

新东家有来头 兴民智通易主自救

新主系上市公司董事长

6月15日,兴民智通披露公告称,公司实际控制人将由魏翔变更为赵丰。

兴民智通表示,公司于2021年6月11日收到实际控制人魏翔通知,其控制的深圳创疆投资控股有限公司(以下简称“深圳创疆”)与深圳市丰启控股集团有限公司(以下简称“丰启控股”)签署了《股权转让协议》,丰启控股拟收购深圳创疆持有的青岛创疆投资管理有限公司(以下简称“创疆投资”)100%股权。

需要指出的是,兴民智通控股股东青岛创疆环保新能源科技有限公司(以下简称“青岛创疆”)是创疆投资的全资子公司,上述交易将导致上市公司实际控制人发生变化,由魏翔变更为赵丰,上市公司控股股东不变,仍为青岛创疆。

据兴民智通介绍,结合创疆投资现有资产负债情况,并经过合理商业评估,交易双方同意丰启控股受让创疆投资的总价格为1亿元。这也意味着赵丰斥资1亿元拿下了兴民智通的控股权。

据ST网力2020年年报显示,赵丰1982年8月出生,汉族,研究生学历,经济学硕士学位,保荐代表人,曾任职招商证券投资银行总部,中天国富证券总裁助理,现任上市公司董事长。经查阅ST网力历史公告,赵丰在2020年1月通过董事会换届选举,成为上市公司董事长,未持有上市公司股份,与上市公司持股5%以上的股东、实际控制人以及其他董事、监事、高级管理人员不存在关联关系。

北京商报记者通过Wind获悉,赵丰高中就读于湖南省平江县第四中学,本科就读湖南省湘潭大学工商管理专业,硕士就读深圳大学金融学专业,硕士毕业于2008年7月。另外,赵丰还控制着丰启控股、深圳丰启实业有限公司、深圳市丰启投资有限公司、深圳市丰启体育有限公司四家企业,均持股95%,其重



2020年6月23日入主兴民智通(002355)后,时隔一年,魏翔要退出了。对于新主赵丰,北京商报记者查阅资料发现,其并非资本市场的陌生面孔,系保荐代表人出身,曾任职招商证券以及中天国富证券,还是A股上市公司ST网力现任董事长。值得一提的是,魏翔2020年入主时,斥资2亿元拿下了兴民智通控制权,如今5折对外转让,赵丰仅耗资1亿元。另外,在赵丰入主背后,上市公司业绩也已陷入颓势,2020年亏损额创上市以来新高,如何扭亏成为了赵丰入主后的首要挑战。

兴民智通近年来实控人变更情况一览

时间	变更前实控人	变更后实控人
2018年11月	王志成	周治
2020年6月	周治	魏翔
2021年6月	魏翔	赵丰



赵丰扛起扭亏重任

魏翔入主的一年时间里,兴民智通业绩未有好转,2020年亏损3.55亿元,这也意味着赵丰到来后将扛起上市公司的扭亏重任。

资料显示,兴民智通2010年登陆A股市场,公司目前主要有钢制车轮业务、车载信息系统及服务、车联网运营服务三大业务板块。2018年,兴民智通实现上市首亏,当年实现归属净利润-2.6亿元,之后在2019年扭亏,实现归属净利润1199万元。

但魏翔2020年入主后,兴民智通的经营表现却并不乐观,公司2020年更是下修了业绩预告。财务数据显示,2020年,兴民智通实现营业收入约为14.65亿元,同比下降20.03%;对应实现归属净利润约为-3.55亿元,同比大幅下滑3058.61%。

另外,兴民智通已连续三年实现扣非后归属净利润为负值。具体来看,2018-2020年,兴民智通实现扣非后归属净利润分别约为-2.71亿元、-3211万元、-3.5亿元。今年一季度,兴民智通实现扣非后归属净利润仍为负值,约为-1176万元。

赵丰入主后,首先要面临的便是兴民智通的扭亏难题。

目前,兴民智通也在跨界谋救。今年5月31日,兴民智通披露重组预案显示,公司拟发行股份购买中科信维50.29%股权,标的资产初步作价11.06亿元。目前中科信维为持股型公司,主要持有PCPL 100%股权,而PCPL总部位于新加坡,是全球最大的机械硬盘精密零组件制造商之一,其主营业务为HDD精密零组件的研发、生产与销售。

兴民智通也坦言,交易完成后,上市公司将得以进入数据存储业务领域。但在独立经济学家王赤坤看来,跨界并购的风险不容小觑,A股有不少上市公司由于跨界整合效应不佳而拖累公司业绩。北京商报记者 董亮 马换换

要合作伙伴有何乐花、何炳二人。

魏翔入主才一年

魏翔在2020年6月23日正式入主兴民智通,至今才不到一年时间。

回溯兴民智通历史公告,2020年6月2日公司披露称,控股股东四川盛邦创恒企业管理有限责任公司(以下简称“四川盛邦”)与青岛创疆签署了《股份转让协议》与《表决权委托协议》,四川盛邦将其持有的上市公司4000万股股份(占上市公司总股本的6.45%)转让给青岛创疆,并将其持有的1.24亿股股份(占上市公司总股本19.96%)表决权委托给青岛创疆。本次股份转让价格为5元/股,股份转让价款合计为2亿元。本次股份转让事项正式完成后,兴民智通控制权将发生变更,青岛创疆

将成为兴民智通的控股股东,上市公司实际控制人将变更为魏翔。

之后在当年6月23日,上述股权变更完成了过户手续。

不难看出,2020年6月魏翔斥资2亿元拿下了兴民智通的控制权,如今赵丰拿下控制权的成本减半,花费1亿元。

另外,截至今年一季度末,四川盛邦仍是兴民智通的单一第一大股东,持股1.16亿股,单一第二大股东系青岛创疆,持股4000万股,青岛创疆与四川盛邦系一致行动人。

据兴民智通公告内容,赵丰想要拿下兴民智通控制权,无疑也将受让四川盛邦所持股份的表决权,这当中是否会存在法律问题,无疑也引发市场关注。

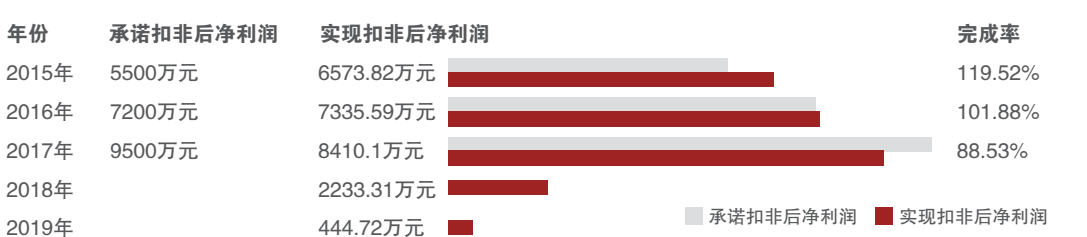
针对相关问题,上海汉联律师事务所律师宋一欣在接受北京商报记者采访时表示,

这种表决权二度转移的情况比较复杂,主要有两大类情况,一是首次表决权委托合同中有约定,二是首次表决权委托合同中没有约定。对于表决权委托合同中有约定的情况也有两类,一类是约定合同期内可以任意转让不用委托人同意,第二类是约定二次转让需要经过委托人同意;没有约定表决权二次转移的情况,则容易产生诉讼纠纷。”宋一欣如是说。

兴民智通2020年年报显示,近年来公司实控人频频变更,在魏翔之前,上市公司实控人是周治,其在任时间也不长,2018年11月才正式成为兴民智通实控人。针对相关问题,北京商报记者致电兴民智通董秘宋晓刚进行采访,但电话始终处于无人接听状态,之后记者向宋晓刚发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

标的业绩暴跌、计提商誉减值 银河电子“割肉”

骏鹏通信2015-2019年扣非后净利润承诺及实现情况一览



骏鹏智能2020年及2021年1-4月业绩情况一览



作为一家集智能机电、新能源汽车零部件、数字电视智能终端等多产业为一体的企业集团,银河电子(002519)已布局多产业多年。其中,智能机电领域又可以细分为军品智能机电业务和民品智能制造业务。近年来,民品智能制造业务相关子公司业绩不断下滑,三年来计提高额商誉减值。在此情况下,银河电子欲剥离相关资产,“割肉”出售全资子公司福建骏鹏通信科技有限公司(以下简称“骏鹏通信”)和福建骏鹏智能制造有限公司(以下简称“骏鹏智能”)100%股权。据了解,此次出售将产生投资损失1.21亿元。交易完成后,银河电子未来将聚焦军工主业。

出售子公司损失1.21亿元

6月15日,银河电子发布公告,拟向福建嘉瀚新能源控股有限责任公司出售全资子公司骏鹏通信和骏鹏智能100%股权,作价5.5亿元。银河电子称,本次交易预计对公司2021年度合并报表产生投资损失1.21亿元,包含商誉损失4460.3万元。

据了解,银河电子上市时主营业务为数字电视机顶盒和信息电子结构件,通过一系列资产重组、收购整合后,扩展为以军工装备为主的智能机电、新能源汽车关键部件及数字电视智能终端三大业务。本次标的之一骏鹏通信即是在2015年为扩展主营业务收购而来。

银河电子业务中的“智能机电”可细分为军品智能机电业务和民品智能制造业务。本次出售子公司均属于民品智能制造业务。具体来看主要是基于结构件行业的工业机器人智能制造。此外,现有产品涵盖动力电池、太阳能逆变器、网络交换机、智能报警柱等各系列的精密结构件,目前已成为新能源动力电池、电力、光伏、安防、通信等行业重点配套供应商,客户主要包括新能源汽车、电力、光伏、安防等行业内专属客户。

标的业绩断崖式暴跌

在剥离资产的背后,是标的公司业绩的断崖式下跌。彼时,骏鹏通信曾是银河电子重要利润增长点,2015-2017年连续三年业绩上升,2015年、2016年连续两年超额完成业绩承诺。但好景不长,2017年,骏鹏通信实现扣非后净利润8410.1万元,虽然仍然维持增长趋势,但并未完成当年扣非后净利润9500万元的业绩承诺。此后,骏鹏通信的业绩就开始断崖式下跌,2018年实现扣非后净利润2233.31万元,2019年扣非后净利润只有444.72万元。

业绩下跌还导致了骏鹏通信三年来计提了高额商誉减值,2018年,银河电子对骏鹏通信计提商誉减值5.45亿元,直接影响银河电子2018年净利润,还因此受到深交所问询。2019年、2020年银河电子对骏

鹏通信计提商誉减值分别为1000万元和950万元。

此外,银河电子称,从2020年至今,全球各国央行为提振受疫情打击的经济,纷纷推出量化宽松货币政策,导致美国等多国CPI通货膨胀数据大涨,直接造成大宗商品价格大幅上扬,骏鹏通信及骏鹏智能结构件业务所需的主要原材料钢材、铝材、铜材等大幅上涨,致其毛利率快速下滑,从4月起开始出现经营亏损。

投融资专家许小恒向北京商报记者表示,剥离业绩亏损子公司,一方面,通过将亏损的业务剥离变现,可以获得一定的经营现金流,用于改善公司的财务状况;另一方面,可以集中力量发展更具战略意义的主要业务,使公司的资源达到更有效的配置和利用,从而具备更强的竞争力。

欲聚焦军工主业

据了解,剥离标的子公司后,银河电子将专注主业军工业务的发展。银河电子称,通过剥离盈利能力逐步下滑或竞争力不强的业务,保留具有较强竞争力的业务,未来更加突出公司主业,逐步形成以军工业务为主的产业结构;同时银河电子将集中资源,大力发展保留产业,做大做强保留业务,从而改变目前产业多而小的现状,进一步提升公司的核心竞争力。

根据2020年年报显示,银河电子报告期内实现营业收入14.97亿元,同比增长24.72%;实现归属净利润为1.7亿元,同比增长11.42%。而利润增长主要是军工智能机电业务增长所致。

据了解,银河电子军工业务主要业务是为满足我国国防建设需要,为不同行业的特定客户提供特种车辆的智能供配电管理系统、智能电源管理系统、环境控制系统、健康管理系统等,各类分系统主要用于坦克、装甲车、自行火炮、通信车、侦察车、技术保障、后勤等各型军用特种车辆。

针对公司相关问题,北京商报记者致电银河电子证券部进行采访,对方工作人员表示,一切以公司公告为准。

北京商报记者 董亮 实习记者 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

警惕新股的估值幻影

周科竟

新股上市后估值比较模糊,投资者容易给出比较高的估值,一旦被套,还会通过各种分析得出公司很有价值的结论,十分危险,投资者要加以警惕。

好多事情就怕琢磨,一只新股,因为公司技术形态良好,投资者可能就会追涨买入,这本身没有什么问题,但是如果股价出现调整,投资者被套,就会从技术面的买入结果去倒推基本面的买入理由。这里面就出现一个问题,对于刚上市不久的新股,基本面信息肯定是顶呱呱的,不管是从现金流,还是财务数据,再到在建工程还有应收账款,各个方面都不会有任何问题,那么投资者的研究结论就是这是一家很好的公司,自己被套只会是短期的,只要等待的时间足够长,一定能够解套获利。

实际上,对于部分新股而言,业绩能够在上市后继续保持高速增长很难,利润水平能够保持已经是难能可贵,所以投资者按照新股刚上市时的财务数据去给上市公司估值,并不排除出现误判的可能。

从国际成熟股市看,投资者更加青睐投资老股,他们给新股的定位并不高,一方面是因为新股的业绩未经检验,投资者无法给出相对客观的估值定位;另一方面是投资者担心新股业绩存在一定的粉饰成分,这里所说的粉饰并不是指财务造假或者欺诈上市,而是在会计记账的时候尽可能按照有利于提高上市公司财务价值的方向进行,这样的记账方式并不会违反会计准则,但是却能在同样的基本面情况下让上市公司的财务数据显得更加亮丽。

就好比把整个脸都给改了,这叫整容,但如果只是割个双眼皮,可能就不算整容,却也能让人显得更加好看,这就是造假与粉饰的区别。因为新股有大概率的财务粉饰可能,所以投资者对其估值很难客观预估,老股则不同,今年的业绩做“靓”了,明年怎么办?所以老股的财务数据会相对更加客观,投资者也能得到相对准确的股价估值。

新股的估值普遍高估在A股已经是常态,比如同行业的两家上市公司,一家是上市十多年的老股,市盈率稳定在50倍左右,但新股的市盈率可能在80倍或者更高,是不是高估显而易见。

所以本栏说,投资者如果想要炒新股,就按照概念题材、技术走势去判断,如果买入之后发现买错了,最好的办法就是立即止损出局,而不是去研究它们的基本面,这样研究下去,特别容易误导自己,如果自己误以为公司的业绩能够支撑高股价,最后的结果可能是越套越深,新股的定位一般只是高估多少的问题,很少会有低估的,投资者用投机的心态买入,用投资的心态持有,是很危险的事情。正确的做法应该用投资的心态买入,用投机的心态卖出,这才是稳妥的操作。