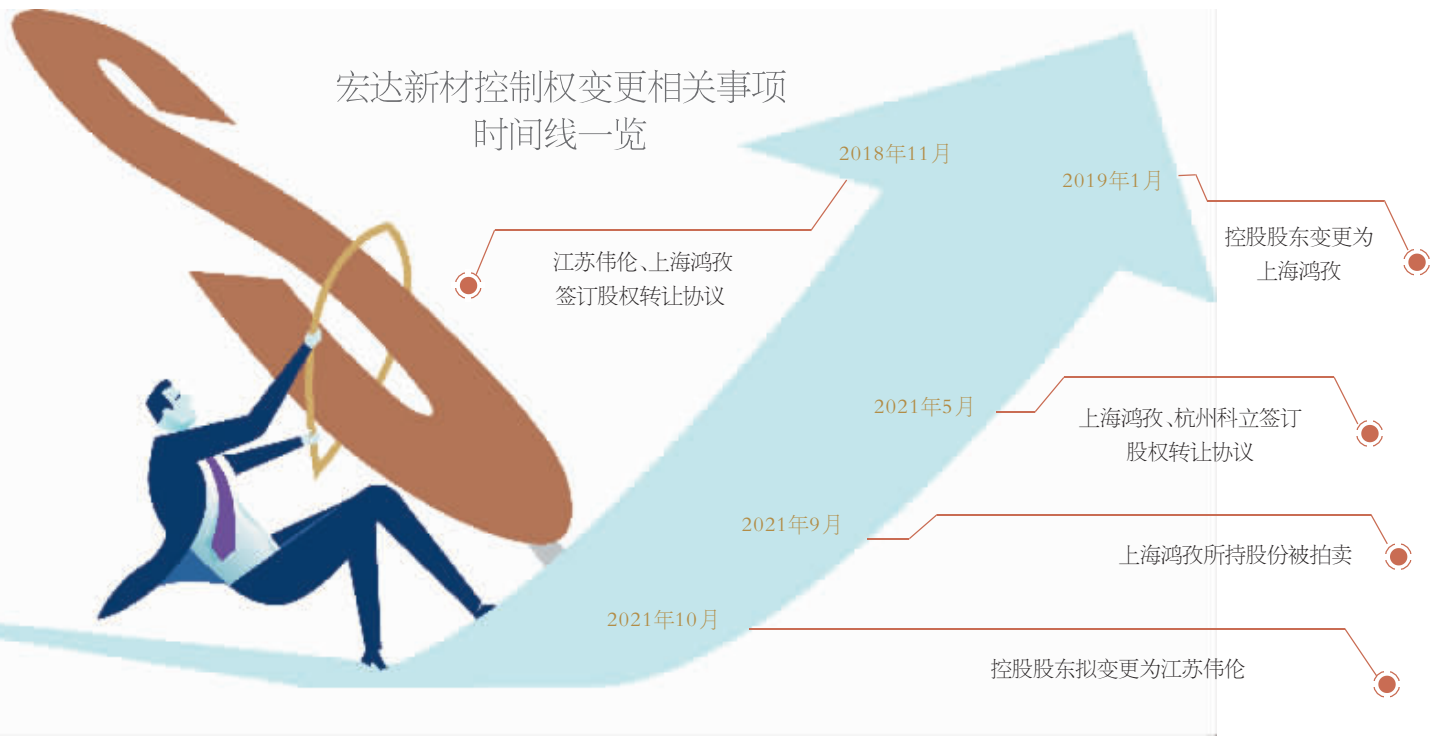


旧主半价重获控制权 宏达新材何去何从

A股市场又出新鲜事。因股权转让纠纷,转让出去不到三年的宏达新材(002211)实控权又回到了原控股股东江苏伟伦投资管理有限公司(以下简称“江苏伟伦”)的手中,法院裁定以宏达新材股票8646万股作价3.44亿元抵偿上海鸿孜企业发展有限公司(以下简称“上海鸿孜”)所欠债务,而该价款所对应的宏达新材每股价格与当初转让时相比已经“腰斩”。自踩雷专网通讯业务后,宏达新材业绩承压明显,公司三季度净利仍亏损。降低专网通讯业务爆雷影响,改善公司经营情况,是江苏伟伦重新入主宏达新材后面临的首要问题。



上海鸿孜所持有的大部分宏达新材股份均已被拍卖、抵偿,上海鸿孜失去对宏达新材的控制权,导致《股份转让协议》存在无法继续履行的风险。

业绩承压明显

10月13日晚间,宏达新材同时披露了2021年度前三季度业绩预告。由于受踩雷专网通讯业务影响,公司报告期内业绩仍然承压。投融资专家许小恒表示,在业绩接连亏损下,江苏伟伦入主后也将扛起扭亏重任。

具体来看,宏达新材前三季度预计亏损1.8亿-2.2亿元,去年同期盈利3429.26万元,同比由盈转亏。其中,三季度业绩亏损,预计亏损9000万-1.2亿元,去年同期盈利2432.6万元。

宏达新材表示,报告期内公司业绩亏损的主要原因有以下几点,首先是受专网通讯业务风险影响,导致公司相关经营业务停滞,预计报告期内形成经营亏损约1591万元;其次,基于专网通讯业务形成应收账款回收风险、后续诉讼以及执行过程中可能存在的相关风险,宏达新材拟在报告期内计提信用减值损失约2937万元。

此外,宏达新材于2019年10月收购全资子公司上海观峰信息科技有限公司(以下简称“上海观峰”)并形成商誉,收购协议约定上海观峰需完成三年业绩承诺。现因上海观峰专网无线通信业务生产及经营情况发生异常,存在无法完成相关业绩承诺的可能。因此宏达新材拟在报告期内对上海观峰所形成的商誉计提商誉减值损失约16597万元。

针对公司相关问题,北京商报记者致电宏达新材董秘办公室进行采访,但对方电话并未有人接听。

北京商报记者 董亮 丁宁

原控股股东回归

10月13日晚间,宏达新材披露公告称,公司控制权拟发生变更,公司控股股东将变更为江苏伟伦,实际控制人将变更为朱恩伟。受易主消息影响,宏达新材10月14日股价上涨,截至当日收盘,宏达新材报4.18元/股,涨幅为2.45%。

据了解,宏达新材于近日接到股东江苏伟伦通知,获悉其收到江苏省镇江市中级人民法院出具的《执行裁定书》,在上海鸿孜所持宏达新材股权二次流拍后,经法院裁定,将上海鸿孜持有的宏达新材股票8646万股作价3.44亿元抵偿上海鸿孜所欠江苏伟伦债务。上海鸿孜持有的宏达新材8646万股股票所有权自裁定送达江苏伟伦时起转移。

上述裁定生效且股份过户登记完成后,

江苏伟伦将合计持有宏达新材1.3亿股股份(占公司股本总额的29.97%),宏达新材的控股股东将变更为江苏伟伦,实际控制人将变更为朱恩伟。

值得一提的是,江苏伟伦此前曾是宏达新材的控股股东。回溯宏达新材过往公告可知,2018年11月,江苏伟伦将所持有的1.22亿股以8元/股的价格转让给宏达新材的现任控股股东上海鸿孜,随着股权转让完成,上海鸿孜成为宏达新材控股股东,实控人变更为杨鑫。但上海鸿孜一直有部分转让款未支付,这才引发了后来的股权转让纠纷。

经北京商报记者计算,本次流拍价格所对应的宏达新材每股单价约为3.98元/股,已不足2018年底转让股权时8元/股价格的一半。对江苏伟伦来说,好像是一笔十分划算的生意。但在浙江信专律师事务所律师娄霄云看来,江苏伟伦接下宏达新材实控权,或许是

无奈之举。

娄霄云表示,江苏伟伦起诉上海鸿孜归还剩余转让款,法院将上海鸿孜持有的宏达新材股权执行拍卖,如果拍卖成功,则江苏伟伦获得的是剩余转让款,奈何两次拍卖均流拍,才将上海鸿孜所持股权抵债,江苏伟伦上位第一大股东。

值得一提的是,9月14日,宏达新材披露5%以上股东减持公告,拟减持股东正是江苏伟伦。公告显示,江苏伟伦拟通过集中竞价交易和大宗交易方式合计减持公司股份不超过1297.42万股,不超过公司总股本的3%,减持原因系偿还对外债务的资金需求。

曾筹划易主事项未果

据了解,上海鸿孜在今年5月时曾筹划宏达新材控制权变更事项,当时的易主方为杭

州科立企业管理合伙企业(有限合伙)(以下简称“杭州科立”)。

公告显示,上海鸿孜与杭州科立于5月13日签订《股份转让框架协议》约定,杭州科立拟通过协议转让的方式受让上海鸿孜所持有的1.22亿股宏达新材股份,股份转让价格为5.32元/股,最终的股权转让价格提升为6.96元/股。

当时宏达新材踩雷专网通讯业务的情况已初现端倪,宏达新材已经公告称,公司子公司存在合同执行异常及相关存货可能无法变现、应收账款大量逾期且回收不确定的风险。而在这一背景下,交易价格提高这一事项引起了深交所的质疑,深交所曾要求宏达新材及交易相关方说明交易价格提升的原因。

后来随着专网通讯事件发酵,公司持续爆雷,原实控人杨鑫失联等一系列事件后,上

费用报销等遭追问 仁会生物科创板IPO终止



作为科创板注册“难产王”,上海仁会生物制药股份有限公司(以下简称“仁会生物”)的注册结果备受市场关注。据证监会官网显示,由于仁会生物及其保荐机构撤回发行上市申请,决定终止该公司的注册程序。纵观IPO之旅,仁会生物在2020年8月14日便提交了注册申请,至今已超一年时间,也是科创板市场注册阶段历时最长的企业,不过,公司IPO最终没能闯过注册关。IPO折戟背后,仁会生物在注册阶段遭到证监会三轮追问,其中费用报销、商业贿赂等五大问题被详细追问。

历时一年折戟注册关

证监会官网显示,由于仁会生物和保荐机构国泰君安提交了撤回科创板发行上市申请,决定终止对该公司发行注册程序,这也意味着仁会生物IPO正式宣告失败。

招股书显示,仁会生物是一家专注于创新生物药自主研发和产业化的高新技术企业,自1999年1月成立以来,公司在内分泌、心血管和肿瘤治疗领域自主创新,其中公司核心产品谊生泰已于2016年底获批,2017年初正式上市销售。

上交所官网显示,2020年2月14日,仁会生物科创板IPO获得受理,之后在当年7月31日上会获得通过,仅历时逾5个月。过会后,仁会生物2020年8月14日提交了注册申请,不过却迟迟未能获得证监会放行。

据证监会披露的科创板申请注册企业基本情况表显示,仁会生物是注册阶段历时最长的企业,并且2020年提交注册未获批的企业也仅剩仁会生物一家。

如今,历时逾一年时间,最终等来了仁会生物终止注册的消息。

此次闯关科创板,仁会生物原拟募资30.05亿元,分别投向新药研发项目、转化医学平台项目、结构生物学引领的药物发现平台项目、二期建设项目以及补充流动资金及归还银行贷款。

伴随着IPO终止,仁会生物上述募资愿景也宣告破灭。

针对公司撤回发行上市申请的具体原因,北京商报记者致电仁会生物董事会办公室进行采访,对方工作人员表示,可以关注公司官网披露的消息。根据仁会生物官网披露消息显示,综合考虑自身业务情况及未来发展战略规划,公司决定调整上市计划,拟主动撤回首次公开发行股票并在科创板上市的申请,后续将择机启动上市计划。

被疑存在商业贿赂

注册阶段,证监会先后三次向仁会生物下发了问询函,其中最近一次是在今年2月24日,共提出了五大疑问。

首先是销售费用问题,证监会表示,现场检查中查阅了仁会生物相关内部控制制度、部分会计凭证、公司20名销售人员的部分资金流水和微信、支付宝账单、公司学术推广会议资料等原始材料,其中存在多个问题。

诸如,部分会计凭证入账的原始单据不齐全;部分销售费用报销凭证的原始单据分别存在一项或多项异常情况,如原始单据中笔迹不一致、餐饮费开票单位与会议地点不在同一城市或距离超出合理范围、酒店场租费用与网络查询价格差异较大等费用报销的合理性存在异常的情况。

此外,仁会生物向学术推广会中讲课人员支付的劳务费为销售人员现金支付,且销售人员报销费用与流水记录不匹配;部分销售人员疑似存在购买发票的情况,如2018-2019年间,销售人员靳某通过微信向名为“开票某某”的对手方转账共计4.98万元;销售人员孙某向其他销售人员邢某等人转账共计19.11万元,流水摘要为“会议加税点”“税点结清”等内容。

针对上述检查中发现的问题和异常情况,证监会要求仁会生物逐项说明原因和合理性。

关于商业贿赂也是证监会追问的重点,现场检查中,经查阅仁会生物提供的20名销售人员部分资金流水和微信、支付宝账单发现,公司销售人员刘某在2017年9月-2018年2月期间收到销售人员张某的转账共计15万元,流水摘要为“匡”等。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,医药公司的商业贿赂问题一直是监管层关注的重点,实践当中,医药企业召开学术会议,邀请的一般都是医生、经销商等客户单位,部分推广费最终以其他的形式回馈给客户方,这也是医药企业的灰色地带。

证监会要求仁会生物说明上述销售人员之间流水摘要为“匡”等的资金往来的实际用途、转账原因和合理性,是否存在商业贿赂。

除此之外,营业收入、研发费用、股权代持也遭到了证监会详细盘问。

北京商报记者 马换换

老周侃股 Laozhou talking

投资者如何做到长期盈利

周科竞

有人质疑长期价值投资,也有人说量化交易让投机没法继续,那么投资者应该如何获得长期的盈利呢?本栏认为,分散投资于多个低估值品种,并进行适当的系统性风险对冲,将是长期盈利的基石。

现在在很多视频网站上,都有投资者吐槽股票不好炒了,认为量化交易在投机,机构也不进行价值投资,结果就是投资者既没办法通过价值投资获利,也不能通过投机炒作获利。最后就是投资者大面积亏损,那么有没有什么好办法可以让投资者获得长期稳健的投资收益呢?

事实上,A股市场投资者遇到的这些困惑,国际成熟股市投资者也都遇到过,结果现在成熟股市的投资者也出现了各种分化,例如能够清醒地认识到自己确实没办法战胜机构投资者的人,就去购买基金,把众多弱小的散户投资者捆绑成机构投资者参与战斗;认为自己对大盘走向有较高把握的投资者,就去炒作股指期货及期权。

如果投资者依然想要炒作具体的股票,有没有能够稳健获利的渠道呢?本栏认为,或许分散型的价值投机是可以考虑的一种方法。

什么意思呢?就是投资者首先要认可价值投机并不是每一笔都能成功的,所以资金要分份,每一份资金可以看作一个团,例如可以分成1团、2团、独立团等,然后投资者寻找估值处于相对底部的板块,买入其中换手率相对比

较高的品种。为什么说是相对底部?因为绝对底部的上市公司并不多见,市盈率很低的品种长期市盈率都很低,投资者并不适合买入这类股票进行投机。

每一个团买入了一个板块,投资者不用再关注股价的短线走势,之后每天的功课就是寻找其他处于底部的板块进行储备,一旦有一天,自己持有的股票被突然拉高到涨停板,投资者要研究一下这究竟是公司有什么重大利好还是纯粹的量化资金的拉高,如果找不到什么可以鼓励投资者长期持股的公开消息,那么就高位获利了结;如果股价还能回到启动前的位置,投资者还可以逢低回补,或者转为持有其他看好的板块也是可以的。这样操作的一个最重要原则就是守株待兔,只要T+1的交易制度不改变,这种操作思路就能有自己的空间。

投资者不要担心股价不涨,因为投资者并不需要股价上涨,因为只要股价不下跌,投资者就能通过申购新股获得额外的价值,这就是说,投资者只要保证股价处于相对低位,不会出现大幅下跌即可,然后就等着意外的拉高,然后出逃。这种操作思路和价值投资没什么关系,投资者也不要寻找基金持股太多的板块,因为基金太多的股票投机资金一般都会避开,谁也不想自己刚一拉高,就有大量基金抛盘蜂拥而至。所以,本栏说这样的投资思路叫作价值投机。