

# 功臣变累赘 亚太药业子公司失控

12月25日,随着一则子公司失控公告的披露,亚太药业(002370)对全资子公司上海新高峰生物医药有限公司(以下简称“上海新高峰”)失去控制的“大雷”被引爆。受此消息影响,公司股价在12月25日大幅低开。四年前,亚太药业以9亿元的价格溢价收购了上海新高峰,自此公司产品品类从单纯的化学制药延伸到新药研发外包服务。2015-2018年,上海新高峰也成为亚太药业的盈利功臣,助力亚太药业保持较高的利润水平。然而,如今亚太药业不仅将面临因上海新高峰商誉减值拖累业绩的情况,更是遭遇了上海新高峰失控的尴尬。

## 子公司爆雷

一则子公司失控公告迅速反映到亚太药业12月25日的股价表现上。12月25日,亚太药业开盘大幅低开8.6%,之后,公司股价跌幅有所收窄,截至当日收盘,亚太药业股价报收6.61元/股,下跌3.64%。

亚太药业股价受挫与亚太药业一则子公司失控公告不无关系。12月25日,亚太药业披露公告称,公司于2019年11月25日派工作组进驻上海新高峰,管控工作受阻,上海新高峰无法正常运营,子公司失去控制。从公告来看,亚太药业派工作组进驻上海新高峰源于经自查发现,公司全资子公司上海新高峰的全资子公司上海新生源医药集团有限公司(以下简称“上海新生源”)存在违规对外担保情况,且2019年经营业绩突然出现大幅下降,为全面核实相关情况,加强子公司管理,亚太药业派出工作组进驻。

然而,亚太药业却遭遇子公司失控的尴尬。除派工作组进驻上海新高峰后所采取的管控措施在推进中受阻外,亚太药业还表示,截至目前,上海新高峰工作组未能接管上海新高峰、上海新生源及其子公司共10家公司的印章、营业执照正本原件等关键资料,不能对其实施控制。同时,亚太药业称,上海新高峰及子公司部分电脑损坏,重要资料遗失;上海新高峰及其子公司部分核心关键管理人员、员工在工作组进驻前已相继离职,公司无

法掌握上海新高峰及其子公司实际经营情况、资产状况及面临的风险等信息,致使公司无法对上海新高峰及其子公司的重大经营决策、人事、资产等实施控制。亚太药业坦言,公司已在事实上对上海新高峰及其子公司失去控制。

据了解,上海新高峰系亚太药业2015年底并购而来。经济学家宋清辉认为,子公司失控的根本原因在于母公司管控不力,各方利益也没有协调好。在宋清辉看来,上市公司在并购重组的过程中,要多花费些时间论证并购方案利弊,不能急于求成,同时汲取市场上的并购经验教训,避免再走过去的弯路。

## 重要利润来源

在北京一位不愿具名的券商人士看来,子公司失控无疑会对上市公司构成重要影响,若为重要子公司,其影响程度可想而知。

“鉴于公司已失去对上海新高峰及其子公司的控制,不再将其纳入公司合并报表范围,公司对上海新高峰及其子公司失去控制事项将对公司2019年度财务报表产生重大影响。”针对上海新高峰失控对公司的影响,亚太药业在公告中如是表示。

需要指出的是,从此前年度财务数据来看,上海新高峰可谓是亚太药业的盈利功臣。数据显示,2016-2018年,亚太药业实现的归属净利润分别为1.25亿元、2.02亿元、2.08亿元;同期,上海新高峰实现的净利润为1.14亿

元、1.49亿元、1.52亿元。若以上述财务数据进行计算,2016-2018年上海新高峰实现的净利润占亚太药业归属净利润的比例分别为91.2%、73.76%以及73.08%。

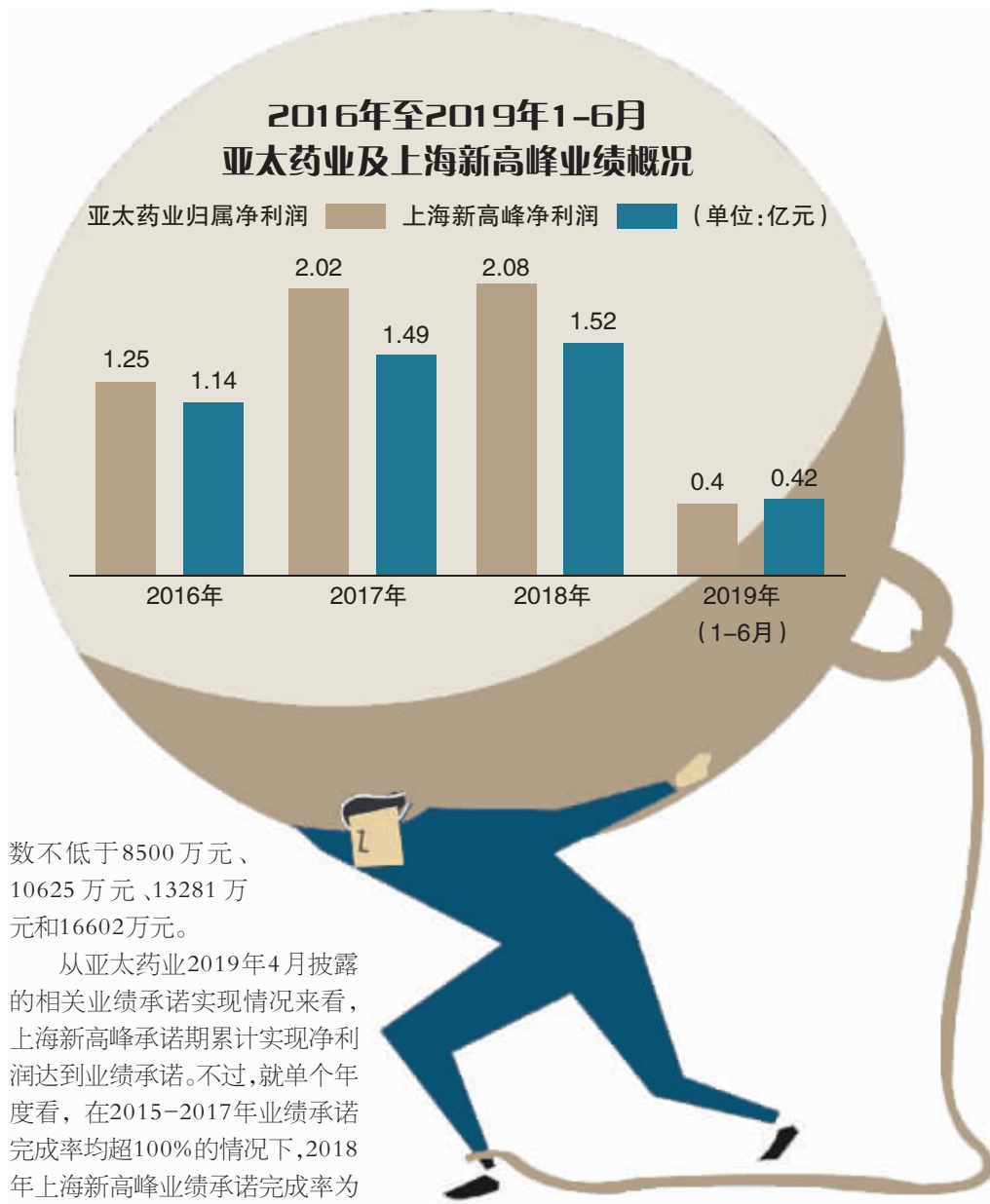
2019年上半年,亚太药业实现的归属净利润为4023.91万元,而同期上海新高峰实现的净利润则为4154.49万元。

## 承诺期刚过业绩下滑明显

北京商报记者发现,上海新高峰虽然对上市公司利润贡献较大,但是,从上海新高峰自身业绩来看,2019年上半年上海新高峰净利润同比下滑明显。数据显示,在2018年上半年上海新高峰实现的净利润为8560.18万元。需要注意的是,2019年是上海新高峰业绩承诺期结束后的第一年。

回溯历史公告,上海新高峰为亚太药业2015年底以9亿元溢价收购而来。当时以2015年7月31日为评估基准日,上海新高峰股东全部权益价值采用收益法评估的结果为90220万元,评估增值73286.28万元,增值率为432.78%。通过并购,亚太药业产品品类从单纯的化学制药延伸到新药研发外包服务。

根据亚太药业与Green Villa Holdings Ltd.及其实际控制人任军签署的《补偿协议》,重组的交易对方Green Villa Holdings Ltd.作出了关于上海新高峰的业绩承诺及补偿安排。其中,此次交易利润预测补偿期间为2015-2018年,四个年度实现的年度净利润



数不低于8500万元、10625万元、13281万元和16602万元。

从亚太药业2019年4月披露的相关业绩承诺实现情况来看,上海新高峰承诺期累计实现净利润达到业绩承诺。不过,就单个年度看,在2015-2017年业绩承诺完成率均超100%的情况下,2018年上海新高峰业绩承诺完成率为87.86%。

而实际上,在上海新高峰失控前,亚太药业并购“踩雷”就已有端倪。在2019年三季报中,亚太药业预计全年净利润同比由盈利转为巨亏6.5亿-7.5亿元。大幅预亏的原因之一即为上海新高峰业绩大幅下降,据预估情况拟2019年

度计提商誉减值损失不超过6.7亿元。

针对子公司失控相关问题,北京商报记者曾致电亚太药业进行采访,并应对方工作人员要求向对方发去采访函。截至记者发稿,对方尚未进行回复。北京商报记者 高萍

## 利空缠身股价暴涨 贵人鸟警示三大风险

北京商报讯(记者 董亮 马换换)存在被实施退市风险警示、大额债务违约等多重风险的贵人鸟(603555),公司股价在近期却遭到投资者热捧,目前已连续斩获3个涨停板。对此,12月25日晚间,贵人鸟也对公司当下存在的多项风险进行了提示。

交易行情显示,贵人鸟12月25日开盘价5.74元/股,低开1.2%,开盘后公司股价迅速翻红,之后便进入震荡走势,14时18分,贵人鸟股价在涨幅2.75%的基础上,直线拉升封上涨停,截至当日收盘,贵人鸟股价仍牢牢封死涨停板,报收6.39元/股,在买一位置上仍有2.96万手买单在排队买入。

经东方财富数据统计,近28个交易日贵人鸟区间累计涨幅高达89.61%,同期大盘涨幅3.13%,其中在12月23日、24日、25日连收3个涨停板。

12月25日晚间,贵人鸟披露了一则风险提示公告,称12月25日当天上证指数跌幅0.03%,纺织服装板块涨幅较小,截至2019年12月25日收盘日,公司动态市盈率为-18.14,并且与同行业相比公司盈利能力较弱。

在风险提示公告中,贵人鸟具体披露了三项公司目前面临的较大风险,其中之一是退市风险警示。财务数据显示,在2018年以及2019年前三季度,贵人鸟的归属净利润约为-6.86亿元、-1.66亿元;当期对应实现扣非后归属净利润分别约为-6.47亿元、-2亿元。贵人鸟称,若2019年公司业绩继续出现亏损,公司股票将存在被实施退市风险警示的风险。

其次,贵人鸟还存在大额债务违约风险。由于资金流动性紧张,贵人鸟无法按期兑付2016年度第一期非公开定向债务融资工具债券余额5亿元及2014年发行的“14贵人鸟”公司债券余

额6.47亿元,逾期债务本金合计11.47亿元。截至目前,贵人鸟尚未与相关债权人达成具体债务和解方案,亦未签订相关债务和解协议。

另外,贵人鸟还存在控股股东股权质押、冻结及拍卖风险。截至公告披露日,贵人鸟控股股东贵人鸟集团所持有的4.27亿股,占公司总股本的67.86%,占控股股东所持有公司股份的89.03%仍处于冻结或轮候冻结状态,其中被司法拍卖的数量为6769.5万股,占公司总股本的10.77%,占控股股东所持有公司股份的14.13%。值得一提的是,在12月25日贵人鸟披露了一则“关于控股股东持有部分股份被司法拍卖的进展公告”,因无人出价,贵人鸟集团持有的公司3000万股(占公司总股本的4.77%)无限售条件流通股股份流拍。针对相关问题,北京商报记者致电贵人鸟董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

## 老周侃股 Laozhou talking

### 警惕ST股的投资风险

周科竞

近期ST股集体走强,主要源于临近年末,投资者寄希望于这些ST公司能够完成保壳使命,然后获得新的三年上市交易价值,但目前ST公司股价已经较高,投资风险也在不断积聚,同时投资者还要注意公司保壳失败的风险。

ST股整体走强,并非是由于哪一家或者哪几家公司出现潜在的重组利好,而是投资者对于ST公司因退市警报而大幅下跌的股价进行的一种预期反弹修正。这就是说,ST股票的上涨,最佳定义是反弹走势,而非强有力的上涨行情,反弹一旦结束,这些ST股票还是要进行价值回归的。

此前ST股票为什么会大幅下跌?主要还是因为退市制度强化,投资者担心自己持有的ST股票可能会在年报公布后暂停上市或者因为种种原因提前退市,这对于股价来说肯定是坏事。所以ST股票在今年前三季度经历了惨痛地下跌,甚至很多公司的股价已经低于面值,出现了因破面而退市的风险。事实上,也确实有几家公司因为股价破面而退市,这也导致投资者风险意识进一步加强。

虽然一大批投资者通过“割肉”比赛卖出了ST股票,但新的一批投资者或因为抄底,或因为赌重组而新买入ST股票,所以在他们买入股票之后,也就有了推高股价的动机,再加上时至年末,ST上市公司极有可能出台一些保壳的措施。在此前股价已经大幅下跌的背景之下,ST股只需要一些简单的利好消息,就能点燃市场的炒作热情。归根到底,市场对ST股只是炒作,并不是价值投资,而炒作注定是短期的,价值投资才是长久的。

到目前为止,ST股的炒作已经进

入下半场,甚至是最后的“博傻”阶段,一些ST股距离最低点早已翻倍,涨幅超50%的ST股更是不少,这也意味着,ST股板块中,目前已经存在很大的获利盘。随着股价的走高,这些获利资金的兑现出局愿望也会愈加强烈。

投资者需要知道,ST股板块里一定有无保壳成功的,当这些个股一旦曝出无法成功保壳的利空消息,则可能成为ST板块整体回调的导火索,届时,场内获利盘将会纷纷而至,导致ST板块整体出现大幅下跌的情形。而对于高位接盘的投资者而言,将有着巨大的投资风险。

ST股的炒作说到底是一种预期炒作,就目前的情况来看,ST板块的预期炒作已经严重透支了个股的涨幅,多数ST股的投资风险在此时开始放大。如果预期的利好能够出现,最多是维持目前的股价不跌,或者少跌;而如果预期的利好迟迟未到,那么相关ST股就会出现大面积补跌的情形。

炒作ST股和普通股还有一个最重要的区别,就是如果普通股买在高位,只要公司主营业务和业绩没什么大问题,投资者可以长期持股待涨,随着公司未来业绩的增长,投资者还是存在解套的可能,到时候最多是赔了时间成本。但ST股炒作则不一样,一旦投资者买错,未来可能面临的是暂停上市,甚至是强制退市,毫无安全边际可言。

所以本栏认为,现在投资者已经到了要警惕ST股票风险的时候,如果保壳成功,股价的涨幅也不会太大;如果保壳失败,则股价有超大幅度下跌的风险。如果还想让股价继续超预期上涨,则需要实质性的资产重组才行,但对于ST股而言,这存在着太多的不确定性。

## 被大股东坑惨 华仪电气今起被“ST”

北京商报讯(记者 刘凤茹)11月25日,华仪电气(600290)曾自曝存在违规担保、控股股东华仪集团有限公司(以下简称“华仪集团”)资金占用的家丑,随后华仪集团承诺在一个月内解决前述问题。然而一个月的时间过去了,华仪集团却并未兑现当初的承诺。被大股东坑惨的华仪电气,主动向上交所申请公司股票实施其他风险警示。根据相关规定,华仪电气12月26日开市起将被“ST”,华仪电气将变身ST华仪。

华仪电气股票之所以被“ST”,主要与大股东资金占用等事项有关。经自查,华仪电气发现存在违规担保、控股股东资金占用等情况。其中违规担保金额为92590万元,占公司最近一期经审计净资产的22.75%;逾期的对外担保共计21400万元,占公司最近一期经审计净资产的5.26%;关联方资金占用余额合计为

10.58亿元,占最近一期经审计净资产的26%。

华仪电气曾在11月25日发布的公告显示,公司自查发现,截至2019年9月30日,公司累计发生关联方资金占用22.12亿元,累计归还11.55亿元,关联方资金占用余额合计10.57亿元。2019年10月1日-11月25日期间,关联方资金占用0.01亿元,期间未归还,截至公告披露日,关联方资金占用余额合计为10.58亿元,占公司最近一期经审计净资产的26%。华仪电气称,前述占用资金主要用于控股股东归还自身融资借款及利息、代偿互保单位本息及经营周转等用途。

彼时华仪电气称,控股股东已承诺在公告披露之日起一个月内解决上述上市公司对外担保和资金占用的问题。

但12月25日华仪电气公告称,控股股东未在承诺期限(即在2019年11月25日起一个

月内)解决上述违规担保及资金占用问题,根据上海证券交易所《股票上市规则》第13.4.1(五)条“公司被控股股东及其关联方非经营性占用资金或违反规定决策程序对外提供担保,情形严重的”规定,公司向交易所申请对公司股票实施“其他风险警示”。关于未解决的资金占用及违规担保事项,华仪电气称,将持续督促控股股东尽快解决。

华仪电气以输配电和风电为两大主业。数据显示,华仪电气今年前三季度实现的营业收入约8.08亿元,同比下降25.75%;对应实现的归属净利润约1102.28万元,同比下降36.04%。华仪电气在今年前三季度的归属扣非后净利润则亏损约2982.85万元。

针对公司相关问题,北京商报记者曾致电华仪电气董秘办公室进行采访,不过截至记者发稿前,对方电话并未有人接听。