

被隋田力坑惨 凯乐科技“戴帽”

隋田力“专网通信骗局”不断发酵,据北京商报记者不完全统计,目前涉及的上市公司多达15家,其中,凯乐科技(600260)更是陷入了极为严重的经营困局。8月15日晚间,凯乐科技发布公告称,由于触及“主要银行账号被冻结”“公司生产经营活动受到严重影响且预计在3个月内不能恢复正常”两种情形,公司股票交易将于8月17日起被实施其他风险警示。自“爆雷”以后,凯乐科技经营危机持续发酵,目前供应商逾期供货合同金额已达45.14亿元,还被子公司供应商提起前财产保全导致银行账户被冻结。

凯乐科技供应商逾期供货合同金额情况及公司银行账户冻结情况一览

时间	新增供应商逾期供货合同金额	供应商逾期供货合同金额合计	银行账户冻结金额合计
7月24日	11.51亿元	11.51亿元	无
7月29日	23.05亿元	34.56亿元	无
8月9日	4.23亿元	38.79亿元	4.54亿元
8月13日	6.36亿元	45.14亿元	4.7亿元

将被实施其他风险警示

8月15日晚间,凯乐科技发布公告称,公司目前已触及“主要银行账号被冻结”“公司生产经营活动受到严重影响且预计在3个月内不能恢复正常”的情形,公司股票交易将于8月17日起被实施其他风险警示,股票简称将变更为“ST凯乐”。

公告显示,截至目前,凯乐科技银行账户冻结金额4.7亿元,占公司现有货币资金的比例60.2%。同时,凯乐科技尚未冻结资金3.11亿元,其中银承、信用证等使用受限资金为2.69亿元。上述冻结资金和使用受限资金合计

7.39亿元,占公司现有货币资金的比例94.62%,目前已对凯乐科技日常生产经营造成重大影响。根据上市规则第13.9.1(第五)条的规定,上述事项目前已触及“主要银行账号被冻结”的情形。

此外,公告显示,截至目前,凯乐科技专网通信业务预付账款62.27亿元,应收账款0.52亿元,存货2.18亿元,逾期供货合同金额45.14亿元,余下17.13亿元合同存在逾期供货及预付账款无法全额追回的风险。经凯乐科技进一步核实,目前专网通信业务上游供应商已不能供货,下游客户停止收货,且公司主要银行账户被冻结,目前专网通信业务已停顿,预计短期内不能恢复。据上市规则第

13.9.1(第四)条的规定,上述事项目前已触及“公司生产经营活动受到严重影响且预计在3个月内不能恢复正常”的情形。

由于上述两种情形已构成“戴帽”条件,凯乐科技股票申请8月16日停牌1天,将于8月17日复牌恢复交易,并将于8月17日起实施其他风险警示。

不仅经营活动受到严重影响,凯乐科技的股价也“跌跌不休”。交易行情显示,事件发酵以来,7月26日-8月13日期间,凯乐科技股价已下跌33.12%,其中,7月26日-30日5个交易日,凯乐科技连“吃”5个跌停。截至8月13日收盘,凯乐科技报5.19元/股,市值为51.63亿元。

针对公司相关情况,北京商报记者致电

凯乐科技董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

“爆雷”金额已达45.14亿元

7月24日,凯乐科技自曝公司存在重大风险,彼时,凯乐科技供应商逾期供货合同金额为11.51亿元。自“爆雷”以来,凯乐科技供应商逾期供货合同金额已增加三次。凯乐科技分别于7月29日、8月9日、13日公告,经公司自查,供应商逾期供货合同金额分别新增23.05亿元、4.23亿元、6.35亿元。经过三次增加,凯乐科技供应商逾期供货合同金额已达45.14亿元。

财务数据显示,2020年,凯乐科技实现营业收入85亿元,对应实现的归属净利润为4.54亿元。相比较而言,45.14亿元的供应商逾期供货合同金额是2020年凯乐科技归属净利润的近10倍,隋田力事件对凯乐科技的影响之深可见一斑。

投融资专家许小恒表示,凯乐科技将面临资金链断裂的严重风险,公司股价可能会出现断崖式下跌。

银行账户被冻结则是源于与株洲高新动力产业投资发展有限公司(以下简称“株洲高新”)的纠纷,也是涉及隋田力及其有关公司新一代的专网通信业务。

具体来看,凯乐科技全资子公司湖南凯乐应急信息技术有限公司(以下简称“凯乐应急”)与株洲高新签订《产品购销合同》,向株洲高新采购专网业务设备,株洲高新向新一代专网通信技术有限公司(隋田力相关公司,以下简称“新一代”)采购。凯乐科技向株洲高新支付采购合同金额40%预付款及履约保证金,株洲高新向新一代支付采购合同金额100%款项。

凯乐科技表示,凯乐应急作为采购方向株洲高新采购设备,因株洲高新逾期未向凯乐应急供货,直接向凯乐应急催讨剩余60%货款,双方发生纠纷,株洲高新向法院申请了诉前财产保全,凯乐科技因为为凯乐应急提供了担保,导致凯乐科技的部分银行账户被冻结。

浙江信专律师事务所律师陈伟健表示,因财产保全上市公司银行账户被冻结后,后续汇入该账户的资金只要在保全额度内都会冻结,会严重影响公司资金的流动性。

北京商报记者 董亮 丁宁

最贵新股义翘神州来了 谢良志A股又落一子

手握一家A股上市平台并不能满足谢良志在A股布局的野心。继神州细胞在科创板上市后,谢良志又将其控股企业义翘神州送入A股。根据安排,义翘神州将于8月16日在创业板上市交易,这意味着谢良志旗下A股上市平台将增至两家。而义翘神州292.92元/股的发行价也刷新A股纪录,成为最贵的新股。

义翘神州2018-2020年经营情况一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后净利润
2018年	1.39亿元	0.36亿元	0.36亿元
2019年	1.81亿元	0.36亿元	0.44亿元
2020年	15.96亿元	11.28亿元	11.22亿元

A股迎第一高价股

据东方财富显示,8月16日共有艾为电子、正和生态、义翘神州3只新股上市交易,这意味着A股成员进一步扩充。上述即将登陆A股的3只新股中,义翘神州因发行价创新高而成为关注度最高的股票。

据义翘神州发布的公告显示,此次发行采用直接定价方式,全部股份通过网上发行,不进行网下询价和配售。本次发行新股1700万股,占本次发行后总股本的比例为25%。

义翘神州和保荐机构(主承销商)综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场情况、有效募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为292.92元/股。据Wind数据显示,截至8月15日,A股上市公司中首发价格最高的是石头科技,为271.12元/股。如今义翘神州的首发价格超过石头科技,成为A股第一高价股。

根据每股收益按照2020年度会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算,义翘神州的首发价格对应的发行市盈率为17.76倍。募资额方面,义翘神州预计募集资金总额约49.8亿元,预计募集资金净额约47.24亿元。

招股书显示,义翘神州是一家从事生物试剂研发、生产、销售并提供技术服务的生物科技公司,主要业务包括重组蛋白、抗体、基因和培养培养基等产品,以及重组蛋白、抗体的开发和生物分析检测等服务。

此次发行前,义翘神州的总市值为199.2亿元。

值得一提的是,义翘神州也被市场认为具有“肉签”潜质。据Wind数据统计,截至8月15日,创业板注册制下共有179股圆梦A股。经计算,前述179股上市首日的平均涨幅为256.36%。若义翘神州上市首日涨幅达到100%,则中一签可获利14.65万元。若上市首日涨幅达到200%的话,中一签义翘神州可获利逾29万元。

义翘神州上市首秀表现究竟如何?答案即将揭晓。

针对公司相关问题,北京商报记者致电义翘神州证券部进行采访,不过对方电话未有人接听。

谢良志坐拥两家A股上市平台

截至招股说明书签署日,拉萨爱力克直接持有义翘神州67.22%的股份,系该公司的控股股东。谢良志直接持有义翘神州2.83%的股份,通过拉萨爱力克间接控制公司67.22%的股份,合计控制公司70.05%股份;谢良志为义翘神州实际控制人。

在投融资专家许小恒看来,伴随义翘神州的上市,谢良志也将坐享义翘神州的资本盛宴。

北京商报记者了解到,义翘神州实控人谢良志的名字在资本市场并不陌生,目前谢良志还为神州细胞的实控人。

据了解,神州细胞于2020年6月22日在科创板上市,是一家致力于研发具备差异化竞争优势生物药的创新型生物制药研发公司。需要注意的是,义

翘神州的主营业务起始于2007年由谢良志创立的神州细胞有限(系神州细胞前身)。2016年,义翘有限(系义翘神州前身)由神州细胞以派生分立方式设立。

从目前来看,谢良志实际控制的企业主要聚焦医药、生物科技领域。经营业绩方面,义翘神州与神州细胞形成明显反差。

具体而言,上市之后,神州细胞的业绩仍持续亏损。财务数据显示,2020年度神州细胞的营业收入约32.82万元,较上年同期下降87.56%;实现的归属净利润亏损约7.13亿元。亏损原因主要为公司不断投入大量资金用于推出新产品进入临床前研究及临床试验;随着研发进度的推进,产品管线中的部分产品亦逐步进入III期临床阶段,III期临床阶段需发生较大规模的研发投入,导致公司研发费用持续增大。”神州细胞在2020年年报中如是表示。今年一季度神州细胞的归属净利润则亏损约1.92亿元。

而义翘神州在2020年业绩却爆发式增长。招股书显示,2018-2020年,义翘神州实现的营业收入分别约1.39亿元、1.81亿元、15.96亿元,对应实现的归属净利润分别约0.36亿元、0.36亿元、11.28亿元。义翘神州表示,2020年新型冠状病毒肺炎疫情在全球范围内暴发,公司新冠病毒相关生物试剂产品市场需求大幅增加,因此公司2020年度业绩显著增长,导致总资产、净资产、营业收入、净利润、加权平均净资产收益率等财务指标大幅增长。

北京商报记者 刘凤茹

老周侃股 Laozhou talking

重组股为啥会“见光死”

周科竟

经常有个股在重组过会突然股价连续大跌的情况,让投资者感到着实郁闷。本栏认为,这属于典型的重组股过会利好兑现后的“见光死”,这些个股在重组上会前股价已经有过明显的预期上涨,但等过会预期真的落地时,反而出现了利好兑现的情形。

作为重组股票,本身就存在很多的不确定性,早年三六零也是通过重组借壳上市,但是三六零更名并复牌的首日,股价高开低走并最终跌停价格报收,让投资者深感意外。现在三六零的股价仅为重组完成后最高股价的不足两成,故投资者应该认识到,重组股的炒作一般都在重组完成前进行,一旦尘埃落定,炒作行情也就结束,进入到按照公司真实价值重估股价的阶段。

在本栏看来,A股市场中很多具备重组预期或者正在重组中的股票估值并不便宜。其中的原因是多种多样的,比如有些个股炒的是重组预期,有些个股炒的是重组过会的预期,有些个股炒的是重组完成后盈利能力的彻底提升。

对于重组概念来说,当一切谜团解开,此时往往股价已经处于高位,不管是对于大资金还是散户投资者,此时都是绝佳的逢高出逃良机,而且错过此时,恐怕再也不好寻找到如此集中且高价的大量买方对手盘,所以大资金会格外珍惜这一借利好出逃的良机,故重组股“见光死”也就顺理成章。

本栏建议投资者还是不要参与重组股的炒作,重组股的行情对于大资金是确定的,但对于散户投资者却是模糊的,在这种信息极度不对称的环境下,投资者想要从中渔利是很难的,其中的风险不容忽视。

当然,重组利好兑现后的“见光死”并不意味着重组股不存在投资机会。回头看看很多重组股,在完成重组后公司盈利能力、主营业务性质等都发生了巨大的变化,在短期的利好“见光死”之后,随着重组落地后业绩的真正提升,公司股票还是会走上慢牛之路。

在本栏看来,对于投资者而言,最重要的还是要学会对重组股安全边际进行判定,这样才能做到心中有数。比如,要对一只重组股重组完成后的估值进行系统的计算和价值重估,如果在重组完成后对应的估值已经很高,那么在重组上会前就应该进行风险回避,即先卖出股票看看情况,因为即便重组过会了也大概率面临“见光死”的情形。

如果在重组过会,经过计算公司的估值并不算太高,尤其是“见光死”的走势之后还可能出现低估的情况,那么投资者也不用过度恐慌,可以适当地找个机会进行布局。毕竟A股的价值投资始终是主流法则,只要标的股的投资价值存在,市场就大概率不会错杀。