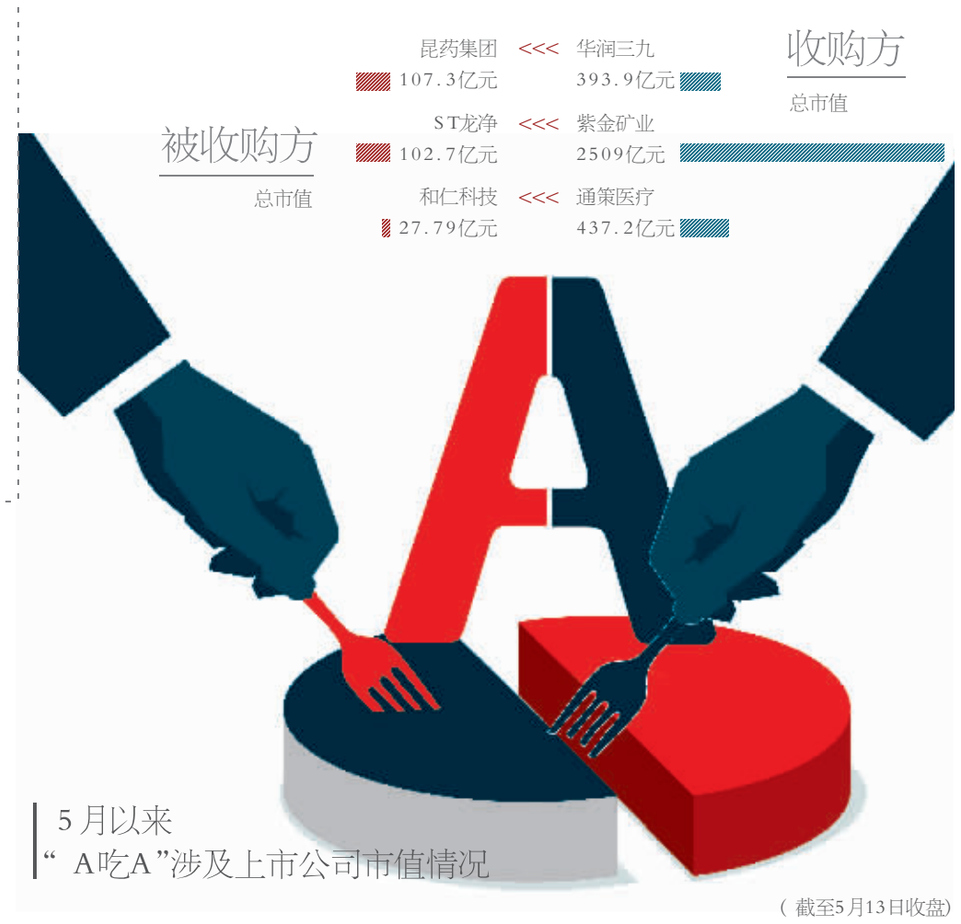
责编 刘宇阳 编辑 宋亦桐 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

“A吃A”再现 通策医疗欲控股和仁科技

5月15日晚间，通策医疗（600763）、和仁科技（300550）双双披露公告称，通策医疗拟斥资7.69亿元拿下和仁科技控股权。北京商报记者注意到，自今年5月以来，A股市场频现“A吃A”案例，通策医疗欲控股和仁科技已是月内第三起。从类型来看，三起案例基本均为行业整合，收购方与被收购方具有一定的业务协同性。



拟斥资7.69亿控股和仁科技

5月15日晚间，据通策医疗、和仁科技公告，通策医疗拟斥资7.69亿元拿下和仁科技控股权。和仁科技表示，5月15日，公司控股股东杭州磐源投资有限公司（以下简称“磐源投资”）、实际控制人杨一兵、杨波与通策医疗共同签署了《股份转让协议》。同日，磐源投资、杭州磐鸿投资管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“磐鸿投资”）、杨一兵、杨波与通策医疗签署了《表决权放弃协议》。

根据《股份转让协议》约定，磐源投资将其持有的7879.53万股和仁科技股份转让给通策医疗，参照上市公司的股份交易价格，确定标的股份每股转让价格为9.76元/股，股份转让价款总计为7.69亿元。本次交易完成后，通策医疗将持有和仁科技7879.53万股，约占和仁科技总股本比例为29.75%。

交易完成后，通策医疗将成为和仁科技控股股东，吕建明将成为和仁科技实际控制人。资料显示，通策医疗、和仁科技均为A股上市公司，其中通策医疗是中国大型口腔医疗连锁机构；和仁科技主要业务则可以分为医疗信息系统和数字化场景应用系统两大部分。

从盈利能力来看，通策医疗远在和仁科技之上，2021年两家公司实现归属净利润分别约为7.03亿元、3481万元。磐源投资等也做出业绩承诺，称在和仁科技现有业务下，公司2022-2024年实现的净利润分别不低于3500万元、4000万元、4500万元，三年合计不低于1.2亿元。

截至最新收盘日，通策医疗、和仁科技股价分别报136.34元/股、10.49元/股，总市值分别为437.2亿元、27.79亿元。以9.76元/股的交易价格，对比和仁科技最新股价10.49元/股来看，此次股权转让出现一定的折价。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，一般涉及上市公司控股权转让，溢价案例比较多，可能有一定的买壳费用，折价的情况并不多见。

标的公司易主国资未果

实际上，在此次股权转让之前，和仁科技刚刚易主国资告败。5月15日晚间，和仁科技还披露了一则《股份转让协议》终止公告，该事件还要追溯至2021年12月。

2021年12月14日，和仁科技披露称，公司控股股东磐源投资、实际控制人杨一兵、杨波与科学城（广州）信息科技集团有限公司（以下简称“科学城信科集团”）共同签署了《股份转让协议》。同日，磐源投资、磐鸿投资、杨一兵、杨波与科学城信科集团签署了《表决权放弃协议》。

从协议上来看，和仁科技两次易主方案颇为相似，均为转让股权+放弃表决权。根据彼时《股份转让协议》约定，磐源投资将其持有的7940万股和仁科技股份，转让给科学城信科集团，转让总价10.78亿元。交易完成后，科学城信科集团将成为和仁科技控股股东，广州经济技术开发区管理委员会将成为和仁科技的实际控制人。

通过对比不难看出，和仁科技前后两次易主股份转让数量虽然相差不多，不过价格差异较大。而这一情况主要源于和仁科技股价变动。

前次易主时，双方商定每股转让价格为13.58元/股，而自2021年12月之后，和仁科技股价迎来一波下跌，还曾在今年4月28日盘中达到过7.85元/股的低点。对于前次股权转让终止的原因，和仁科技表示，因《股份转让协议》等所约定的合同生效期限期满且生效条件未全部成就，磐源投资于5月14日发出了《协议终止通知》。

针对相关问题，北京商报记者致电和仁科技董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

系5月第三起“A吃A”案例

北京商报记者注意到，近期“A吃A”案例不断，这已是5月以来第三起。

5月9日，华润系旗下上市公司华润三九对外披露重组预案显示，公司拟合计斥资29.02亿元购买昆药集团28%股份，交易完成后，昆药集团将成为上市公司的控股子公司。

华润三九拟购标的昆药集团也是A股上市公司。之后，5月10日，紫金矿业也披露公告称，公司拟购ST龙净控制权。交易完成后，紫金矿业通过直接持股和受托行使表决权方式合计拥有ST龙净2.68亿股股份的表决权，占ST龙净股东所持表决权总数的25.04%，并获得ST龙净的控制权。

除了5月的三起“A吃A”之外，经北京商报记者梳理，今年1月、2月、4月也分别各有一起“A吃A”案例。

以最新三例“A吃A”来看，基本基于行业整合，业务上具备一定的协同性。其中，通策医疗就表示，通过收购和仁科技控股权，可以增强公司医疗信息化产业领域的综合实力，与原有医院的发展产生协同效应，整合后，有利于提升在专科医院领域的技术、科研及医疗信息数字化能力，增强公司的盈利能力及竞争优势。

华润三九、昆药集团两家公司也均处于医药行业。对于收购昆药集团的目的，华润三九也表示，公司和昆药集团均从事医药生产和销售业务，此次交易能够拓宽上市公司医药产业布局，提升公司综合竞争力。

紫金矿业则在收购ST龙净时表示，ST龙净的除尘及脱硫烟气治理、工业废水及植被修复技术等领域与公司矿山、冶炼板块的环保治理业务产生协同效应，同时还可弥补公司在装备制造方面的技术不足。

独立经济学家、中企资本联盟主席杜猛对北京商报记者表示，伴随着市场全面注册制的推进，A股的壳资源价值已逐步降低，一些中小规模上市公司本就可以作为并购标的，预计未来A股市场上的“A吃A”案例也会越来越多。 北京商报记者 马换换

注册排队逾一年 弘成立业无奈撤单

在注册阶段排队逾13个月后，北京弘成立业科技股份有限公司（以下简称“弘成立业”）打起了退堂鼓，主动撤单创业板IPO，目前公司发行注册已经终止。在注册阶段，报告期内营业收入、归属净利润持续下滑的情况或成公司创业板IPO路上的“拦路虎”，遭到了证监会重点问询。在弘成立业撤单后，根据证监会公示的创业板、科创板注册情况表，目前科创板、创业板两板共有5家公司在注册阶段排队时间超过一年，其中，拟登陆创业板的北京挖金客信息科技股份有限公司（以下简称“挖金客”）已排队逾15个月，系目前正在排队的公司中在注册阶段停留时间最长的一家。

营收利润双下滑

深交所官网显示，弘成立业创业板IPO于近日终止注册。

招股书显示，弘成立业主营业务是为国内高等院校开展网络高等学历教育提供技术平台开发及运营维护、校外学习中心服务等综合服务。

值得注意的是，弘成立业排队时间较长，早在2020年7月2日，公司创业板IPO即获得受理，在获受理初期，弘成立业的审核速度并不慢，当年7月20日即进入已问询阶段，同年12月30日上会获得通过。

2021年3月26日，弘成立业提交注册，从此开始了漫长的注册之路，直至排队逾13个月以后，公司创业板IPO终止注册。

证监会表示，由于弘成立业和保荐机构中信建投证券股份有限公司主动要求撤回注册申请文件。根据《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第三十条的规定，证监会决定终止对弘成立业发行注册程序。

弘成立业主动撤单的背后，公司面临着营业收入、归属净利润双双下滑的尴尬局面。财务数据显示，2018-2020年，弘成立业实现的营业收入分别约为6.17亿元、6亿元、4.82亿元；对应实现的归属净利润分别约为1.02亿元、9213.34万元、7084.82万元。营业收入、归属净利润均逐年下滑。

2021年上半年，弘成立业实现的营业收入约为2.32亿元，对应实现的归属净利润约为3269.58万元。

证监会早已重点关注

公司营业收入、归属净利润下降的情况在注册阶段也遭到了证监会的重点关注，在注册阶段，证监会要求公司说明收入、利润持续下滑的原因以及与公司主营业务相关的政策对业务的预期影响情况等。

值得一提的是，在弘成立业撤单以前，公司创业板IPO正处于中止阶段。深交所官网显示，3月31日，弘成立业因IPO注册申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交，根据《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》第二十九条的相关规定，其发行注册程序中止。直到公司撤单前，弘成立业创业板IPO并未恢复审核。

投融资专家许小恒认为，提交注册后一直拿不到批文，或是企业终止撤单的主要考量因素；在财报更新阶段撤单，也有可能是公司2021年业绩不及预期。针对公司撤单的原因等问题，北京商报记者致电弘成立业董事会办公室进行采访，不过对方电话并未有人接听。

还有5家注册困难户

像弘成立业这样，在注册阶段排队逾一年的公司在IPO中并不常见，弘成立业撤单后，目前科创板、创业板两板中，还有挖金客、易点天下网络科技股份有限公司（以下简称“易点天下”）等5家公司是目前注册阶段的“难产生”，已排队超过一年。

证监会官网最新消息显示，目前创业板有挖金客、易点天下、荣信教育文化产业发展股份有限公司（以下简称“荣信文化”）、杭州天元宠物用品股份有限公司（以下简称“天元宠物”）4家公司在注册阶段已排队超过一年时间。

其中挖金客排队时间最久。证监会官网显示，挖金客创业板IPO于2021年2月5日即进入注册阶段，目前已排队一年零三个月。此外，易点天下、荣信文化、天元宠物分别于2021年3月8日、4月23日、5月14日提交注册，其中天元宠物进入注册阶段刚刚满一年。

从IPO整体排队时长来看，这四家公司中，挖金客、易点天下创业板IPO同时于2020年6月22日获得受理，天元宠物、荣信文化IPO均受理于2020年7月14日。

在独立经济学家王赤坤看来，注册程序落后的企业一般被认为存有一些其他待解决事项，但也不一定就存在问题，可能只是需要时间进行回复。

科创板目前排队时间超过一年的公司仅邦彦技术股份有限公司（以下简称“邦彦技术”）一家。据了解，邦彦技术科创板IPO于2020年6月19日获得受理，2021年2月20日提交注册。

目前，邦彦技术因发行上市申请文件中记载的财务资料已过有效期，需要补充提交，科创板IPO正处于中止状态。招股书显示，邦彦技术主要从事信息通信和信息安全设备的研发、制造、销售和服务，核心业务包括融合通信、舰船通信和信息安全三大板块。

需要指出的是，在注册阶段中，邦彦技术财务问题被证监会重点问询，公司需要说明2019年及2020年四季度确认大额收入的依据、合理性，是否存在突击确认收入的情形；针对报告期期间费用下降幅度较大的情形，邦彦技术需要说明是否存在通过控制员工离职、体外代垫成本费用、随意控制研发投入等，减少报告期期间费用的情形。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

违规减持首罚2亿还是轻

周科竞

药明康德股东违规减持，罚没资金不足减持款的十分之一，本栏认为罚没金额还是太轻，罚没的款项至少应不低于减持金额。

首先得承认，管理层处罚违规减持是大快人心，如果药明康德的股东按照规定公告然后再减持，减持的价格恐怕会大幅下降，而它在投资者毫无准备的情况下减持股份，卖出的价格是很高的，违规减持的规模近30亿元，管理层对于药明康德股东的处罚，投资者肯定是支持的。

在本栏看来，违规减持近30亿元，罚没2亿元，这个金额依然偏低，起到的震慑程度有限。很显然，如果股东按照规定先公告，然后等15个交易日之后再减持，那时的股价投资者已经有了充分的准备，股价下跌10%-20%也是正常的，所以说，如果股东违规减持近30亿元，那么这其中不排除有3亿-6亿元属于违规收益。假设“没一罚三”，那么就应该罚没12亿-24亿元。同时考虑到这是首次处罚，意义重大，如果从轻，会给其他股东产生一种错觉，即违规减持的违法成本还能接受，那么将来其他股东也都不会公告，直接减持之后再接受处罚，反正多卖的价格和数量足以覆盖罚没款项，然后只需要说工作人员业务不熟练也就行了。因此本栏说，首单的罚没应该从重，金额最好在30亿元之上，让违规减持成为大股东惧怕的禁区，只有罚哭了违规者，才能让后来者止步。

还有一个问题，就是违规减持的受害者实际上是药明康德的散户投资者，投资者因为不知道股东要减持，于是高价买入了药明康德股票，否则散户投资者的买股成本将会更低。所以本栏认为，罚没药明康德违规减持股东的资金，应该用于补贴药明康德的小股东，或者是在药明康德股东违规减持开始，直至被发现这段时间买入或者持有药明康德股票的投资者，在卖出股票时的亏损金额应有权向违规股东索赔。

除了罚没之外，本栏认为股东违规减持的问题还是应该在技术层面做出控制。在沪深交易所的交易主机，完全可以做出标记，哪些股票是限售股，哪些股票是流通股，当股东公告减持后，交易所主机可以在15个交易日之后进行解禁，把限售股的标识改变为流通股，这样从技术上就能彻底根治违规减持，这个办法不仅能够保护中小投资者的权益，同时也能避免限售股东的误操作以及以误操作为名义的违规减持。

实际上，违规减持对于中小股东的伤害是巨大的，尤其是对市场的信心方面冲击很大。因此，监管层还是要对违规减持从严监管，从重处罚。只有把违规减持的大股东罚怕、罚疼，才能有效震慑资本市场的违法违规行为，从而更好地保护中小投资者的利益。