

1.41亿商誉高悬 永泰运硬闯创业板



在跨境化工物流领域深耕多年之后,永泰运化工物流股份有限公司(以下简称“永泰运”)将目光瞄准了A股资本市场。据深交所最新消息显示,永泰运创业板IPO向前推进一步,公司已对外披露第二轮问询回复意见。值得一提的是,根据永泰运更新披露的招股书,公司账上商誉高企,由于报告期内大肆并购,截至2020年12月31日,公司商誉高达1.41亿元。A股市场上,商誉减值侵蚀公司业绩的案例已经屡见不鲜,IPO公司携大额商誉闯关更是监管层关注的重点。在此背景下,公司实控人陈永夫、金萍夫妇能否携永泰运圆梦A股,还要打上一个问号。

永泰运近年来并购情况一览

时间	标的资产	交易价格
2015年11月	收购永港物流65%股权	4030万元
2016年9月	退回永港物流36%股权	2232万元
2017年7月	收购永港物流51%股权	8721万元
2018年1月	收购永港物流20%股权	3530万元
2018年10月	收购喜达储运100%股权	8749.83万元
2018年12月	收购百世万邦75%股权	450万元
2019年4月	收购凯密克100%股权	2000万元

元。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,商誉一直被认为是绞杀公司业绩的头号“杀手”,IPO企业账上存大额商誉的现象更是监管层关注的重点,对于这类企业要谨防上市后出现业绩“变脸”。

在上述4家公司中,百世万邦被收购时公司成立时间较短。资料显示,百世万邦成立于2017年,主要从事跨境化工供应链业务。2018年12月,永泰运作价450万元收购了百世万邦75%的股权。

对比上述4家公司的业绩情况,仅百世万邦2020年净利较2019年出现小幅下滑,其余3家公司净利均处于增长状态。

此番谋求A股上市,永泰运拟募资3.51亿元,分别投向宁波物流中心升级建设项目、“运化工”一站式可视化物流电商平台项目、物流运力提升项目以及补充流动资金。

永港物流估值差异大

据永泰运披露的交易细节,不同时期永港物流的估值差异较大。

资料显示,永港物流成立于2003年,靠近宁波港,从事码头和其他港口设施经营,2015年建成危化品仓库及堆场,承担宁波港的危化品集装箱疏港、海关监管暂放箱业务功能。

为了实现对优质临港化工仓储资源的整合,永泰运自2015年开始筹划收购永港物流,但中间却历经诸多波折。

具体来看,2015年11月,永泰运开始收购永港物流65%的股权,彼时经协商,永港物流100%股权转让价格为6200万元,对应65%股权的转让款合计为4030万元,之后在2016年1月上述股权转让办理了工商变更登记。但由于资金紧张,永泰运未能如期全额支付股权转让款,公司将永港物流36%的股权按照前次收购价格原价转回。

通过上述两次交易,永泰运持有永港物流29%的股权。

伴随着公司资本实力的不断壮大,永泰运2017年拟再次对永港物流进行股权收购。但仅时隔不足两年时间,永港物流的身价却上涨了不少,经协商,永港物流彼时100%股

权的转让价格为1.71亿元,对应51%股权的转让价款为8721万元。

2017年7月6日,永港物流就上述股权转让办理了工商变更登记,本次股权转让完成后,永泰运持有永港物流80%的股权。

2018年1月,永泰运开始筹划收购永港物流剩余20%的股权,但标的作价再度出现了小幅上涨。

据永泰运介绍,永港物流20%股权的转让价格由交易双方依据永港物流的经营状况和发展前景协商确定,经协商,永港物流100%股权的转让价格为1.765亿元,对应20%股权的转让价款为3530万元。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,标的估值出现大幅变动是市场关注的热点,这类情况产生的原因、合理性等还需要公司重点说明。

凯密克系关联收购

在上述4家公司中,凯密克系关联收购,陈永夫的表弟是凯密克的原重要大股东。

据了解,凯密克成立于2013年,主要从事危险货物的道路运输业务,承担了宁波港的危化品集装箱疏港运输业务。2018年12月,永泰运开始筹划收购凯密克,经协商,凯密克100%股权的转让价格为2000万元,祝岳标、周卫民两位自然人分别将各自持有的凯密克50%的股权以1000万元的价格转让给永泰运。

需要指出的是,祝岳标是陈永夫的表弟,而且还是永泰运子公司嘉兴海泰的法定代表人。招股书显示,永泰运实控人为陈永夫、金萍夫妇,两人合计控制公司49.49%的股份。

据永泰运披露,在公司未收购凯密克前,凯密克的日常运营管理由祝岳标负责,周卫民作为股东主要负责拓展客户和业务资源,其中周卫民参与经营管理的永港物流的全资子公司永港海安为凯密克的主要客户。

另外,凯密克原股东周卫民的名字也不陌生,周卫民还是另外一家标的公司永港物流的创始人股东之一,2005年至今均在永港物流任职,目前任永港物流副总经理,系公司的主要管理人之一。

在经济学家宋清辉看来,关联收购是监管层审核时关注的重点,这当中标的定价的公允性、是否存在其他利益关系都需要公司详细说明。

据永泰运披露的问询回复意见显示,针对上述情况,深交所也曾进行过追问,要求永泰运说明祝岳标、周卫民与公司是否存在关联关系或其他利益约定。针对相关问题,北京商报记者向永泰运方面发去采访函,但截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 董亮 马换换

频繁并购致商誉高企

截至2020年12月31日,永泰运账上商誉达1.41亿元。

招股书显示,永泰运是一家主营跨境化工物流供应链服务的现代服务企业,2018-2020年,公司实现营业收入分别约为6.68亿元、8.27亿元、9.52亿元;对应实现归属净利润分别约为5235.22万元、6355.03万元、7420.87万元。

在永泰运业绩不断增长的背后,也有公司并购资产的加持。为了进一步巩固和提升公司在化工物流领域的行业地位,永泰运在2015-2019年先后收购了宁波市永港物流有限公司(以下简称“永港物流”)100%股权、喜达储运(上海)发展有限公司100%股权、青岛百世万邦国际物流有限公司(以下简称“百世万邦”)75%股权和宁波凯密克物流有限公司(以下简称“凯密克”)100%股权。

上述并购直接导致永泰运账上商誉高企,截至2020年12月31日,公司商誉达1.41亿

晶云药物科创板IPO遭暂缓审议

北京商报讯(记者 董亮 马换换)IPO排队逾9个月,苏州晶云药物科技股份有限公司(以下简称“晶云药物”)在3月22日迎来上会大考,但根据当天的审核结果,晶云药物科创板IPO遭暂缓审议。

招股书显示,晶云药物是一家专注于药物晶型研发服务和晶型技术产业化的创新型企业,上交所官网显示,晶云药物科创板IPO在2020年6月19日获得受理,之后在当年7月20日进入已问询状态。未料到,排队逾9个月,晶云药物上会遭到暂缓审议。

在上市委会议上,对晶云药物主要提出了两点问询问题。具体来看,上市委要求晶云药物结合公司核心技术、持续研发能力以及可比公司的技术优劣势,说明公司有关科创属性的信息披露是否符合相关信息披露要求;此外,公司收购佰荣泰华股权一事也遭到了重点追问。

据了解,2016年6月,晶云药物以2188.78万元自佰荣泰华股东陈钢、陈海、王卫东、何有文、丛杰处合计受让了公司48.753%股权,但2017年及

2018年佰荣泰华经营均处于亏损状态,2019年6月佰荣泰华进行了注销。对此,上市委要求晶云药物说明在2016年6月收购佰荣泰华48.753%股权时,是否合理预计了佰荣泰华后续发展的现金流需求情况,上述收购采取股权受让而不是向佰荣泰华增资的具体原因,公司对外投资及投后管理的内控与决策制度是否完备和有效。

另外,上市委还要求晶云药物结合股权转让款的具体资金流向和用途,进一步说明是否存在通过收购佰荣泰华股权进行体外循环虚增收入或替公司承担成本费用的情形。针对相关问题,北京商报记者致电晶云药物方面进行采访,不过对方电话未有人员接听。

股权关系显示,晶云药物的实际控制人为陈敏华、张炎锋、Robert Wenslow和王嘉琳,本次发行前,上述4人直接或间接合计控制公司54.3329%的股份;本次发行后,上述4人直接或间接合计控制公司40.7497%的股份,仍然为公司的实际控制人。

此番谋求科创板上市,晶云药物拟募资6亿元,分别投向晶型技术研发服务平台建设项目、创新晶型技术及产品开发平台建设项目以及补充流动资金。如今,伴随着公司IPO遭到暂缓审议,上述募投项目能否如期进行也充满着不确定性。

需要指出的是,自晶云药物启动IPO以来,市场上关于公司的质疑声不断,其中公司报告期内存在既是客户又是供应商的关联交易也被监管层追问。

据晶云药物披露招股书显示,报告期内,公司与腾旭医药、Exemplify、方生和既存在销售商品、提供劳务的关联交易,又存在采购商品、接受劳务的关联交易。上交所曾要求公司说明产生上述情况的原因,是否存在合理性,是否存在利益输送的情形。

经Wind统计,自2021年以来,已有4家企业IPO遭到暂缓审议,除了晶云药物之外,还有汇川物联、林华医疗以及百合医疗,其中百合医疗已经二次上会获得通过。

丹邦科技关注函回复难产 深交所发函催促

北京商报讯(记者 刘凤茹)因关注函回复拖延,丹邦科技(002681)惹怒交易所。3月22日,深交所再向丹邦科技下发关注函,要求公司尽快核实关注函中提及的相关事项。

3月6日,丹邦科技曾发布公告称,经自查发现公司及全资子公司广东丹邦科技有限公司(以下简称“子公司”)近期被中国银行等当事人提起诉讼,同时公司及子公司名下5个银行账户被有关法院冻结。截至公告日,公司因债务逾期等原因,涉诉金额累计3.11亿元,银行账户被冻结金额累计145.96万元;因质押逾期、债务担保等事项,公司控股股东深圳丹邦投资集团有限公司所持公司股份2552.7582万股被冻结,占其所持公司股份比例25.39%。

上述公告披露后,丹邦科技相关事宜引起深交所的关注。3月8日,深交所向丹邦科技下发关注函,连抛6问。首先,深交所要求丹邦科技结合公司货币资金余额、银行账户设立情况、被冻结账户

2020年度收付款金额、被冻结金额占公司银行存款余额比例、相关账户被冻结对公司生产经营活动产生的具体影响等,自查前述被冻结的银行账户是否属于公司主要银行账户,公司是否触及《股票上市规则(2020年修订)》13.3条第二项规定的情形并说明具体判断依据。

丹邦科技还需全面核查公司及子公司已逾期债务和银行账户被冻结情况,逐笔列示债权方名称及关联关系、债务事项、金额、逾期期限、抵押或质押品情况等;分账户列示银行账户冻结时间、冻结原因、冻结金额等,并说明被冻结银行账户是否属于主要银行账户;同时结合公司在手可动用货币资金、现金流情况、融资能力、债务规模等量化分析公司短期和长期偿债能力,并说明公司的偿债计划、资金来源及筹措安排,是否存在流动性风险。

另外,深交所要求丹邦科技结合控股股东的债务规模和资信状况等,说明控股股东解决股权

质押、冻结事项的具体措施及可行性,自查是否存在资金占用、违规担保的情况,并就控股股东债务事项对公司日常经营和控制权稳定性的影响充分提示风险。

关注函中,深交所明确要求丹邦科技在2021年3月10日前将有关说明材料报送中小板公司管理部并对外披露,同时抄送深圳证监局上市公司管理处。

随后丹邦科技以“鉴于此次关注函需核实的内容较多,公司无法在2021年3月10日前完成上述关注函的全部回复工作”为由,向深交所申请延期回复关注函。至今,丹邦科技仍未回复关注函。深交所催促丹邦科技尽快核实关注函相关事项。

针对公司目前关注函回复的进展情况,丹邦科技董秘办公室相关工作人员在接受北京商报记者采访时表示“相关事项需要财务部等部门进行核实,我们会尽早回复”。

老周侃股 Laozhou talking

药明康德为何也怕限售股解禁

周科竞

作为曾经的独角兽企业,药明康德如今也到了限售股解禁的时候,如果公司股价值得价值投资,那么就不会惧怕“笼中虎”。本栏认为,现在不少大股东都以减持为上市的动机,投资者谈虎色变。

药明康德股价从188元之上回调到如今的124.3元,跌幅超过30%,虽然说近期抱团股的走势都不太好,但是结合前期涨幅和回调幅度来看,药明康德的走势明显弱于其他抱团股。其中不排除药明康德有限售股解禁预期的原因,投资者对此深感恐惧。

按道理说,如果一家公司经营业绩良好,每年都有稳定的现金分红,那么大股东可能不会轻易减持,因为养鸡下蛋是很划算的事情。但有一种情况却会让大股东放弃养鸡下蛋,这就是鸡的价格太高,不管是别的投资者不理性,还是大股东有意为之,总之只要是股价高出了应有的投资价值,那么再能下蛋的鸡也会被抛售,A股中很多解禁、减持形成的利空都是基于股价太高这一基本前提。

药明康德业绩快报显示,公司2020年度每股收益预计为1.27元,那么现在124.3元的股价就代表着接近100倍的市盈率,公司净资产值13.96元/股,市净率也接近10倍,这样的基本面情况,很难说药明康德的股价处于低估的状态。

从重要股东的表现看,2020年11月7日公告,药明康德的重要

股东减持股份2310.6638万股,占公司总股本的0.95%,减持价格区间为96-117.37元之间。那么投资者就有理由预估,将于3月24日解禁的6269.029万股限售股也会在不久的将来减持,这将给股价构成较大的压力。

事实上,造成药明康德原始股东不断减持股份的最大原因就是高股价,100倍的市盈率显然激发了原始股东的减持欲望,本栏并不反对原始股东减持股票,但是如果太多的股东都把减持作为公司上市的最大目的的话,那么打造所谓的百年老店就是镜花水月。资本需要做的事情就是打造独角兽企业,用资本的力量去催化一家看起来很强大的新生企业,然后让它上市、股价上涨、减持股份,完成这一循环,再用减持所得的巨大资金去催化新的独角兽企业,而这些被减持后的独角兽企业在失去了资本的扶持后还能走多远,真的很难说。

在本栏看来,真正想长期持有享受上市公司分红的股东并不在意股价的高低,他们看重的是现金分红,而股价一旦高涨,就会被原有股东大量减持,公司的核心团队也会因股价的高涨而兑现自己的期权、股权激励。

苹果公司的市盈率是32.5倍,微软公司的市盈率是34.3倍,A股市盈率动辄上百倍的股票,拿什么阻止原始股东减持?投资者又怎能不害怕?