责编 张绪旺 美编 李烝 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

易主计划接连落空 宝馨科技困局待解

海南国资接盘未果之后,江苏国资紧接着成为了宝馨科技(002514)控制权的潜在受让方,不过筹划逾8个月,宝馨科技的这桩易主生意也黄了。9月8日,宝馨科技披露公告称,因未获得江苏省国资委批准,公司股权转让事宜终止。这也意味着宝馨科技实控人陈东、汪敏夫妇的控制权转让计划再度落空。在该消息影响下,宝馨科技9月8日低开逾1%,午后成功翻红,当日最终收涨1.53%。需要指出的是,在陈东、汪敏频频转让上市公司控制权的背后,两人持股已近乎满仓质押,资金压力较大,并且宝馨科技今年也出现了上市后中报首亏。面对当下境况,陈东、汪敏夫妇未来如何出招自救引发市场关注。

宝馨科技近年来业绩表现一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2018年	8.07亿元	0.94亿元	0.9亿元
2019年	8.27亿元	0.66亿元	0.62亿元
2020年上半年	8.07亿元	-0.2亿元	-0.23亿元

控制权转让又黄了

伴随着一则终止股权转让公告,宝馨科技的控制权转让事宜再度折戟。

9月8日,宝馨科技表示,由于未获得江苏省国资委的批准,公司股东筹划的股权转让事宜终止。交易行情显示,宝馨科技9月8日低开1.53%,开盘价4.5元/股,开盘后公司股价急速下挫,随后保持低位震荡态势。但在9月8日午后,宝馨科技开始发力走高,盘中成功翻红。截至9月8日收盘,宝馨科技报收4.64元/股,涨幅1.53%,公司总市值25.71亿元。

具体来看,宝馨科技控股股东,实际控制人陈东、汪敏,第三大股东朱永福及其一致行动人永福投资(以下合称"转让方")在2019年12月30日与盐城高新区投资集团有限公司(以下简称"盐高新")签署了股权转让框架协议以及表决权委托协议。其中,转让方拟将所持有的5005.34万股股份,占宝馨科技总股本的9.03%,转让给盐高新;此外,陈东及汪敏合计将其持有的9659.07万股股份,占宝馨科技总股本17.43%的表决权不可单方撤销的无偿委托盐高新行使。

在上述股权转让+表决权委托完成后,盐高新将持有宝馨科技9.03%的股份,并拥有合计拥有宝馨科技26.46%的表决权,成为宝馨科技的控股股东。

Wind显示,盐城市人民政府100%持股盐高新。上述交易完成后,盐城市人民政府将成为宝馨科技实控人。但遗憾的是,上述股权转让历时逾8个月,最终还是以失败告终。

实际上,此次并非宝馨科技首度筹划控制权转让。在2019年4月宝馨科技就披露称,海南省发展控股有限公司(以下简称"海南发展")有意成为公司控股股东,而接盘方海南发展是海南省政府批准成立的国有独资公司。彼时股权转让方为陈东、汪敏、朱永福,采用方式也系股权转让+表决权委托。

但最终由于股权转让方案及交易条件未能达成一致,上述控制权转让在2019年12月26日宣告终止。正是在此背景下,宝馨科技紧接着相中了盐高新。

实控人亟需资金"解渴"

在陈东、汪敏夫妇接连转让宝馨科技控制权的背后,两人资金压力较大,已处于高比例质押状态。

根据宝馨科技最新披露的2020年半年报,陈东持有公司1.1937亿股股份,持股比例达21.54%,其中已质押股份数量达1.1894亿股;汪敏则持有公司942.25万股股份,持股比例达1.7%,其中质押股份数量已达797.25万股。经计算,陈东、汪敏夫妇合计持有宝馨科技1.2879亿股股份,质押股份合计1.2691亿股,质押比例高达98.54%。

除了陈东、汪敏夫妇之外,转让方朱永福的质押比例同样不低。截至今年上半年,朱永福持有宝馨科技6920万股股份,持股比例12.49%,其中5330万股处于质押状态,质押比例达77.02%。

对于转让股份的原因,宝馨科技曾在深交所的问询回复中表示"由于公司实控人陈东及汪敏、朱永福质押比例较高,为解决其资金问题,故拟转让其持有的公司部分股份"。

高比例质押下,陈东、汪敏夫妇的质押融资款用于何处这一问题无疑引发投资者关注。对此,北京商报记者在宝馨科技今年5月披露的一则公告中找到了答案。宝馨科技彼时表示,陈东、汪敏股份质押融资的款项主要用于支付2014年通过协议转让方式受让广讯有限公司(以下简称"广讯")部分股份的款项和支付因股份质押而产生的利息。

北京商报记者通过查阅宝馨科技历史公告发现,广讯原为公司控股股东,在2014年11月陈东协议受让了广讯持有的2700万股公司股份,也正是此次股权转让之后,陈东、汪敏夫妇成为了宝馨科技控股股东、实控人。

不难看出,陈东、汪敏入主宝馨科技后似乎触发了多米诺骨牌效应,由于需要支付受让股权款而不断质押股份,高比例质押危机下又欲转让控制权。

牛牛金融研究总监刘迪寰在接受北京商报记者采访时表示,实控人高比例质押风险不容小觑,一旦出现平仓或被强制平仓,容易导致上市公司控制权的不稳定。但宝馨科技在公告中表示,质押到期前,陈东、汪敏将采取包括但不限于重新质押、以其自有或自筹资金偿还等方式归还质押借款,具有相应的资金偿付能力。

接下来如何自救

陈东、汪敏高比例质押危机下,宝馨科技的经营情况也难言乐观,公司在今年出现了上市后中报首亏。宝馨科技的未来走向引发市场关注。

据了解,宝馨科技创始于2001年,公司在2010年12月登陆资本市场,主要从事医疗器械钣金件、各种精密钣金结构件、充电桩、智能消费设备等的研发、生产、销售。在陈东、汪敏入主之后,宝馨科技2015年净利有所增长,但在2016年由于控股子公司上海阿帕尼电能技术(集团)有限公司经营亏损,宝馨科技计提了资产减值,这也导致公司2016年出现上市首亏,当年净利亏损1.79亿元。

在陈东、汪敏上位之后,两人也曾筹划过重组,在2015年欲斥资超10亿元收购深圳市洁驰科技有限公司100%股权,以期拓展节能环保产业,但最终在2016年按下了"终止键"。

纵观宝馨科技近年来业绩,公司在2017-2019年实现归属净利润分别约为3969万元、9431万元、6630万元。据2020年中报显示,由于产品交付及项目实施延缓,宝馨科技实现营业收入同比下降,业绩出现亏损。其中,在今年上半年宝馨科技实现营业收入约为2.27亿元,同比下降47.56%;对应实现归属净利润约为-2040万元,同比下降127.57%,这也是宝馨科技上市后中报首亏。

对于前期筹划的国资入主事宜,宝馨科技表示,其有利于优化和完善公司股权结构,同时公司依托于国有资本平台,能更有效地将国有资本和民营资本相互融合,推动国有资本引导和带动公司实业产业的作用,在立足现有主营业务的基础上,通过内生式和外延式发展相结合的方式不断寻求产业发展机会,推进业务模式升级。

针对公司实控人是否会继续谋求控制权转让等问题,北京商报记者致电宝馨科技董秘办公室进行采访,对方工作人员表示"相关事宜涉及公司股东,需要询问股东意愿,稍后回复"。但之后记者再度拨打电话采访,对方电话处于无人接听状态。

在资深投融资专家许小恒看来,面对高比例质押风险,陈东、汪敏夫妇未来不排除会继续寻找接盘方来缓解资金压力。

北京商报记者 董亮 马换换

将成创业板首批ST 天龙光电、乐凯新材齐跌

北京商报讯(记者 刘凤茹)创业板注册制下,将迎来首批被ST股票。按照相关规定,天龙光电(300029)、乐凯新材自9月12日起被ST。9月8日,天龙光电、乐凯新材的股价收跌。

天龙光电早盘低开3.61%,全天低位运行,截至收盘下跌4.1%,收于7.96元/股,当日成交3.22亿元,当日换手率为20.63%。乐凯新材早盘低开11.42%,盘中一度跌逾15%,收盘时下跌9.15%,收于12.01元/股,当日成交5.13亿元。

无论是天龙光电还是乐凯新材,近期股价整体走势不错。据东方财富统计,8月24日-9月7日,乐凯新材股价区间涨幅为26.15%,天龙光电的区间涨幅为33.01%。

天龙光电、乐凯新材9月8日股价齐跌均与公告有关。天龙光电公告显示,公司自2018年12月以来持续停工停产,原有单晶炉及多晶炉产品生产经营严重困难,公司管理层预计在3个月内不能恢复正常,持续经营能力存在重大不确定性。鉴于公司当前情况,公司股票触及其他风险警示情形。新上市规则第9.4条有关其他风险警示的规定自2020年9月12日起实施。自该规定实施后,天龙光电股票交易将被实施其他风险警示(ST)。

需要注意的是,根据发布的《深圳证券交易所创业板交易特别规定》,创业板股票被实施风险警示后,涨跌幅限制比例为20%。

与天龙光电一样,乐凯新材同样触及其他风险警示(ST)的情形,乐凯新材股票也在9月12日起被ST。乐凯新材证券事务代表苏志革在接受北京商报记者采访时称"热敏磁票是公司最主要产品,该产品占到2019年营收的70%。随着电子客票的推广,国铁集团停止采购公司热敏磁票产品,对公司营业收入、现金流和经营性利润产生重大不利影响。今年上半年,公司业绩出现大幅下滑,归属净利润亏损2000多万元。按照创业板新规,公司'热敏磁票生产线'停止生产,且预计在3个月以内无法恢复生产的情形触及到被实施其他风险警示的情形"。

针对被ST后,公司将采取哪些措施应对的问题,北京商报记者致电天龙光电董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。苏志革则表示"公司目前重点加大新产品的研发及上市工作,来尽快实现公司业务可持续发展"。"现在新产品还处于试产试销的阶段,对公司业绩没有形成明显支撑作用,未来发展可以关注公司后续的相关公告,现在还不好说。"苏志革如是表示。

实控人之子成股权激励对象 金运激光遭关注

北京商报讯(记者 刘凤茹)作为捆绑管理团队和股东利益的手段,上市公司推行股权激励本无可厚非。不过,近期金运激光(300220)推出的股权激励计划方案中,因将实控人梁伟之子梁浩东也锁定为股权激励的对象而非议不断。9月8日金运激光收到深交所关注函,直指梁浩东作为激励对象的必要性和合理性。

9月7日,金运激光公布了一份2020年限制性股票激励计划草案显示,董事胡锋获授权益数量为18万股,董事会秘书李丹获授权益数量为18万股,梁浩东作为核心业务人员同样获授35万股的权益数量。其余1112万股则由127名其他核心技术(业务)人员进行分配。

金运激光表示,梁浩东为公司董事长、总经理梁萍女士之侄子。梁浩东系公司核心业务人员,将其作为激励对象符合公司的实际情况和发展需要。对此,深交所要求金运激光结合梁浩东在公司任职的具体情况、所作的主要贡献以及对公司业绩和未来发展的影响等说明将其作为激励的对象的必要性和合理性。

深交所指出,金运激光拟将梁浩东作为激励对象的事项作为单独议案提交股东大会审议。金运激光需补充说明股东大会对《关于将梁浩东先生作为2020年限制性股票激励计划激励对象的议案》的审议结果与本次股权激励计划其他议案的审议结果存在冲突时的处理方式及合规性。

金运激光的股权激励也搭配了业绩考核指标。考核年度为2020年和2021年,其中2020年度业绩考核指标为营业收入不低于1.75亿元,或剔除本次激励计划激励成本影响后归属于上市公司股东的净利润(以下简称"净利润")不低于1000万元;2021年度业绩考核指标为营业收入不低于4.8亿元,或净利润不低于3500万元。

数据显示,金运激光2019年营业收入和净利润分别为21930.12万元、1513.22万元。该激励计划中2020年业绩考核指标低于2019年业绩水平,而2021年业绩考核指标相比历史业绩大幅增长。

深交所要求金运激光结合外部宏观环境、疫情影响、行业发展和竞争格局、2020年各类板块业务实际开展情况以及影响公司业绩的其他因素详细说明2020年和2021年业绩考核指标设置的依据及合理性,本次激励计划能否发挥激励作用,是否存在误导投资者的情形。

关于公司此次实施股权激励的相关问题,北京商报记者致电金运激光进行采访,不过电话未有人接听。

老周侃股 Laozhou talking

天山生物已经炒出了市梦率

周科竞

天山生物9月8日再度以涨停报收,似乎已经成为一只停不下来的大牛股。但亏损的业绩对应超过百亿元市值的股票,天山生物早已经是市梦率,这样的股票,一旦被套,可能将永远无法解套。

天山生物截至二季度末每股净资产只有0.45元,当前股价却高达34.66元,市净率已经高达77倍。如果它是一家高科技企业的话,或许投资者还可以预期公司的科技含量未来能够推升业绩,但事实上,天山生物的科技含量根本达不到高科技的水平,它不是研发生物医药的,也不是研究生物基因的,而是归属畜牧业,而这个行业的平均市盈率水平只有20倍左右。

如果说公司的业绩还可以,投资者虽然买入的股价并不便宜,但至少也能用市盈率来衡量自己买贵了多少,但现在天山生物的中期业绩是亏损的,也就是说,投资者疯狂炒作的天山生物,完全没有业绩支撑,在此背景下,投资者花如此高价买入天山生物,风险之大可想而知。

根据证监会的调查显示,近期买入天山生物的投资者97%属于资金量在300万元以下的散户投资者,这充分体现出了散户投资者的投机性,哪怕公司股价严重高估,只要有庄家在炒作,也会疯狂参与。但是也不能排除还有另外一种可能性,那就是这97%的散户投资者并非都是真正的散户投资者,他们有可能是大资金利用诸多小账户分散买卖炒作天山生物。如果真是这样,还需要监管层进一步严查相关资金是否涉嫌操纵股价。

交易行情显示,近12个交易日里天山生物的股价累计涨幅近5倍,这明显属于过度炒作,对于一只问题股、绩差股来说,天山生物目前看似风光,但最终的结局一定是暴涨过后历经暴跌,并开启漫漫价值回归之路。目前天山生物最新的总市值高达108.5亿元,用正常的估值模型去讨论天山生物贵不贵已经没有任何意义,毕竟它目前属于疯狂炒作的阶段,非理性的交易情绪很难用理性的估值模型去衡量。

但疯狂终究会过去,炒作热情也终究会降温,到时候等投资者开始理性思考的时候,就会发现百亿市值对于现如今的天山生物是多么的泡沫化,完全是不可想象的市梦率。对于这样的股票,在最后的疯狂时期如果追涨买入,投资者将要面对的只有深度被套,届时,A股的慢牛行情将与他们无关,因为天山生物可能已经透支了未来几十年的上涨空间。

天山生物目前更像是一个投机者集中营,大家都抱着短炒的心态在买卖,总感觉最后一棒不会是自己,但天山生物的市梦率可能随时破灭,到时候总会有人接最后一棒,凡是目前仍然参与其中的投资者,都有可能成为最后的"接盘侠"。

不得不承认,天山生物的走势早就超出了市场的预期,尤其是停牌核查之后,近期再度出现加速上扬的情形,但这令人羡慕的涨幅背后,很可能已经挖好了最后的陷阱,投资者一定要慎之又慎。