

# 江山股份重组又折戟“闷杀”1.4万户股东

作为国内草甘膦行业两大巨头,江山股份(600389)和四川省乐山市福华通达农药科技有限公司(以下简称“福华通达”)将重组一事让上市公司股价迎来一波大涨。不过,筹划8个月后,市场却等来了公司重组终止的消息。利空打击下,江山股份1.4万户股东也遭到“闷杀”,公司股票12月2日“一”字跌停。值得一提的是,北京商报记者注意到,自上市后,江山股份重组进行得并不顺心,欲丰富公司农药产品线,公司也曾在2015-2017年间先后筹划过两次重组,均拟收购相关资产,但却都以失败告终。

## 终止重组后股价跌停

受重组终止的利空消息影响,江山股份12月2日“一”字跌停。

交易行情显示,12月2日,江山股份以跌停价40.93元/股开盘,公司股价全天封死跌停,截至当日收盘,仍有13.46万手买单在排队出逃,公司目前总市值为121.6亿元。

截至今年前三季度末,江山股份共有股东1.4万户。

消息面上,12月1日晚间,江山股份披露称,公司拟终止购买福华通达全部股份。据了解,江山股份上述重组构成借壳上市,是为了解决与公司第二大股东之间的同业竞争问题,最初在今年3月29日披露了重组停牌公告。

对于重组终止的原因,江山股份表示,鉴于今年下半年以来标的公司主营产品草甘膦市场环境发生重大变化,且公司现价与重组首次董事会锁定的股价价差较大,截至目前相关方对交易方案尚未最终达成一致,现价

继续推进本次重组存在较大不确定性。基于上述原因,公司预计不能在规定的时间内发出审议本次重大资产重组的股东大会通知。经审慎研究分析,拟终止本次重大资产重组事项。

北京商报记者了解到,根据《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》,发行股份购买资产的首次董事会决议公告后,董事会在6个月内未发布召开股东大会通知的,上市公司应当重新召开董事会审议发行股份购买资产事项。而江山股份在今年4月13日披露重组预案,截至重组终止,公司已两次披露过延期发出召开股东大会通知的公告。

需要指出的是,江山股份上述重组被投资者寄予厚望,完成资产收购后,上市公司将拥有不少于29.5万吨/年农药原药产能,其中草甘膦原药产能为22.3万吨/年,草甘膦是全球使用量最大的除草剂品种,一旦重组完成也将重塑行业格局。

在重组预期下,江山股份复牌后股价也迎来一波大涨,经东方财富数据统计,在4月



13日-9月22日这111个交易日,江山股份区间累计涨幅达169.44%,同期大盘涨幅为6.32%。独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,高预期下重组终止,无疑会打击投资者的投资热情,这也是公司前期股价大涨之后的正常回调。

重组终止的消息披露后,上交所也迅速向江山股份下发了问询函,主要提出了三大问题,包括结合同业竞争的具体范围情况,说明后续解决方案,是否存在信息披露不及时、风险提示不充分的情况等。

针对公司未来是否还会重启收购福华通达等相关问题,江山股份证券部相关负责人表示,在接受北京商报记者采访时表示:“这些问题目前不能对外回复,还是关注公司回复函。”

## 上市后重组三连败

经北京商报记者梳理,自上市后江山股份共筹划过三次重组,但均以失败告终。

资料显示,江山股份2001年登陆A股市场,公司主要从事以除草剂、杀虫剂为主的农药产品,以特种化学品、化工中间体、氯碱、新材料为主的化工产品,以及热电联产蒸汽等产品的研发、生产和销售。

上市十多年,江山股份一直未筹划过重组事宜,直至2015年底。当年12月28日,江山股份因重组事宜开始停牌,公司拟采取发行股份购买资产的方式收购江苏常隆化工有限公司80%股权和江苏常隆农化有限公司35%股权,同时拟向不超过10位特定对象投资者

非公开发行股份募集配套资金。

不过历时4个月,江山股份2016年4月27日披露了终止重组公告,称未能与交易对方就相关核心交易条款达成一致意见,决定终止重组。

时隔逾一年时间,江山股份2017年8月1日再度披露了重组停牌公告,称为丰富公司农药产品线,快速扩大农药销售规模,拟采取发行股份及支付现金购买资产的方式收购江苏恒隆作物保护有限公司(以下简称“江苏恒隆”)全部股权,江苏恒隆主营农药原药、农药制剂及化工中间体的研发、生产及销售。

但二度重组仅筹划了不到3个月,江山股份便在2017年10月24日宣布终止,称双方未能在交易价格、交易方式、发行股份及现金支付的比例等关键条款上达成一致。

江山股份证券部相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,公司上市后确实筹划过这三次重组,但终止有各种各样的原因。而针对未来是否还会寻求并购加码公司产业等相关问题,江山股份证券部相关负责人则并未正面回复。

据了解,在今年草甘膦价格上涨的背景下,江山股份业绩表现也较为亮眼,今年前三季度实现营业收入约为47.93亿元,同比增长27.22%;对应实现归属净利润约为5.25亿元,同比上涨101.1%。

证券市场评论人布娜新对北京商报记者表示,在全球农化行业集中度加速提升、国内农药行业处于结构性调整阶段的行业背景下,并购重组已成为行业内龙头企业应对挑战、抢抓发展机遇的重要手段,不排除江山股份未来会继续寻求相关并购。

北京商报记者 马换换

## 收购未成款项被坑 诺德股份拍卖应收债权

为了优化公司对新能源、新材料产业链的行业布局,八年前诺德股份(600110)曾筹划收购德昌厚地稀土矿业有限公司(以下简称“厚地稀土”)的股权。折腾了几年,诺德股份的收购计划并未如愿,同时诺德股份也被坑惨,至今也未能讨回已支付的转让价款。无奈之下,12月2日晚间,诺德股份发布公告称,公司拟公开拍卖转让应收债权,对应的金额高达5.78亿元。

### 公开拍卖转让应收债权

八年前一桩未成行的收购,诺德股份至今未能追回支付的价款。如今诺德股份选择公开拍卖转让应收债权。

12月2日晚间,诺德股份发布公告称,公司于2021年12月2日召开第九届董事会第四十五次会议,审议通过了《关于拟公开拍卖转让应收债权的议案》,同意公司以公开拍卖的方式整体转让厚地稀土股权转让款及资金占用费等应收债权(以下简称“应收债权”)。拍卖价格按账面价值和经评估后的评估值孰高者为准。

该事项牵出一桩八年前的旧事。2013年1月4日,彼时诺德股份拟收购成都市广地绿色工程开发有限责任公司(以下简称“成都广地”)持有的厚地稀土不低于73.33%的股权,双方签订了《合作意向书》。此后就收购事件,诺德股份与成都广地签订了多份《股权转让协议》和补充协议,双方在《股权转让协议》中明确收购厚地稀土股权的前提条件是成都广地完成附件一约定的18项前提条件。协议签订后,诺德股份向成都广地支付了3.5亿元定金和1亿元股权转让款,合计4.5亿元。

但最终该收购以终止收场。2013年至今,上述收购事项因交易对方一直未能按时完成前述协议全部附件中所列示的作为收购前提条件的全部工作,因未向公司如实陈述标的公司的或有债务情况导致厚地稀土全资子公司

西昌志能实业有限责任公司的采矿权证被查封冻结,至今未能解除上述权利瑕疵。因上述原因,公司一直未能完成本次收购,公司决定终止收购。”诺德股份曾如是表示。

收购终止后,诺德股份曾一度申请仲裁,而后与成都广地及其实际控制人刘国辉达成和解。根据《和解协议》,成都广地向诺德股份退还股权转让价款及支付资金占用费合计5.78亿元,彼时考虑到成都广地短期内无力偿还欠款,诺德股份同意按7折减免债务,即按4.45亿元清偿债务,但必须在三年内全额付清(2017年4月27日-2020年4月26日),若成都广地未能在三年内付清4.45亿元,债务减免取消,成都广地需按5.78亿元向公司清偿债务。

《和解协议》生效后,诺德股份也将厚地稀土股权进行退回,然而债务人至今分文未付。在投融资专家许小恒看来,无奈之下,诺德股份选择公开拍卖转让应收债权。

### 债务人被列为失信执行人

诺德股份曾表示,公司通过收购厚地稀土进入稀土开采业务,有利于进一步优化公司对新能源、新材料产业链的行业布局,切实提高公司竞争力;公司将综合利用公司治理和管理经验的优势,合理开发厚地稀土所持有的稀土资源,提高稀土资源采收率和综合利用水平。

如今看来,诺德股份着实被坑惨。不仅钱要不回来,债务人还被列为失信执行人。

据了解,成都广地成立于2000年4月10日,注册资本为2000万元,该公司的经营范围包括林木果树种植,生态旅游服务,房地产开发,绿化工程设计、施工,叶面肥料生产(仅限分公司经营)、销售,投资咨询服务。

股权结构显示,刘国辉、张平筑、刘弋帆、沙力之、刘国芳分别持有成都广地60%、25%、5%、5%、5%的股份。由于成都广地债务缠身无法履行到期债务,已被其他债权人申请法院列为失信被执行人,另外,成都广地目前约存在18宗诉讼尚未了结。

厚地稀土成立于2011年3月25日,法定代表人为刘国辉,注册资本为9亿元,刘国辉也被列为失信被执行人。

诺德股份称,此次交易目的是为了尽快收回资金,保护上市公司利益,减少对公司的影响,专心主业经营,促进公司持续健康发展。

在披露公开拍卖转让应收债权的消息后,也引起投资者的讨论。有股民表示,拍卖不成功对公司没影响,但是拍卖成功了对公司的影响就大了,还有股民直言“大利好,若拍卖成功所得金额就是今年的全部利润”。

据了解,诺德股份主要从事锂离子电池用电解铜箔的研发、生产和销售,产品主要应用于锂电池生产制造。财务数据显示,诺德股份今年前三季度实现的归属净利润约3.22亿元。

诺德股份在披露的公告中也谈到,公司已于2016年1月28日召开董事会,对公司已支付的转让价款及资金占用费5.78亿元在2015年度进行全额计提减值损失。此次拍卖若成交,可能会对上市公司利润产生积极影响。

针对此次公开拍卖转让应收债权的具体事项,诺德股份董秘办公室相关人士在接受北京商报记者采访时表示,我们在公告中只是披露了会产生积极影响,但同时我们也做了风险提示”。

诺德股份董秘办公室相关人士进而表示,目前只是公司董事会通过了议案,此次交易还需要股东大会审议表决通过才可以。

北京商报记者 刘凤茹

## 老周侃股 Laozhou talking

### 从天瑞仪器看概念炒作的无厘头

周科竞

天瑞仪器今年前9个月卖检测试剂仅获利9万余元,但股价却连续涨停,其中的风险不可小视,投资者不要盲目追高。

12月2日,天瑞仪器在连续3天“20cm”涨停后出现高位震荡的走势,收出带长上影线的中阴线,公司股价的意外上涨,主要是受到了天瑞仪器子公司销售新冠病毒检测试剂盒的影响,但是天瑞仪器的相关业务1-9月仅实现9万余元的利润,支撑连续3个“20cm”涨停确实有些牵强。

如此看来,市场对天瑞仪器的炒作逻辑就显得有些非理性,天瑞仪器是不是主营新冠病毒检测试剂盒已经不重要,公司的市盈率水平是不是高也不重要,天瑞仪器的股价上涨完全是被部分大资金强力追捧出来的。此时的天瑞仪器,更像是游资等大资金炒作的工具。天瑞仪器有没有热门概念并不重要,重要的是大资金看中了这只股票,想要借机短炒一把。

然而,投资者要知道,这样的无厘头炒作风险很大。一方面,由于缺乏坚实的炒作基础,所以股价很难长期维持高位。概念炒作经常有,但也分两种情况。一种是确实存在某种概念,那么此类概念炒作的安全边际会相对高一些,毕竟不属于无厘头炒作。另一种就是完全没有概念的瞎炒。这样的炒作最终都是短期暴涨暴跌,涨得快,跌得也快,归根到底还是没有支撑股价的基础。

另一方面,在无厘头炒作的过

程中,标的股票更容易被监管重点关注。这是因为无厘头炒作很容易滋生大资金操纵股票等违法违规行为,监管层一直都是重点关注,因而,投资风险也更高。

众所周知,最稳健的投资方式是价值投资,即寻找经营业绩稳健的标的进行中长期布局,相比之下,概念炒作就面临较高的投资风险,但和概念炒作相比,无厘头炒作的风险更大,无厘头炒作甚至可能出现在短期内涨幅归零甚至为负的情况,这一点尤其应该引起投资者的注意。

面对市场层出不穷的热门炒作概念,投资者应该擦亮双眼,概念炒作并非不存在投资机会,但一定要学会甄别。像抗疫概念这样的题材,已经炒作了多轮,公司股价都不便宜,现在再用9万元盈利支撑3个“20cm”涨停,蕴含的风险可想而知,投资者此时如果追高买入,不排除有高位套牢的风险。

对于天瑞仪器一样的无厘头炒作,在投资者大多知道其试剂盒销售业务微乎其微之后还有多少投资者敢去追高这样的一只股票?而且,在热门概念股的炒作行情中,参与的投资者多为短线投机客,一旦概念被证伪,这些投机客很可能出现集中出逃的情况,届时股价出现重挫也是有可能的。对于那些早期低位参与的投资者而言,可能还会有一些收益,但对于那些高位追涨的投资者来说,面临的可能就是深度套牢。