

重组心不死 未来股份立志转型医疗

并购遭问询

近两年热衷于购买医疗资产的未来股份,如今又盯上了国际医学中心。

8月17日,未来股份发布公告称,公司全资子公司上海钧晟供应链管理有限公司拟向俞浩等人以支付现金方式收购其直接或间接持有的上海元庆投资管理有限公司(以下简称“元庆投资”)100%股权、上海树林投资管理有限公司(以下简称“树林投资”)100%股权。

不过,未来股份看重的并不是元庆投资和树林投资两家公司,而是旗下的国际医学中心。股权关系显示,元庆投资和树林投资分别持有国际医学中心14.9329%股权。在交易完成后,未来股份将通过持有元庆投资、树林投资100%股权,间接持有国际医学中心29.8658%股权。

据了解,国际医学中心成立于2010年3月11日,经营范围包括预防保健科、内科、外科、妇产科等。为何看重标的国际医学中心?未来股份称,此次收购国际医学中心是公司坚定转型医疗服务行业的一次有益尝试,符合公司的战略发展方向。此次收购有利于公司借鉴上海国际医学中心的优秀经验,扩展公司医疗服务网络;有利于进一步提升上市公司的综合竞争能力和后续发展能力。

据公告,国际医学中心的整体估值不超过30亿元,推算未来股份本次收购的对价不超过8.96亿元。该并购事项遭到上交所的“闪电”问询。

根据公告,国际医学中心2020年末资产总额10.77亿元,股东权益3.17亿元,实现营业收入4.37亿元,净利润121.36万元。对此,上交所要求未来股份结合公司目前产业布局情况及标的公司的经营情况,说明上市公司大额现金收购医院参股权的主要考虑和必要性,未直接收购标的公司股权的原因等。

未来股份董秘办公室的相关人士在接受北京商报记者采访时表示:“我们目前也在对

未来股份(600532)“买买买”的脚步有点停不下来。8月17日,未来股份发布公告称,将通过间接方式拿下上海国际医学中心有限公司(以下简称“国际医学中心”)约29.87%股权。而一个多月前,未来股份刚刚终止了收购上海宏啸科技有限公司(以下简称“宏啸科技”)82.94%股权的事宜。从未来股份拟购买的资产来看,均与医疗相关,未来股份向医疗行业转型的决心可见一斑。值得一提的是,未来股份收购国际医学中心股权事宜遭到问询,此次收购能否顺利进行也要打上一个问号。



问询函的内容进行总体回复,在我们问询函回复之后,可以关注一下相关内容”。

此前欲控股宏啸科技未果

在欲拿下国际医学中心部分股权之前,未来股份还曾拟收购宏啸科技82.94%的股权,不过该重组计划未能成行。

回溯公告,2020年5月1日,彼时宏达矿业(未来股份前身)发布公告称,下属全资子公司上海精银医疗管理有限公司拟向上海悦乾创业投资合伙企业(有限合伙)以支付现金方式收购其持有的宏啸科技82.94%的股权。

在该收购前,宏啸科技为宏达矿业的参股公司,彼时持有宏啸科技17.06%股权。若交易完成后,宏达股份将通过持有宏啸科技100%股权,间接持有美国MIVIPHEALTH CARE HOLDINGS,LLC(以下简称

“MIVIP”)80%股权。

随后,宏达股份与交易相关方签署了《股权收购框架协议之补充协议》,约定对本次交易的收购方主体、基准日及协议终止条件、诚意金支付的相关条款进行变更。

然而筹划一年多,今年6月29日,未来股份公告称,决定终止重组。对于终止的原因,未来股份表示:“由于本次重组所涉及的主要资产MIVIP公司位于美国,2020年受美国新冠肺炎疫情影响,MIVIP公司前列腺切除术、胃旁路手术等手术量大幅下降,导致收入大幅减少,业绩下滑。2021年,MIVIP公司业绩仍未恢复至正常水平,且公司与交易对手方公司无法对交易价格达成一致意见”。

据了解,未来股份目前主要经营医疗服务业务及煤炭贸易业务。实际上,自2019年完成对铁矿石资产的剥离工作后,宏达股份就一直在寻求在医疗业务上的转型。尤其是更名为未

来股份后,公司对医疗的布局也不断加码。

诸如,今年6月29日,未来股份还公告称,公司下属全资子公司末郎医疗拟与Scott S. Katzman 和 Tricoli Enterprises,LLC 签署《收购意向书》,末郎医疗拟以现金收购其持有的四家标的公司不少于75%的股权。上述标的公司主要业务为运营治疗肌肉骨骼系统创伤、脊柱损伤、骨科学关节病,运动损伤、退行性疾病、感染、肿瘤和先天性疾病的外科手术中心。对于该事项的进展情况,未来股份董秘办公室的相关人士称:“我们目前还在审计、评估、法律尽调过程中,如果有相关进展,我们也会进行公告的”。

业绩承压下的无奈

2020年年报中,未来股份谈到未来战略规划时表示,公司将继续通过收购、股权投资

等多种方式积极布局具有良好发展前景及盈利能力的医疗服务产业,进一步拓展新的利润增长点,推动公司业务转型。

从未来股份的一系列动作可以看出,其在医疗行业进行战略转型的决心。在独立经济学家王赤坤看来,很多上市公司原所处的行业偏传统,行业前景暗淡,通过一系列的并购进行业务转型有它的必要性所在。而转型背后,是业绩承压下的谋变之举。

财务数据显示,2020年未来股份实现的营业收入约42.83亿元,同比下降24.49%;对应实现的归属净利润约2190.22万元,同比下降39.73%,2020年未来股份的扣非后净利润则亏损约793.14万元。

积极推动转型的未来股份,今年上半年经营业绩仍承压。财务数据显示,今年上半年未来股份实现的营业收入约6.63亿元,同比下降66.78%;对应实现的归属净利润亏损约302.13万元,扣非后净利润亏损约913.12万元。

未来股份董秘办公室的相关人士对北京商报记者表示:“目前来说,煤炭贸易业务并不是说停就立马停掉,毕竟还有那么多的供应商和客户。正如我们年报、半年报中披露的那样,公司在逐步收缩煤炭贸易业务,准备往医疗服务转型。我们的战略发展、整个规划还是很明确的”。

上述人士进而表示:“不论是筹划收购美国的四个标的公司,还是此次收购国际医学中心股权。从整个战略规划方向来看,我们确实想做好这部分主营业务。如果做好了,相信会在财报上体现出来”。

而在投融资专家许小恒看来,并购是否可以通过资产整合充分发挥上市公司与标的资产的协同效应,这是需要公司思考的。若最终整合效果不及预期,则可能无法完全实现预期效益。

在被问及后续是否还会有一些并购计划的问题时,未来股份董秘办公室的相关人士称:“具体还是根据公司的战略规划来看”。

北京商报记者 刘凤娟

中亦科技二闯创业板 多家客户扮双角引质疑

创业板IPO排队逾一年时间,北京中亦安图科技股份有限公司(以下简称“中亦科技”)于8月18日迎来上会大考。北京商报记者注意到,中亦科技并非IPO市场上的陌生面孔,早在2015年8月公司就开始筹划创业板上市,不过在2017年3月撤单,此次IPO也是公司二度闯关资本市场。再度冲击A股背后,中亦科技也有不少槽点备受市场关注,其中公司报告期内存在多个客户与供应商重合一事就遭到过监管层的重点追问。

8月18日IPO迎考

根据安排,深交所创业板上市委员会定于8月18日召开2021年第49次上市委员会审议会议,审核中亦科技首发事项。

招股书显示,中亦科技所处IT服务行业,公司是一家IT架构“服务+产品”综合提供商,业务范围涵盖IT运行维护服务、原厂软硬件产品、自主智能运维产品和运营数据分析服务。

据中亦科技介绍,目前公司已与6家国有大型商业银行,11家全国性股份制商业银行,90余家城市商业银行、民营银行、农村商业银行、农村信用社,150余家证券、基金、保险公司,90余家资产管理、消费金融等其他金融行业公司建立了业务合作,金融行业是公司收入占比最高的行业。2018-2020年,公司来自于金融行业的收入占比分别为75.48%、76.55%和78.53%,其中来自于银行业的收入占比分别为57.68%、59.59%和54.3%。

就公司主营业务收入构成来看,IT运行维护服务为中亦科技提供了过半营收。2018-2020年,中亦科技IT运行维护服务产生销售收入分别约为4.49亿元、5.14亿元、5.46亿元,占主营业务收入的比例分别为63.5%、63.24%、66.58%。

财务数据显示,2018-2020年,中亦科技实现营业收入分别约为7.07亿元、8.12亿元、

8.2亿元;对应实现净利润分别约为6301.82万元、7735.42万元、8615.21万元;对应实现扣非后净利润分别约为6226.6万元、7629.17万元、8096.42万元。

需要指出的是,此次并非中亦科技首次冲击A股。Wind数据显示,早在2015年8月,中亦科技就递交了申报材料,欲上创业板,不过在2017年3月公司撤单,IPO终止审查。

前次IPO告败之后,中亦科技在2020年7月31日再度向创业板发起冲击,IPO招股书获得受理,之后在当年8月29日进入已问询状态。如今,排队逾一年时间,中亦科技迎来上会大考。

客户与供应商重叠

此次IPO进程中,中亦科技多个客户与供应商重合等现象备受市场质疑。

招股书显示,报告期内,北京宝利信通科技有限公司、四川长虹佳华信息产品有限责任公司(以下简称“长虹佳华”)、日立数据管理(中国)有限公司(以下简称“日立数据”)、中铁信息计算机工程有限责任公司等多家企业在中亦科技IPO过程中扮演着“双面角色”,既是公司客户又是公司供应商。

以日立数据、长虹佳华为例,2018-2020年,中亦科技对日立数据销售收入分别约为131.34万元、636.48万元、392.83万元,占比分别为0.19%、0.78%、0.48%;与此同时,中亦科

技向日立数据采购金额分别约为3861.28万元、3855.08万元、2966.35万元,占比分别为8.06%、7.16%、5.55%。

2018-2020年,中亦科技对长虹佳华销售收入分别约为36321万元、368.4万元、451.34万元,占比分别为0.51%、0.45%、0.55%;与此同时,中亦科技向长虹佳华采购金额分别约为588.89万元、2314.29万元、1637.83万元,占比分别为1.23%、4.3%、3.04%。

针对既向日立数据销售又向其采购的情况,中亦科技表示,日立数据系HDS子公司,HDS是全球知名的存储设备专业厂商,公司为其国内主要代理商之一。报告期内,公司向日立数据采购原厂服务;同时,鉴于公司在操作系统、数据库等综合运维服务方面的优势及人力成本优势,其在承接业务后会将其部分业务外包给公司,服务内容包括操作系统性能分析、中间件技术支持服务、设备迁移支持服务及驻场人员支持服务等。

对于客户与供应商重合的情况,深交所也在审核问询中要求中亦科技补充披露对相关客户的销售毛利及毛利率与销售给无关第三方毛利率是否存在差异,公司向相关供应商进行采购价格与市场价格比较情况,相关交易是否公允、合理。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,IPO审核过程中,客户与供应商重合一般都会遭到监管层的关注,当中是否存在其他利益安排等都是询问要点。

中亦科技在回复中表示,公司因业务需求存在客户与供应商重叠的情形,公司对相关客户的销售毛利及毛利率与销售给无关第三方毛利率不存在重大差异,公司向相关供应商的采购价格不存在明显低于市场价格的情形。

针对相关问题,北京商报记者向中亦科技董事会办公室发去采访函,不过截至记者发稿,对方并未回复。

北京商报记者 马换换

老周侃股Laozhou talking

齐鲁银行股价腰斩启示录

周科竟

不到40个交易日,齐鲁银行股价较此前炒作的最高点每股12.43元近乎“腰斩”,真是应了那句股谚,“炒得越猛,跌得越狠”。本栏曾经说过,齐鲁银行上市后的股价爆炒是非理性的,从业绩估值来看,本身就不具备支撑,可惜还是有投资者在高位站了岗。

齐鲁银行上市后,一度受到投资者的暴炒,走出连续涨停的走势,股价最高上涨到12.43元,本栏也曾撰文《炒齐鲁银行赚快钱不是好事》提示投资风险,其后齐鲁银行股价一路下行,最低下跌至6.43元,当前最新报价6.87元。

那么在齐鲁银行上市之初,投资者期待中的特立独行行情为什么没有出现呢?这还得从齐鲁银行的行业属性说起,齐鲁银行流通盘再小,它也是银行股,其他银行股的市盈率水平都在10倍以下,投资者可以认为它们盘子大,股性不活跃,也可以说它们是老股票,高位有很多套牢盘,不利于炒作,但是归根结底,银行股的业务逻辑都差不多,齐鲁银行很难出现脱离于银行业的单独业绩提升。而且从银行业的实际经营情况看,大银行获得存款的成本可能还会低于齐鲁银行,故规模小对于银行股的业绩来说并不一定是件好事。

当股价炒高之后,必然会出现分歧,大型投资者一定比散户投资者更加理性,他们会选择散户投资者痴狂的时候逢高减持,于是齐鲁银行的股价一路下跌,并出现腰斩,最低股价

也持平了上市后的开盘初始价格,即大多数参与齐鲁银行炒作的散户投资者已经被套牢。

银行股的价值回归之后,很难再出现单独的炒作行情让散户投资者解套,现在被套牢的投资者有三个途径有可能得到救赎。一是银行业整体利润提升,股价上涨,投资者解套;二是股市大盘出现整体的长期牛市,股价价值中枢提升,投资者解套;三是投资者把齐鲁银行换成其他股票,然后通过其他股票的上涨得到变相救赎。

从齐鲁银行的走势投资者可以得到一点启示,就是上市公司的价格最终还是要向其内在价值回归,单纯的小盘股炒作只能改变上市公司的短期走势,资金推动过后,最终还是要靠公司业绩的支持,没有业绩支撑的股价上涨都是虚无缥缈的,都是以收割散户投资者为目的的。

不仅是齐鲁银行这类小盘股走势可能会让投资者高位被套,历史上中国石油上市时的走势也让不少投资者泪流满面,甚至出现“问君能有几多愁,恰似满仓买入中石油”,当时中国石油在港股市场有交易,然后回归A股,发行价在16元之上,上市后股价被炒高到48元以上,散户投资者高位追涨,最终被长期套牢,股价很多年也没有回到48元之上,哪怕是2015年的大牛市,中国石油也没能让投资者解套,所以这类从H股回归A股的公司,如果估值过高,投资者也应多加警惕。