

220倍溢价买矿泉水 华神科技吃函

溢价220倍收购关联方资产

华神科技首先需要说明的就是本次收购220倍的增值率是否合理。

据了解,6月7日,华神科技发布公告称,公司全资子公司四川蓝光矿泉水有限公司拟以现金3320万元收购关联方成都远泓健康管理有限公司(以下简称“远泓健康”)、西藏宇泰置业有限公司(以下简称“西藏宇泰”)持有的远泓矿泉水100%股权。

资产评估报告显示,以4月30日为评估基准日,远泓矿泉水账面净资产为15.06万元,评估价值为3329.58万元,评估增值3314.52万元,增值率220倍。

如此高的溢价率遭到了深交所的质疑,深交所要求华神科技补充披露资产的具体评估过程,包括估值的测算方法与测算过程、评估假设的合理性、主要参数的选取及其确定依据,并结合市场可比交易说明资产评估的公允性。同时要求评估机构核查上述事项并发表明确意见。

值得注意的是,本次交易的对方为华神科技的关联方。公告显示,远泓健康为与公司受同一实际控制人黄明良、欧阳萍夫妇控制的企业;西藏宇泰的法定代表人、执行董事兼总经理万久根系华神科技实际控制人、董事长黄明良之妹夫。

对此,深交所要求华神科技补充说明远泓健康、西藏宇泰与远泓矿泉水是否存在关联担保、关联方资金占用等方面情况,本次交易完成后是否可能产生新的关联交易及其解决措施。

以医药制造为主业的华神科技(000790)却要溢价220倍收购成都远泓矿泉水有限公司(以下简称“远泓矿泉水”)100%股权,而2021年和2022年1-4月,远泓矿泉水净利润均出现亏损。缘何溢价220倍收购亏损资产?上述事项很快就引起了监管层的注意,6月8日,深交所向华神科技下发关注函,要求公司说明收购远泓矿泉水的必要性等问题。

投融资专家许小恒表示,高溢价收购关联方资产,容易滋生向关联方进行利益输送等情况,容易引起监管层的重点关注,需要公司对高溢价的原因作出说明。

标的净利持续亏损

值得注意的是,2021年和2022年1-4月,远泓矿泉水净利持续亏损。财务数据显示,报告期内,远泓矿泉水实现业务收入分别为962.23万元和47.84万元,净利润分别为-849.15万元和-182.13万元。

对此,深交所要求华神科技补充披露远泓矿泉水近三年及一期的主要财务数据,并结合

深交所对华神科技收购远泓矿泉水的主要质疑

质疑1 远泓矿泉水是否具有持续经营能力

质疑2 收购远泓矿泉水的必要性

质疑3 资产评估的公允性

质疑4 标的采矿许可证展期是否存在实质性障碍

质疑5 是否可能产生新的关联交易



远泓矿泉水具体业务、经营模式、核心竞争力、业务成长性、主要客户及订单、主要财务数据及变动情况等补充说明其持续亏损的主要原因,是否具有持续经营能力及判断依据。

资料显示,远泓矿泉水经营范围包括矿泉水及包装饮用水研发、生产与销售;化妆、美容产品研发、生产与销售;饮水机及配套取水装置的研发与销售等。

需要指出的是,矿泉水业务并非华神科技的主业。据了解,华神科技主营业务仍为中西成药、生物制药的研发、生产和销售,以及钢结构施工业务等。公司制药产品涵盖胶囊剂、合剂、片剂、颗粒剂、灸剂、原料药等剂型。

对于本次收购的目的,华神科技表示,本

次交易为整合公司包装水业务,夯实公司大健康产业基础,推动公司大健康产业协调发展,提升公司经营规模及盈利能力。那么公司大健康产业占比如何?财务数据显示,2021年,公司主营业务按产品分类,中西成药、钢结构制作安装服务两项业务合计占去了公司逾98%营收,实现营业收入分别为4.97亿元、4.31亿元,占比分别为52.62%、45.61%;而大健康服务实现的主营收入为82.26万元,占比仅为0.09%。

深交所也在关注函中要求华神科技结合上述情况及远泓矿泉水与公司主营业务关联性,说明公司收购远泓矿泉水的必要性,拟采取何种措施改善远泓矿泉水经营情况。

经济学家宋清辉表示,收购亏损资产可能是对标的公司比较看好,但仍存在未来将持续亏损的风险,若公司无法助力其扭亏,可能会拖累公司业绩,最终还有可能会损害中小股东的利益。

标的采矿许可证展期遭问询

此外,在关注函中,深交所还特别提及远泓矿泉水现采矿许可证展期问题。

华神科技表示,远泓矿泉水所处矿区,1号井属于高锶水,2号井属于高偏硅酸水,相关指标在行业内处于领先优势,属于复合型优质天然矿泉水源。不过,在公告中,华神科技并未提及标的现采矿许可证有效期等情况。

对此,深交所要求华神科技补充披露远泓矿泉水现采矿许可证有效期,并说明上述采矿许可证展期是否存在实质性障碍,若未顺利展期是否会存在实质性障碍,若未顺利展期是否会存在实质性障碍,若未顺利展期是否会存在实质性障碍,若未顺利展期是否会存在实质性障碍。

积极布局矿泉水业务的华神科技,一季度经营情况并不理想,出现了归属净利润下滑的情况。财务数据显示,今年一季度,华神科技实现营业收入约为2.07亿元,同比增长39.11%;对应实现的归属净利润约为943.4万元,同比下降19.48%;对应实现的扣非后归属净利润约为923万元,同比下降33.59%。

针对公司相关问题,北京商报记者致电华神科技董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。北京商报记者 董亮 丁宁

美科股份冲A背后 资产腾挪催肥业绩

成立逾五年时间,江苏美科太阳能科技股份有限公司(以下简称“美科股份”)闯关A股资本市场。深交所官网显示,美科股份创业板IPO已经获得受理,公司拟募资50亿元。纵观美科股份近年来业绩表现,公司2019年、2020年净利均处于亏损状态,不过2020年公司实施了资产重组,进行了单晶硅片环节资产购买、多晶硅铸锭环节资产剥离,这也让公司2021年业绩实现大涨,当年净利扭亏。另外,报告期内,美科股份合并资产负债率较高,未来如何防范相关财务风险也是公司面临的一大问题。

报告期实施重大资产重组

2020年,美科股份实施了重大资产重组,进行了单晶硅片环节资产购买、多晶硅铸锭环节资产剥离。

讲起美科股份的成长史,公司成立时间并不长,2017年1月设立。自2017年以来,光伏单晶制造技术持续进步,单晶硅片生产成本持续下降,转换效率快速提升,带动单晶硅片市场需求增加。基于上述行业发展趋势,王禄宝、王艺澄父子主动布局单晶硅片业务并向上游单晶长晶环节进行延伸,于2017年1月成立美科有限,即美科股份前身。

截至招股书签署日,美科股份实际控制人为王禄宝、吴美蓉夫妇和王艺澄、卞晓晨夫妇,合计直接或间接控制的表决权比例为62.71%,其中王艺澄系王禄宝、吴美蓉之子。

除了美科有限之外,王氏家族实际控制的企业中曾进行单晶和多晶生产的企业还包括包头美科、环太开发和太渡新材料。

2020年,全球单晶产品市场占有率已达到90%,单晶产品基本完成了对多晶产品的替代,王氏家族也开始对旗下资产进行整合,美科有限实施重大资产重组,进行了单晶硅片环节资产购买、多晶硅铸锭环节资产剥离。由此,美科股份实现了由多晶硅铸锭和多晶切片业务向单晶硅拉棒和单晶硅片业务的全面战略转型。

重组前,美科有限主要在自有独立厂区经营切片业务,除拥有自有设备外,美科有限向关联方环太开发、太渡新材料租赁部分设备开展硅片切片业务,环太开发、太渡新材料原主要经营多晶硅片和单晶硅铸锭业务,受多

晶市场萎缩因素影响,环太开发和太渡新材料分别自2020年3月和2020年7月以来停止生产。

2020年9-12月,美科有限向环太开发和太渡新材料购买了正在租赁使用中的部分单晶资产;另外,美科有限收购了包头美科100%股权,而在收购包头美科之前,包头美科将多晶硅铸锭环节资产进行了剥离。

上述重组在2020年12月完成,美科有限在2021年9月整体变更为股份有限公司,目前公司主要从事单晶硅棒、单晶硅片的研发、生产和销售以及单晶硅片受托加工服务。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示,企业IPO前进行重组的情况之前也有,一般是为IPO扫清障碍、延伸业务产业链、提升盈利能力等。招股书中,对于此次重组,美科股份也提到,系为优化资源配置、理顺业务结构、聚焦优势单晶业务并满足首发上市关于发行人独立性的相关要求。

2021年业绩大幅增长

重组完成后,美科股份2021年业绩也实现腾飞。

财务数据显示,2019年、2020年,美科股份实现营业收入分别约为5.51亿元、8.67亿元;对应实现归属净利润分别约为-1.35亿元、-3468.68万元。

完成重组后,美科股份业绩实现大涨,2021年实现营业收入约为36.12亿元,对应实现归属净利润约为2.01亿元,实现扭亏。

美科股份也表示,在多晶硅铸锭环节资产剥离方面,本次重组前,多晶硅铸锭资产经营业绩已在申报表中予以体现,若考虑多晶硅铸

资产自始剥离,则报告期前两年归属利润将有所改善,但仍处于亏损状态,主要系公司单晶业务处于产能爬坡阶段且产量较小,相应单晶业务毛利率或毛利润规模较低导致。

本次重组后,美科股份资产独立并持续聚焦单晶业务,单晶产能和经营业绩大幅提升,单晶硅片业务毛利大幅提升,盈利能力显著改善。针对相关问题,北京商报记者向美科股份董秘办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

此次谋求创业板上市,美科股份拟募资50亿元,投向包头美科硅能源有限公司三期20GW单晶拉棒项目、补充流动资金项目,分别拟投入募资37.5亿元、12.5亿元。

资产负债率高于平均水平

报告期各期,美科股份合并资产负债率也较高。

数据显示,2019年末、2020年末和2021年末,美科股份合并资产负债率分别为75.02%、73.27%和67.92%。在招股书中,美科股份也给出了隆基绿能、中环股份、上机数控、晶科能源、京运通、双良节能6家可比上市公司,除了晶科能源、双良节能之外,美科股份报告期各期合并资产负债率均在上述企业之上。

诸如,2019年末、2020年末和2021年末,上机数控合并资产负债率分别为38.19%、45.69%、48.65%,隆基绿能合并资产负债率分别为52.29%、59.38%、51.31%。

2019年末、2020年末和2021年末,上述可比公司合并资产负债率平均数分别为54.32%、55.5%、58.5%,也均在美科股份之下。

投融资专家许小恒在接受北京商报记者采访时表示,资产负债率是衡量公司财务风险程度的重要指标,该指标超出合理范围越高,财务风险就越大。

美科股份也提示风险称,未来若公司经营业绩未达预期甚至下滑,导致经营性现金流入减少,或者难以通过外部融资等方式筹措偿债资金,将对公司资金链产生一定压力,从而对公司的日常经营造成不利影响。

北京商报记者 马换

老周侃股 Laozhou talking

重个股的核心在于业绩预期

周科竞

大盘的涨跌远没有个股的业绩重要,中报前夕,业绩预期提升的个股更具有投资价值,投资者可重点关注。

半年报即将到来,此时往往会掀起个股股价的大规模结构性调整,业绩预期较好的上市公司股价会大幅上扬,业绩预期较差的个股股价会持续走低。与投资者常说的绩优或者绩差有所区别的是,决定股价调整的关键在于预期。股价的变化反映出的是预期的变化,如果出现上市公司超过预期的业绩增长,那么股价将会出现上涨走势,即未来股价的变化依靠预期的变化。

实际上,上市公司的业绩并不在于真实的好或者坏,而在于真实业绩与投资者预期的差异。例如,一家在退市边缘徘徊的上市公司,投资者预期中报净利润同比扭亏为盈,在此种情形之下,哪怕是每股收益仅有0.0001元,公司的股价也可能会连续涨停,后续可能会出现一波不错的炒作行情。相反,如果一家公司股价过百元,投资者预期其中期报告公布其每股收益仅有1元,其股价则可能会出现大幅下跌。

在中报披露季里,率先出来的中报一般都不会太难看,但这里面包含两类公司,一类是原本就是投资者非常看好的企业,它们的业绩如果出现特别大幅度的增长,让投资者大吃一惊,自然是特大利好,但是一般这类明星企业往往经过了太多机构的调研,很难再出现特别超预期的好消息,那么这类公司就可以在利润分配上做文章,例如推出一个力度合适的送转股,既能够降低股价,又不会影响公司高价股的形象,这对于投资者来说也算是一种超预期的利好。

另一类就是不怎么受到投资者

关注的公司,突然公布中期报告业绩还不错,超出了投资者的预期,这样的公司就是超预期的利好,股价一般都会有所表现,而这类公司投资者也可以通过细心研究发现它们。

通常情况下,投资者可以从以下几个方面筛选业绩超预期的个股。诸如,同行业中的业绩佼佼者。上市公司都具备很强的行业属性,部分公司的业绩更是具备极强的周期性。如果某个行业上半年的景气度一般,但某家上市公司的经营业绩却出现大幅增长的情形,那么这样的股票就属于业绩超预期的个股。这一点可以在平时从其他行业的新闻中发现信息,例如哪个品牌的商品在“6·18”大促中销量特别高,哪个品牌的广告经常出现,投资者都可以从中找到蛛丝马迹。

此外,还有一些股票有着明显的业绩瓶颈,比如在此前曾一直保持业绩稳定增长,但近些年业绩开始停滞或者同比下滑。而在今年中报公司的经营业绩却开始出现恢复性增长,这样的上市公司同样属于业绩超预期的标的范畴。

不过,投资者需要注意的是,中报业绩超预期的个股并不意味着年报就一定超预期。有些上市公司在一季度业绩同比大幅暴增,但中报却表现平平,这样的上市公司就应该予以回避,因为它们不属于真正的超预期个股。

投资者在选取投资标的的时候还应该关注机构投资者的动向,毕竟机构投资者对于超预期个股的关注度更高,判断力也比一般普通投资者高出很多。当机构投资者大幅介入的时候,相关标的通常会出现放量大涨的情形,到时候投资者可以跟着机构投资者一起布局,更具安全边际。