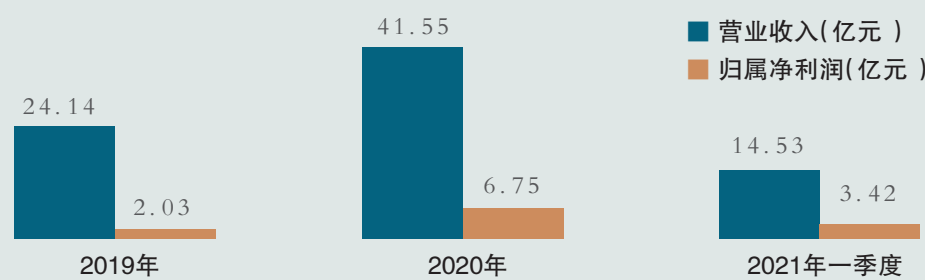


# 过户未完成 圣湘生物停购科华生物股权

由于事涉三家上市公司,圣湘生物(688289)拟受让格力地产子公司珠海保联资产管理有限公司(以下简称“珠海保联”)所持有的科华生物18.63%股权事项备受市场关注。然而,由于未完成股权转让过户事宜,三家公司一同公告称终止该股权转让事项。值得一提的是,标的科华生物最近遇到了麻烦,正涉及105亿元高额仲裁案。

科华生物2019-2020年及2021年一季度经营情况一览



## 两大药企“联姻”未果

A股两大医药生物企业“联姻”最终失败了。8月5日晚间,圣湘生物、格力地产、科华生物三家公司集体发布公告称,圣湘生物拟终止收购科华生物18.63%股权。

对于终止本次收购的原因,圣湘生物表示,本次购买资产事项启动以来,公司及各方对本次交易事项进行了多次磋商及协调,以积极推动本次资产购买的相关工作。但是项目推进过程中,因至今未完成股权转让过户事宜,无法达到交易各方的预期。经圣湘生物与珠海保联充分审慎研究,双方协商一致,决定于本阶段终止股份转让事宜。

据了解,圣湘生物与珠海保联于5月12日签署了《股份转让协议》,圣湘生物拟以195亿元的价格(折合20.34元/股)受让珠海保联持有的科华生物9586.3万股普通股,占科华生物总股本的18.63%。

珠海保联为科华生物第一大股东,也就是说,如果上述转让事项完成的话,圣湘生物将成为科华生物第一大股东。值得一提的是,珠海保联的来头也不小,珠海保联为上市公司格力地产的全资子公司,该股权转让事项涉及三家上市公司,因此备受投资者关注。

圣湘生物表示,终止购买事项不会对公司经营及现有业务的发展产生重大不利影响,交易双方通过协议已明确约定已支付款项退回的时间及逾期退回责任,总体上风

险可控。圣湘生物还表示,未来仍持续看好与标的资产科华生物的合作,将会依托与科华生物已签署的战略合作协议,加强业务协作,共同推进体外诊断“中国方案”。

同时,格力地产也表示,将支持科华生物与圣湘生物的业务合作,以推动中国体外诊断产业向更高层次、更高水平发展。

针对公司相关事项,北京商报记者致电圣湘生物董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

## 标的涉105亿仲裁案

北京商报记者发现,本次圣湘生物拟

姻”的标的科华生物目前正有重大仲裁在进行中,涉案金额高达105亿元,截至8月5日收盘,科华生物的市值为75.51亿元。

据了解,科华生物于7月14日发布公告称,公司于7月13日收到上海国际经济贸易仲裁委员会发来的《争议仲裁案仲裁通知》及其附件仲裁申请书等,申请人彭年才、李明、苗保刚、西安昱景同益企业管理合伙企业(有限合伙)要求科华生物支付剩余投资价款总计105.04亿元。

同时,圣湘生物、格力地产也就此事项双双发布公告。彼时,圣湘生物表示,转让事宜尚在办理过程中,本次交易能否顺利实施仍存在不确定性,即使本次收购科华生物的股权

科华生物投资收益或将受到因本仲裁事项导致的潜在或有损失。

公告显示,2018年6月8日,前述四名申请人与科华生物签署《投资协议书》,约定科华生物以现金方式向西安天隆科技有限公司和苏州天隆生物科技有限公司(以下合称“天隆公司”)进行增资并收购天隆公司股权。

根据《投资协议书》约定,天隆公司的全部股权收购共分两个阶段完成,第一阶段为科华生物以5.54亿元的对价获得天隆公司62%股权;第二阶段为科华生物在2021年度以按照天隆公司2020年度净利润情况相应计算的股权价值完成剩余38%股权的收购。就第二阶段天隆公司38%股权的转让事宜,《投资协议书》约定,天隆公司的整体估值以下列两者孰高为准,9亿元或天隆公司2020年度经审计的扣非后净利润乘25倍。

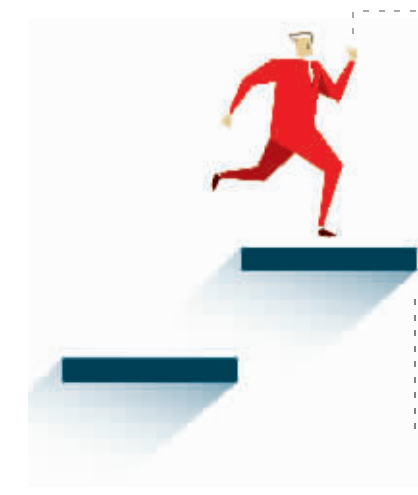
令人意外的是,由于遇到新冠疫情,天隆公司业绩爆发增长,2020年扣非后净利润为11.06亿元,乘25倍以后,科华生物需要支付的价款对其来讲可以算是天文数字了。

目前,科华生物部分财产已被保全,截至8月3日,科华生物被冻结银行账户6个,被冻结的资金余额共计3832.38万元,其中被冻结的募集资金余额为2743.05万元。

浙江信专律师事务所律师陈伟健在接受北京商报记者采访时表示:“仲裁与诉讼是相似的,都是合同约定的纠纷解决方式。巨额诉讼对上市公司来讲会存在较大风险,就本案来说,科华生物以情势变更为由进行抗辩是有道理的,但法院会如何裁决仍是一个未知数”。

北京商报记者 董亮 丁宁

# 5天5家公司冲A未果 资本市场入口关趋严



冲A失败案例频现,8月才刚过去5天的时间,就有5家IPO黄了。北京商报记者注意到,这5家企业中,有4家企业系主动撤单,其中佛山市蓝箭电子股份有限公司(以下简称“蓝箭电子”)、固安信通信号技术股份有限公司(以下简称“固安信通”)两家公司都已进入提交注册阶段,最终不得不放弃上市的机会。相比之下,思柏精密科技股份有限公司(以下简称“思柏精密”)冲A未果则是未在规定时间内进行回复,这也是创业板注册制下的首例。无论是被动终止还是主动撤单,都利于从源头上把好资本市场入口关,推动资本市场高质量发展。

## 两公司已提交注册

北京商报记者从证监会官网获悉,8月4日,证监会连续发布两条科创板股票发行注册程序终止的通知书。

具体来看,2021年7月19日,蓝箭电子和保荐机构金元证券股份有限公司提交了《佛山市蓝箭电子股份有限公司关于撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》和《金元证券股份有限公司关于撤回佛山市蓝箭电子股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的申请》,主动要求撤回注册申请文件。根据《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》第三十一条的规定,决定终止对蓝箭电子发行注册程序。

固安信通的命运和蓝箭电子如出一辙。2021年7月20日,固安信通和保荐机构安信证券股份有限公司也主动要求撤回注册申请文件,因此证监会决定终止对该公司发行注册程序。

这意味着蓝箭电子、固安信通科创板IPO告败。截至北京商报记者发稿,上交所官网也已更新了蓝箭电子、固安信通IPO终止注册的相关信息。

回溯蓝箭电子的IPO之路,2020年6月29日上交所受理蓝箭电子的IPO申请,同年12月31日IPO申请获通过。今年3月4日,蓝箭电子进入提交注册阶段。与蓝箭电子一样,固安信通从受理到过会,IPO进展也很顺利,且于今年2月20日先于蓝箭电子提交注册。这距离蓝箭电子、固安信通A股上市只差临门一脚。

然而,在提交注册后,固安信通、蓝箭电子却一直未能获得证监会的首肯。投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,进入提交注册环节并不代表企业进入安全区,迟迟未能注册生效或许是固安信通、蓝箭电子主动终止的考量因素。

为何迟迟未能注册生效?背后有何隐情?北京商报记者致电蓝箭电子证券部进行采访,但对方电话一直未有人接听。记者还多次致电固安信通证券事务部进行采访,对方电话一直显示“您所拨打的电话正忙,请稍后再拨”。

## 思柏精密IPO被动终止

除了固安信通、蓝箭电子外,进入8月以来,思柏精密、山东卡尔电气股份有限公司(以下简称“卡尔股份”)、浙江衣拿智能科技有限公司(以下简称“衣拿智能”)3家公司的IPO也均告败。

相比之下,思柏精密处于被动地位。据深交所官网披露的信息显示,深交所于2020年7月31日依法受理了思柏精密首次公开发行股票并在创业板上市的申请文件,并依法依规进行了审核。截至2021年7月17日,思柏精密未在规定时间内回复深交所审核问询,审核问询回复时间总计已超过3个月,因此深交所终止了对思柏精密首次公开发行股票并在创业板上市的审核。

而思柏精密也是创业板注册制下首例因未在规定时间内回复而被终止IPO的公司。针对公司相关问题,北京商报记者致电思柏精密董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

卡尔股份、衣拿智能则为主动撤单。以卡尔股份为例,卡尔股份创业板IPO于2020年10月9

日获受理,同年11月5日进入问询阶段。截至今年6月25日,卡尔股份已完成三轮问询回复。不过,今年7月30日,卡尔股份却突然向深交所申请撤回申报文件,8月2日深交所便终止了对卡尔股份的IPO审核。

对于公司IPO为何撤单、后续是否会有继续IPO的打算等问题,卡尔股份董秘办公室相关人士在接受北京商报记者采访时表示:“主动终止还是基于公司的战略调整,后续可以关注一些相关的公告”。

北京商报记者注意到,自今年下半年以来,企业主动撤单的案例频现。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林教授在接受北京商报记者采访时表示,“撤回IPO有可能是监管加码,和证监会最近一段时间加码现场检查也不无关系。而监管为了防止劣质企业上市,提高了信披的门槛,也提高了IPO的门槛”。

苏宁金融研究院特约研究员何南野谈到,由于监管层开启多轮现场检查,对IPO申报工作做得粗糙的企业形成了震慑,因此不少企业主动撤单。

盘和林还表示,当前监管层的监管半径延伸,对于撤回资料的IPO公司,监管层力量需要进一步下沉,对于拟IPO的撤单企业不可一撤了之。

“未来IPO的趋势之一,是人口端审核进一步严格,现场检查、财务核查可能会不定期地推行,以使得不符合标准的企业自动退出排队序列;二是在审核端保持高效,保障上市的可预期性;三是在持续监管和退市端保持严格,强化对上市公司的监管,以实现资本市场生态的有效循环。”何南野如是表示。

北京商报记者 刘凤茹

## 老周侃股 Laozhou talking

# 从任子行看绩差股的炒作风险

周科竞

任子行在不利好消息的情况下,突然股价涨停,而后连跌两天,两个交易日累计跌幅逾15%。究其原因,主要与公司真实盈利能力较差有关。虽然有游资或者主力可以借助资金优势对概念股进行炒作,但没有实打实的业绩支撑,被炒作的个股也很难有大的表现,投资者要注意其中的风险,避免参与这样的炒作。

近期的股市,在整体超跌反弹的同时,个别真实盈利能力较差的股票也有一定的表现,这里面主要是投机成分,例如扣非净利润连亏三年的任子行。在本栏看来,不仅仅是那些归属净利润连续亏损的个股属于绩差股,扣非净利润连续多年亏损的个股也属于绩差股的范畴。

为什么真实盈利能力不行却成为了炒作的基础?因为绩差能够勾起投资者的想象力,例如市场传闻某知名公司有可能成为任子行的增发对象,这就成为了一个很重要的炒作题材,再加上任子行今年一季度归属净利润亏损,在传言出现之前,具有散户不要的属性。股谚曾说,散户不要的股票就是好股票,这也成为其股价炒作的一个重要原因。

不过,类似某知名公司入股的传闻是很难有确切消息的,投资者在投资者互动中的提问,上市公司也没有做出正面回答,只是说了一大段空话废话。这也可以理解,此时公司承认或者否认都不合适,就是啥都不说,让投资者充分想象,对各方都能有所交代,而且自己也没有信息披露的风险隐患。

至于知名公司会不会成为任子行的增发对象,这个谁也说不清楚,不过本栏想说的是,即使有知名公司真的通过增发成为了任子行股东之一,其持股比例也不会太多,这对于公司未来的业绩和成长性影响可能不会太大,投资者不要过于在意这一因素,毕竟这只是一个炒作的题材和由头,知名公司买一点任子行的股份,和360借壳上市,是两个完全不同的概念。

在本栏看来,绩差股的题材炒作行情很难持久。相比之下,白马股才是价值投资的主要品种,也是长期投资价值最高的品种,绩差股有可能在一段时间内跑赢白马蓝筹股,但如果把时间拉得很长,白马蓝筹股的投资回报率肯定会好于绩差股。

这是因为,白马蓝筹股在不断盈利,并把盈利回报给投资者,而绩差股中只有极少数的股票能够业绩好转,或者很小一部分公司可以通过重组等方式实现华丽的转身,但多数公司只能在原地起起落落,无法形成真正的长期上涨格局。

从中长期的投资收益预期来看,绩差股和绩优股有着巨大的差别。不可否认的是,在重组等预期利好之下,绩差股确实可能存在进一步炒作的空间,但投资者必须清醒地认识到重组预期的风险。

所以本栏说,当前部分绩差股表现较好,刚好给投资者提供了一个逢高换股的好机会,投资者可以把持有的绩差股逢高卖出,同时逢低买入绩优股,这才是正确的长期价值投资理念。