永■筹划将所持有的公司股份进行转让,并于近期披露了收购方,收购方为邳州■盛经开并购产业基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“邳州■盛”),本次股份转让完成后,公司实际控制人由戚永■和王贵美变更为江苏邳州经济开发区管理委员会。但本次收购疑点颇多,收购方临时变更且刚刚成立,转让价格高于市场价,疑似连带低价变卖公司资产等,这些问题引发了深交所的关注,并对朗源股份下发了关注函。

其中一个疑点是交易方临时变更,且最终确认的交易方刚刚成立,尚未完成私募基金备案。

深交所表示,申请停牌时,朗源股份所报备的停牌申请文件显示的收购方为河南云淇信息产业并购管理中心合伙企业(有限合伙),并非邳州■盛。朗源股份筹划控制权转让是否为真实推进事项?这一事

项引发了深交所的质疑,并要求朗源股份说明收购方发生变化的原因,是否存在以虚假理由向深交所申请股票停牌的情形,是否同时筹划向其他方转让公司控制权。

另外,交易方邳州■盛刚刚成立。资料显示,邳州■盛成立于4月21日,尚未在中国证券投资基金业协会完成私募基金备案。

北京商报记者查阅天眼查发现,邳州■盛注册资本8.515亿元,主要从事股权投资等投资活动。持股比例5%以上的股东有3位,邳州经开控股集团有限公司(以下简称“经开控股”)持有邳州■盛57.55%股权,徐州博达盛世股权投资合伙企业(有限合伙)持有邳州■盛35.23%股权,邳州■盛经开股权投资合伙企业(有限合伙)持有邳州■盛7.05%股权。值得一提的是,天眼查显示,邳州■盛控股股东经开控股的实际控制人疑似江苏邳州经济开发区管理委员会,根据朗源股份披露的公告来看,若转让完成

后,公司的实控人也将变更为江苏邳州经济开发区管理委员会。

就此,深交所要求朗源股份披露邳州■盛穿透后的股权结构中各有限合伙企业的具体情况,并说明是否影响对公司实际控制人的认定。深交所还对公司业务之间是否存在同业竞争或潜在的同业竞争,是否存在关联交易发出了质疑,并要求朗源股份说明邳州■盛预计完成私募基金备案时间,是否会对本次协议转让产生实质性障碍。

据了解,朗源股份此次转让股权的交易价格与朗源股份市场价格相比偏高。此次交易价格为6.88元/股,而停牌前一交易日4月29日,朗源股份的收盘价格为5.13元/股,溢价了34.11%。深交所对此表示了质疑,朗源股份需要说明本次协议转让价格的定价依据。

针对公司相关问题,北京商报记者致电朗源股份董秘办公室进行采访,对方表示“相关领导正在开会,不方便进行采访”。

老周侃股 Laozhou talking

金山办公股权激励更像是福利

周科竞

金山办公的股权激励价格仅为市价的1.3折,相对应的行权条件被部分投资者认为没有太大难度,本栏认为这更像是福利,对投资者不公平。

股权激励的目的是什么?按照教科书上的解释,是通过给上市公司的员工或者高管设定一个有些难度的目标,然后激励他们努力工作,从而推动公司业绩提升,进而推动上市公司股价上涨,股东获得财产性收入,员工或者高管也能在股价的上涨过程中获利,从而达成资方和劳方共同获利的结果。

所以本栏认为,股权激励的宗旨是首先要让投资者能够获利,然后股权激励的员工才能获利,而不是用极其低廉的价格让投资者给员工发福利。

试想,45.86元的行权价格,如果要让行权员工出现亏损,现在的股价需要下跌近90%才能做到。但是这样程度的跌幅,如果没有公司爆雷,恐怕很难实现。哪怕投资者持有的金山办公股票亏损一半,获得股权激励的员工也能赚得盆满钵满,这显然是不科学的。这样的股权激励做不到投资者和员工共同获利的目标,更像是员工单方面盈利的“股权激励”。

股权激励必须要让激励对象有较大的挑战,如果没有挑战,或者挑战系数很低的话,股权激励计划的本质就已经变味了。另外,股权激励的价格不宜设置得过低,要不然同样起不到股权激励的作用。

正确的股权激励计划应该是什么样的?本栏认为股权激励的行权价格应该略高于市价。因为如果金山办公真的实现了行权条件,股价也大概率据此出现同比例增长,那么公司的股价会有不错的涨幅。也就是说,员工即使按照市价行权购买股票,也能获得巨大的利润,这样才能做到投资者与员工的利益一致,而不是谁在动谁的奶酪。

不要认为员工按照高于当前市价的价格行权买入股票是吃亏了,因为员工可以在1年、2年、3年之后看到当时的股价,再决定是否按照现在的股价来认购股票,这就是稳赚不赔的买卖,所以高于市价的股权激励对于公司员工来说依然是划算的。

如果把股权激励看成一个期限为1年、2年、3年的看涨期权,那么这个期权即使是虚值的也会有很高的价值。

当然,金山办公现在的高股价也可以说是投资者追捧所致,从公司的每股净资产价值和每股收益来说现在的股价并不合理,而45.86元的行权价格根据公司基本面看是合理的,那么此时上市公司需要做的就不是搞股权激励,而是想办法增加股本,例如配股、定向增发,再或者大股东减持股票。

总之,如果股权激励的价格远远低于股价,对于投资者来说就是噩梦,也不是一个合适的股权激励计划。