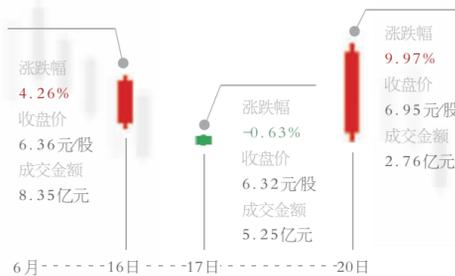


养猪巨亏 正邦科技新能源“大饼”遭监管关注

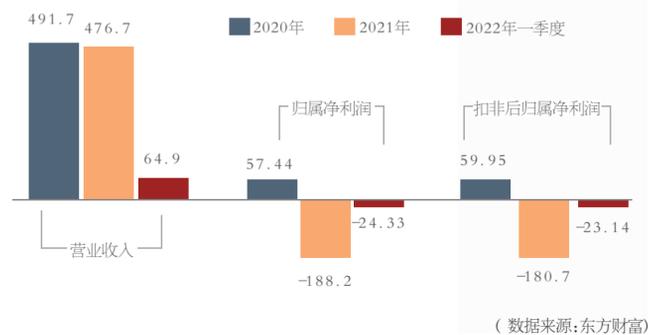


受布局新能源消息刺激,正邦科技(002157)6月20日“一”字涨停,不过该事项也得到了监管层的关注。6月20日,深交所就相关事项向正邦科技下发了关注函。据正邦科技披露公告,公司与国家电力投资集团有限公司浙江分公司(以下简称“国家电投”)开展合作,签订了400亿元碳中和协议。对此,深交所要求正邦科技结合主营业务,详细说明与国家电投开展本次合作的背景、目的与具体合作方式,与公司现阶段发展状况以及未来发展规划是否匹配等诸多问题。

正邦科技近3个交易日二级市场表现一览



正邦科技近年来业绩表现一览(单位:亿元)



正邦科技“吃”关注函

6月20日,深交所向正邦科技下发了关注函,就公司布局新能源一事提出多个疑问。

据了解,6月18日,正邦科技披露公告称,公司与国家电投签订协议,国家电投对公司的土地、能源进行统一规划,加快布局光伏、风电、综合智慧能源等产业,力争在三年内建设生态光伏、风电、分布式及集中式综合智慧能源约1000万千瓦,预计投资总额达到400亿元左右。

在合作内容方面,国家电投充分利用正邦科技屋顶资源及太阳能自然禀赋,建设高效农业与光伏发电相结合的生态能源项目;正邦科技支持国家电投开展集中式风电、分散式风电项目建设,在资源配置、项目核准、

电网接入等方面给予协调支持。

受上述消息影响,正邦科技6月20日“一”字涨停,当日报涨停价6.95元/股,总市值为218.7亿元。经济学家宋清辉对北京商报记者表示,新能源是目前比较热的行业领域之一,向该行业布局在一定程度上也会提振公司股价。

需要指出的是,正邦科技是A股知名养猪大户。对于上述布局,深交所要求正邦科技结合公司主营业务,详细说明与国家电投开展本次合作的背景、目的与具体合作方式,与公司现阶段发展状况以及未来发展规划是否匹配。此外,深交所还要求正邦科技详细说明公司本次协议的法律效力以及对双方的约束力,是否约定了违约条款及违约方需承担的违约责任。

实际上,这也并非正邦科技首次签署战

略合作协议。就近年来看,正邦科技曾先后披露公告称与厦门建发股份有限公司、河南双汇投资发展股份有限公司、融通农业发展(武汉)有限责任公司等签署战略合作协议、合作协议等。

对于上述情况,深交所也进行了关注,要求正邦科技列示公司近三年披露的所有框架协议、合作协议、意向协议的后续进展情况,包括公司在相关合作事项中的具体投入情况和项目实施进展、获取订单和确认收入情况(如有)等,无实质进展的请说明具体原因以及与前公告内容是否存在差异等。

2021年巨亏近190亿

受生猪价格走低的影响,2021年上市猪企经营惨淡,正邦科技也不例外,当年净利润

巨亏近190亿元。

财务数据显示,2021年,正邦科技实现归属净利润约为-188.2亿元,今年一季度公司也未扭亏,实现归属净利润约为-24.33亿元。业绩亏损下,正邦科技今年6月还出现了商业承兑汇票逾期未兑付的情况。

6月9日,正邦科技披露公告称,受猪周期影响,公司及子公司江西正邦养殖有限公司等近期因流动资金紧张出现部分商票逾期未兑付的情形,截至公告披露日,逾期未兑付余额合计5.42亿元。

彼时正邦科技表示,公司将持续与债权人积极协商,妥善处理相关商票逾期未兑付事项,可能因上述逾期面临诉讼、仲裁等风险。

而对于此次布局新能源,深交所对于正邦科技的资金情况也进行了追问。

在关注函中,深交所要求正邦科技说明

公司在本次合作中需承担的义务、预计投入的资产规模或投资金额(如需)以及本次合作对公司可能产生的影响。

此外,深交所要求正邦科技结合公司当前的生产经营状况、流动性情况及本次合作所需的资金来源(如适用)等,说明公司是否存在资金状况等条件不足以支持项目开发等风险。

数据显示,截至今年一季度末,正邦科技账上货币资金约为30.73亿元。针对相关问题,北京商报记者致电正邦科技董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

最后,深交所还要求正邦科技结合对上述问题的回复、本次合作事项的谈判进展、相关项目的开发进展、本次合作需履行的审议程序或审批程序等,分析说明本次合作是否存在不确定性。北京商报记者 马换焕

原实控人被举报侵占2.4亿元 ST德豪报案

A股又有新鲜事!6月20日晚间,ST德豪(002005)称其收到举报材料,经公司查证,公司认为原实控人王冬雷涉嫌侵占上市公司资产,已向公安机关报案。据了解,王冬雷被指控涉嫌通过蚌埠德豪投资有限公司(以下简称“蚌埠德豪”)挪用、侵占蚌埠市政府拨付给上市公司的专项财政补贴资金2.4亿元。而早在去年1月,王冬雷因违反财务报告制度已被列入失信被执行人。需要指出的是,自去年4月王冬雷因股权被拍卖而丧失ST德豪实控人身份后,ST德豪持续处于无控股股东、实控人的状态。

原实控人涉嫌侵占公司资产

6月20日晚间,ST德豪发布公告称,公司认为原实际控制人王冬雷涉嫌利用其上市公司董事长、法定代表人及实际控制人的身份便利,侵占上市公司资产,已经就原实际控制人涉嫌违法犯罪行为向公安机关报案。

公告显示,ST德豪于近日收到蚌埠德豪相关人员实名举报,公司原实控人王冬雷涉嫌通过蚌埠德豪挪用、侵占蚌埠市政府拨付给上市公司的专项财政补贴资金2.4亿元,已经就相关事项向公安机关报案。

据了解,蚌埠德豪于2014年2月-2016年9月为ST德豪原控股股东芜湖德豪投资有限公司(以下简称“芜湖德豪”)全资子公司。

举报材料显示,自2011年起,ST德豪与蚌埠市人民政府就LED产业基地项目开展合作。蚌埠市人民政府同意根据固定资产投资按比例给予项目公司财政补贴。蚌埠高新投资集团有限公司根据王冬雷的安排于2015年11月-2016年7月向蚌埠德豪转入财政补贴资金共计3.75亿元,用于蚌埠三颐半导体有限公司(以下简称“三颐半导体”)项目建设。其后,蚌埠德豪向蚌埠高新投资集团有限公司退回1.35亿元,由蚌埠高新技术产业开发局通过财政补贴形式直接向三颐半导体支付,剩余2.4亿元产业扶持资金涉嫌被蚌埠德豪侵占。

ST德豪表示,收到举报材料后,公司董事

会高度重视,立即紧急召开临时专题会议讨论,并设立专项调查组,对举报材料所称事项进行核实与查证,公司认为原实际控制人王冬雷涉嫌利用其上市公司董事长、法定代表人及实际控制人的身份便利,侵占上市公司资产,背信上市公司利益,已经就原实际控制人涉嫌违法犯罪行为向公安机关报案。

值得一提的是,王冬雷还是一名“老赖”。根据ST德豪此前公告,2021年1月29日,因违反财务报告制度,芜湖德豪、王冬雷被列入失信被执行人名单。

针对公司相关问题,北京商报记者致电ST德豪董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。

处于无实控人状态

值得注意的是,自王冬雷丧失上市公司实控人身份后,ST德豪持续处于无控股股东、实控人的状态。

据了解,2021年4月24日,ST德豪发布公告称,公司原控股股东芜湖德豪所持2.21亿股股份(占总股本的12.52%)被司法拍卖,公司将变更为无控股股东、无实际控制人的状态。

上述情况一直持续至今,并曾遭到深交所的质疑。在公司2021年年报问询函中,深交所要求ST德豪说明判定公司无实际控制人的原因和依据,并就是否存在管理层控制、多个股东共同控制或管理层与股东共同控制等情况进

行仔细甄别和举证,并说明公司对实际控制人的认定及信息披露是否符合相关规定,相关主体是否存在隐瞒其控股股东、实际控制人身份、逃避相关义务和责任的情形。

投融资专家许小恒表示,无实际控制人的公司最关键的在于其治理结构是否完善。不乏一些无实际控制人的公司频频陷入股权争夺战,并且由于公司治理结构不完善,其发展和投资价值受到影响。因此公司实控人的认定情况会受到监管层的关注。

截至4月30日,ST德豪第一大股东浙江乘泽科技有限责任公司合计可行使3.84亿股股票表决权,占公司总股本的21.91%。

扣非后净利润十连亏

需要指出的是,ST德豪近年来业绩持续承压,归属净利润已连亏两年,扣非后净利润更是连续十年亏损。

资料显示,ST德豪自设立以来,一直从事小家电产品的研发与制造,主要产品包含面包机、烤箱、咖啡壶、搅拌机 etc 西式小家电产品。

财务数据显示,2012-2021年这十年间,ST德豪扣非后净利润始终处于亏损状态,而归属净利润则是分别在2013年、2017-2018年、2020-2021年出现亏损,其中2018年亏损额最大,归属净利润亏损约39.67亿元,扣非后净利润亏损约35.94亿元。

最近两年,ST德豪净利合计亏损逾10亿元。财务数据显示,2020-2021年,ST德豪实现的营业收入分别约为22.16亿元、20.78亿元;对实现的归属净利润分别约为-5.96亿元、-5.3亿元;对实现的扣非后净利润分别约为-8.72亿元、-3.68亿元。

今年一季度,ST德豪归属净利润同样出现亏损。财务数据显示,报告期内,ST德豪实现营业收入约为3.53亿元,对实现的归属净利润约为-5095万元,对实现的扣非后净利润约为-5539万元。北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

每次定增都重构上市公司估值

周科竟

上市公司定增融资是常见手段,投资者要注意的是,每次定增对于公司而言,都是估值的一次重构。这种重构有好有坏,如果定增的募投项目能符合市场预期,或者能创造出更好的收益,那么公司的估值会大幅提升;如果定增的项目不赚钱或者反而拖累业绩,那么公司的估值可能比原来的还要低。

定向增发和配股、发行可转债还是有很大区别的,区别在于定向增发的买方实力强大,有很强的议价能力;而配股和发行可转债的买方为原股东和广大中小散户。其中可转债由于投机的因素,任何价格发行都能成功;而配股也是因为除权的因素,投资者如果不认购配股就会产生亏损,所以配股也没有太大的难度。

唯独是定向增发,需要向买家打折发行,但是打折的比例需要和买家协调,这个协调的过程,就是公司估值的重构过程,买家会根据上市公司质量、募集资金投向的前景和上市公司讨价还价,这是第一次重估。

根据创业公司各轮融资估值的玩法,每一轮融资都是给公司重新估值,例如某人以100万元创办了一家公司。天使轮有人出资100万元,占20%股份,此时这家公司的估值就提升到500万元;然后A轮融资又有买家出资1000万元,占10%的股份,此时公司估值就达

到了1亿元;到了B轮融资,买家出资5亿元,占股5%,公司估值就到了100亿元;到了C轮融资,买家出资10亿元,占股1%,此时公司估值就到了1000亿元……

所以,上市公司定增也是这个逻辑,只不过估值增加的过程在于股价的上涨,定增完成后,由于募集资金的进入,如果公司业绩提升了,那么公司股价就会上涨,然后在下一次定向增发的时候就能发出更高的价格。但是如果募集资金没有产生预期的效果,业绩就达不到投资者的预期,股价也就回落,那么估值也就降低了,下一次定向增发的时候,发行价格就会出现下降。

因此,定向增发更能够体现出上市公司估值的水平,而配股和发行可转债却达不到这个效果,所以投资者要参考定向增发的定价和结果。一般来说,定向增发价格折扣越小,表明定向增发买家对于上市公司的认可度越高,这样的公司未来业绩增长的概率也就越大。此外,如果定向增发一年之后,定增买家出现套牢,那么这就说明募集资金并没有达到预期的效果,这样的公司也就不值得投资者买入并持有。

资本市场上,优质资产的价格会越来越高,不良资产的价格会越来越低,投资者还是应该坚持理性的价值投资,不要去炒作垃圾股、绩差股,长期盈利要好于偶然的一次巨大盈利。