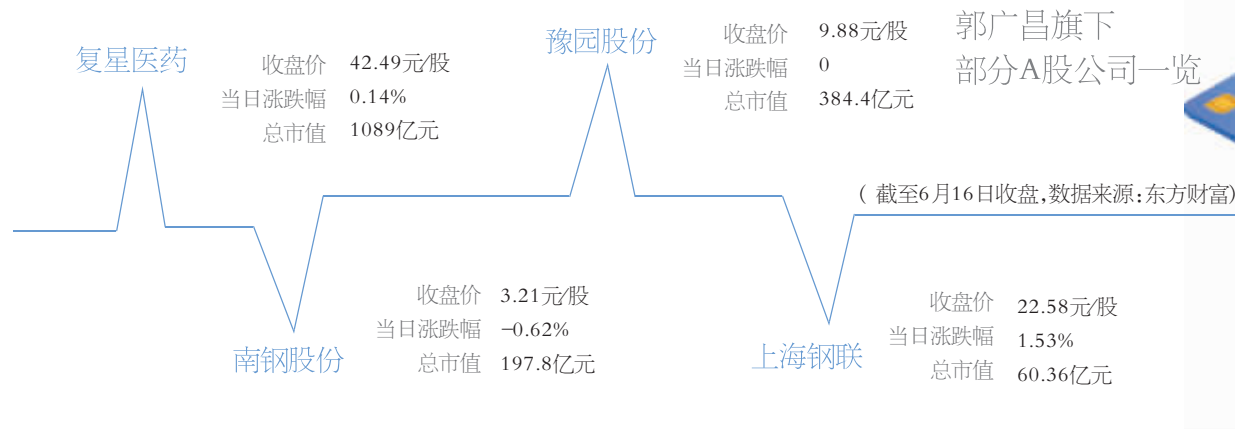


减持中山公用 复星系套现动作不断

大刀阔斧地拿下金徽酒、舍得酒业进军白酒市场之后，“复星系”在资本市场沉寂了一段时间。近期，青岛啤酒、泰和科技、中山公用(000685)相继披露的股东减持计划公告，将资本大佬郭广昌及“复星系”再度推向台前。

6月15日晚间，中山公用披露公告称，公司股东上海复星高科技(集团)有限公司(以下简称“复星集团”)计划减持公司股份不超过6%。经北京商报记者计算，按照当天收盘价格，复星集团减持股份对应市值达7.1亿元。而在中山公用之前，复星集团控股公司也要减持泰和科技，复星国际(00656.HK)要清仓青岛啤酒H股。作为资本市场大型民营资本系族之一，“复星系”老板郭广昌接连不断减持背后到底有何深意?这也引发市场诸多猜想。



欲减持中山公用套现

被“复星系”加持的中山公用，在6月15日晚间披露了股东复星集团的减持计划。

6月15日晚间，中山公用披露公告称，公司股东复星集团计划以集中竞价、大宗交易方式减持公司股份合计不超过8850.67万股，不超过公司总股本的6%。截至当日收盘，中山公用股价报8.02元/股，总市值为118.3亿元。以当日收盘价计算，复星集团减持股份对应市值达7.1亿元。

交易行情显示，中山公用6月16日低开2%，公司股价全天保持低位震荡态势。截至当日收盘，中山公用报7.72元/股，收跌3.74%，总市值为113.9亿元。

此次减持前，复星集团持有中山公用10.35%的股份，这也意味着若减持完成，复星

集团持股比例也将降至5%以下。股权关系显示，复星集团目前持股比例位列中山公用第二大股东，上市公司第一大股东是控股股东中山中汇投资集团有限公司，持股比例为47.98%。

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，公司重要大股东的减持计划会在一定程度上打击投资者的投资信心，不过长期来看，上市公司股价最终会回归基本面。

据了解，复星集团持有的中山公用股权是2014年从上市公司控股股东处受让而来，而在此次减持前，复星集团已减持了中山公用2%的股份，最初持股比例为12.35%。对于减持原因，中山公用表示，为股东复星集团自身经营计划需要。

从复星集团此次投资来看，2014年入股中山公用时，所持全部股份耗资10.6亿

元，以上市公司目前股价来看，投资处于浮盈状态。

近期频抛减持计划

除了减持中山公用之外，郭广昌近期在资本市场频频套现。

5月31日，“复星系”港股上市公司复星国际要清仓减持青岛啤酒H股一事引发市场极大关注，折让4.7%，共计套现41亿港元。复星国际彼时表示，出售事项系公司正常投退安排，出售事项完成后，集团将不再持有目标公司股份。

而在清仓青岛啤酒H股之前，A股上市公司泰和科技披露的一则减持计划也涉及“复星系”，并且是清仓减持。

3月14日，泰和科技发布了一则关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告，称

公司股东上海复星创泓股权投资基金合伙企业(有限合伙)(以下简称“复星创泓”)计划减持公司股份不超过1621.48万股，占公司总股本比例7.5069%。

股权关系显示，复星创泓第一大股东就是复星集团，持股比例为35.21%。减持计划之前，复星创泓持有泰和科技7.5069%的股份，这也意味着上述减持是清仓减持。

6月15日晚间，泰和科技发布了复星创泓减持数量过半的进展公告，称复星创泓已通过大宗交易、集中竞价方式合计减持公司813.48万股，占公司总股本的3.7453%。

对于复星创泓减持原因，泰和科技也表示，系股东资金需求。中国国际科技促进会科技产业投资分会副会长兼战略投资智库执行主任布娜新对北京商报记者表示，大型企业集团在资本市场减持套现具有多种可能性，企业急需资金“补血”，对于前期投资

的回收、后续有新产业投入等都可能是套现原因。

针对近期频频抛出的减持计划等相关问题，北京商报记者向复星集团方面发去采访函，不过截至记者发稿，对方并未回复。

手握11家上市公司

作为资本市场大型民营资本系族之一，郭广昌旗下“复星系”A股、港股上市公司合计达11家。

首先来看A股市场，郭广昌实际控制上市公司复星医药、南钢股份、豫园股份、上海钢联、海南矿业等，其中复星医药也是上交所首家民营上市企业。

纵观上述企业，横跨医药、黑色金属冶炼、零售、信息技术、采矿业等行业。不过，郭广昌的资本野心不止于此。2020年，郭广昌开始进军白酒市场，并且先后高调地拿下了金徽酒、舍得酒业两家A股公司，彼时该举动也引发市场极大关注。至此，郭广昌旗下A股上市公司共有7家。

经东方财富Choice统计，上述7家公司2021年、2022年一季度净利润均处于盈利状态，其中以2021年整年度来看，复星医药盈利能力居首，当年实现归属净利润约为47.35亿元；其次是南钢股份，实现归属净利润约为40.91亿元，也仅上述两股当年净利在40亿元以上。

盈利能力最差的是上海钢联，2021年实现归属净利润约为1.78亿元。

除了A股市场之外，郭广昌还有复星国际、复锐医疗科技、复星旅游文化集团、复宏汉霖4家港股上市公司。

A股、港股之外，郭广昌在其他资本市场也有所涉猎，其中TOM TAILOR Holding SE在法兰克福证券交易所上市，The NAGA Group SA在德国证券交易所Scale板块上市，Paris Realty Fund SA在巴黎泛欧交易所上市。北京商报记者 马换换

不服退市决定 德奥退起诉深交所

6月16日是德奥退(002260)的最后一个交易日。在最后关头，德奥退将深交所告上了法庭，请求判令撤销深交所作出的不同意公司股票恢复上市申请的决定，并判令深交所停止对其终止上市自律监管决定的流程。

据了解，德奥退被称为“停牌钉子户”，公司股票自2019年5月15日起暂停上市，在停牌逾1000天后，深交所作出了终止其上市的决定。实际上，因公司退市而起诉深交所，在司法实践上已有先例，2017年，新都退同样曾起诉深交所，请求判令撤销退市决定，不过最终败诉。

将深交所告上法庭

因不满意深交所作出的退市决定，德奥退将深交所告上了法庭。

6月16日，德奥退发布公告称，近日，公司收到广东省深圳市中级人民法院送达的《受理案件通知书》，该案件原告为德奥退，被告为深交所。德奥退请求判令撤销深交所作出的《关于不同意德奥退航空股份有限公司股票恢复上市申请的决定》，并判令深交所停止对其终止上市自律监管决定的流程。

据了解，因2017年、2018年连续两个会计年度经审计净资产为负值，德奥退股票自2019年5月15日起暂停上市。停牌逾一年后，2020年7月，德奥退向深交所提交了股票恢复上市申请并获得受理，直至2022年2月，深交所宣布德奥退该申请未获通过，并最终作出了对其终止上市的决定。

在被深交所作出终止上市的决定后，德奥退提交了复核申请，不过这并没能改变公司向退市的命运。6月15日，德奥退收到了深交所《终止上市复核决定书》，深交所维持对德奥退的终止上市决定。

值得一提的是，6月16日是德奥退退市整理期的最后一个交易日。公司最终收盘，股

价定格于0.53元/股，总市值仅剩2.95亿元。

针对公司相关问题，北京商报记者致电德奥退董秘办公室进行采访，但对方电话并未有人接听。

深陷25亿元担保案泥潭

6月16日，德奥退还披露称，关于公司涉及的与广州农商行之间的担保案件，因不服广州中院作出的一审民事判决向广东高院提出上诉。目前，广东高院已受理公司上诉并送达了开庭审理的传票。

据了解，2020年11月，广州农商行提起诉讼，要求德奥退就贷款本金、利息、罚息等合计约25亿元的资金承担差额补足义务。根据广州中院一审判决，德奥退需要在15.86亿元范围内对华翔(北京)投资有限公司不能清偿上述第一项债务的二分之一部分承担赔偿责任。

值得注意的是，该事项成为联储证券放弃推荐公司恢复上市时列出的原因之一，联储证券表示，公司对该案件的义务承担情况尚无定论，存在重大不确定性风险。此外，联储证券彼时表示，公司2020年、2021年1-9月扣除非经常性损益前后孰低的归属净利润分别为-2699.45万元、-2469.29万元，预计公司2021年全年将继续亏损，持续经营能力有较大

的不确定性，已不符合恢复上市条件。

财务数据显示，2021年，德奥退实现营业收入约为6.15亿元，对应实现的归属净利润约为-6.25亿元，对应实现的扣非后净利润约为-1.01亿元。

此外，联储证券表示，公司重整引入的投资者曹升等与迅图教育已出现不和迹象，对后续公司经营存在较大不利影响。鉴于以上情形，联储证券不再为德奥退恢复上市提供推荐服务。

新都退诉深交所曾败诉

北京商报记者注意到，德奥退并非首家因被终止上市而将深交所告上法庭的个股。2017年时，新都退也曾起诉深交所，要求撤回退市决定，不过，最终以败诉收场。

在上述案件立案之初，深交所曾公开表示，其作出新都退股票终止上市的决定，具有充分的法律依据和事实依据。深交所将认真贯彻落实全面从严监管，坚决落实退市主体责任，严格审核恢复上市、重新上市申请，从监管规避退市行为。对于达到退市条件的公司，做到“出现一家，退市一家”，净化市场环境，维护市场秩序，全力维护退市制度的严肃性。

上海东方剑桥律师事务所律师曹云表示，德奥退本次胜诉的概率依旧不大，公司持续经营能力等指标已不符合深交所股票恢复上市的标准，其恢复上市的主张很难得到法院支持。

不过，在北京某律师事务所律师张施琬看来，这两起诉讼也存在一定意义。上市公司退市，不仅关乎上市公司的利益，还涉及众多中小投资者的切身利益。对被强制退市的公司来说，虽然可以进行复核申请，但实践表示基本不能改变交易所作出的退市决定，公司目前仍缺乏必要的司法救济手段。这两起诉讼对推动我国退市制度进一步完善具有借鉴意义。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

惠泰医疗收购少数股东权益应警惕

周科竞

惠泰医疗要收购子公司的其他股东持股，然而亏损且净资产为负的标的公司却估值16亿元，投资者的权益可能受到严重威胁，若收购后爆雷，这个责任应该谁来负?

拟购标的已经是惠泰医疗子公司，业绩亏损且净资产为负值，即使是销售收入也少得可怜。但就是这样一家公司，却被估值超过16亿元，然后上市公司还要按照这个估值去买9名自然人股东的持股。是这个子公司有什么特别过人之处，还是上市公司过于慷慨，又或者这9名自然人与上市公司之间有着这样或者那样的联系?总之，在本栏看来，过往很多上市公司和自然人或者私人公司的交易中，上市公司往往是那个高买低卖的一方，这很难说是一种巧合。

从评估估值来看，相信应该会有很多投资者和本栏一样持怀疑的态度，这个估值是否真正地公允?本栏提出一种假设，如果未来这个被评估的资产没能产生16亿元价值应产生的收益，评估机构是否需要担责?还是说评估机构拿了评估费之后，对于评估结果不用承担任何责任?

如果三年之后这家子公司依然没有产生应有的价值，那么因此产生的巨额商誉减值最终会爆雷，上市公司的股价一定会因此而受到影响，投资者也会因此而承受投

资损失，那么这个损失应该由谁来负责?是投资者买者自负，还是可以向上市公司索赔?这个恐怕很难说清楚。

在证监会的问询中，提出了让上市公司解释这一收购的必要性。的确，就算这家子公司有许多别人没有的专利，但是上市公司已经是这家子公司的控股股东，该用什么专利也不会耽误，又何必非得去购买其他股东的股权?

换句话说，真把这9名自然人放走了，未来子公司的经营会不会受到影响，谁也说不清楚。对于上市公司而言，如此高价收购少数股东股权的做法，实在有些太过激进。如果上市公司有着充足且十分必要的理由，本栏建议上市公司要给股民做好解释工作。

如果真的是上市公司看好这个子公司，想要收购少数股东权益，那也罢了。但假如这是9名自然人股东想要高价退出，再让上市公司高价接盘，那么这个买卖就显得有点不妥，毕竟如此高价并非少数。如果真的因此引发上市公司业绩出现滑坡，对于股价产生的破坏力恐怕还不止如此。对于这样的交易，本栏建议投资者要认真研究，如果无法确定这家子公司的确具有这个价值，投资者还是应该走为上，远离这样的危险交易。毕竟好公司那么多，换一些安全点的股票买入并持有，不是坏事。