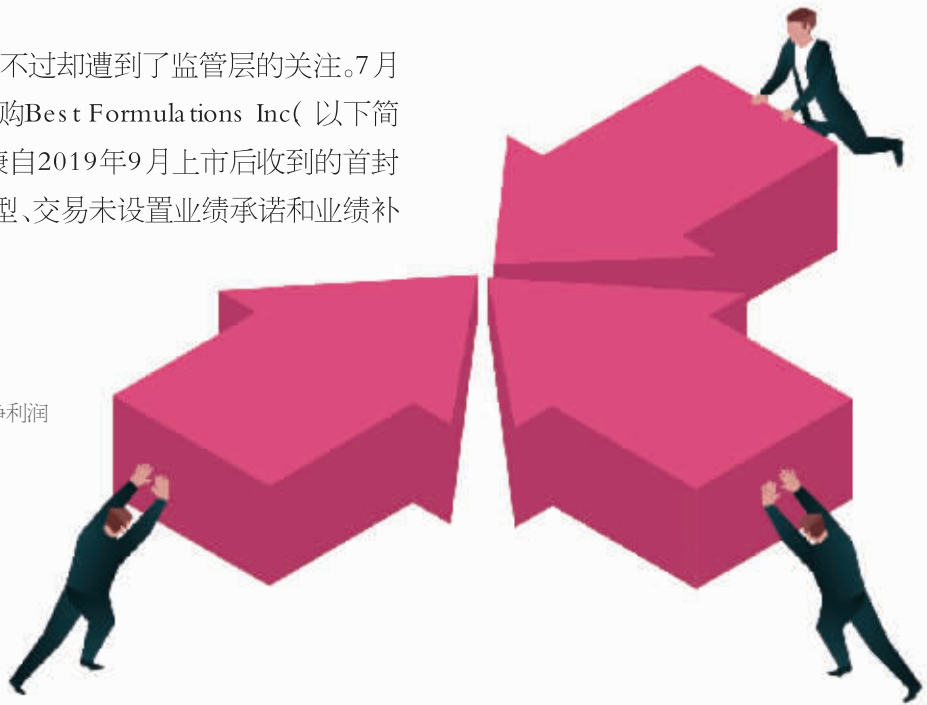


# 深交所三问仙乐健康海外并购

上市近三年时间,A股营养保健品龙头仙乐健康 300791)又将并购目标盯向了海外市场,不过却遭到了监管层的关注。7月11日,仙乐健康收到了深交所下发的关注函,就公司拟以1.8亿美元(约合人民币12.11亿元)收购Best Formulations Inc(以下简称“Best Formulations”)80%股权一事进行了详细追问。北京商报记者注意到,这也是仙乐健康自2019年9月上市后收到的首封关注函。海外并购“吃”函背后,仙乐健康拟购标的公司存在多个疑问,包括标的2019年启动转型、交易未设置业绩承诺和业绩补偿等,都需要仙乐健康一一回应解释。

仙乐健康上市后业绩表现一览

时间	营业收入	归属净利润	扣非后归属净利润
2019年	15.8亿元	1.43亿元	1.3亿元
2020年	20.67亿元	2.57亿元	2.22亿元
2021年	23.69亿元	2.32亿元	2.1亿元
2022年一季度	4.21亿元	0.15亿元	0.04亿元



## 拟购标的缘何“突击”转型

仙乐健康拟购标的成立于1986年,不过在2019年开始着手布局软糖剂型和个人护理产品,并计划于2022年底前逐步投产。上述转型是否为此次收购所布局?这一问题也成为深交所关注的要点。

据了解,7月6日晚间,仙乐健康披露公告显示,公司及间接全资子公司Sirio Healthcare Holdings LLC与上市公司合称为“买方”与Eugene C. Ung等多个卖方签订了《股权购买协议》,买方拟以1.8亿美元(约合人民币12.11亿元),向卖方收购Best Formulations 80%的股份。

资料显示,Best Formulations是美国营养补充剂行业领先的CDMO企业,主要从事于维生素、矿物质、特殊营养品等营养补充剂的生产及销售,在美国营养保健食品行业拥有良好知名度,是北美领先的软胶囊CDMO企业。

值得一提的是,从2019年开始,Best Formulations着手布局软糖和个人护理两大业务板块,已初步形成研发和生产基础,并将

于2022年底前逐步投产。

针对上述情况,深交所要求仙乐健康结合公司与标的公司及相关人员的接洽时点、背景等,以及标的公司在2019年前后的生产研发、主要产品、客户等情况及变动,说明标的公司2019年开始转型的原因,是否系专为本次收购所布局。

仙乐健康则是国内大型营养健康食品合同研发生产商(CDMO)之一,也是领先的软胶囊和营养软糖制造商,公司2019年9月25日登陆A股市场。而在上市之前,仙乐健康就曾有海外并购经历,曾在2016年完成对欧洲知名软胶囊合同制造商Ayanda公司的收购。

对于此次海外并购,仙乐健康则表示,收购标的公司的目的在于其已建立的生产能力、行业及客户资源、北美客户对于本地制造的需求等。

## 无业绩承诺是否合理

需要指出的是,此次交易也未设置业绩承诺和业绩补偿等相关安排。深交所要求仙乐健康结合本次交易收购目的、标的公司估值较高、支付对价一次性全额支付、对境外标

的公司经营管理可能存在的困难等情况,补充说明公司未设置业绩承诺和业绩补偿条款的原因及合理性;此外,要求仙乐健康说明如因整合不顺利、标的公司经营不及预期等事项,导致期后出现大额商誉减值等不利事项时,公司拟采取的具体措施。

值得注意的是,相比2021年全年盈利水平,标的公司Best Formulations今年一季度净利表现不佳,仅29万美元。

财务数据显示,2021年以及2022年一季度,Best Formulations实现营业收入分别约为1.21亿美元、3096万美元;对应实现净利润分别约为1352万美元、29万美元。

不难看出,2022年一季度Best Formulations实现净利较低。投融资专家许小恒对北京商报记者表示,A股市场上,并购标的业绩表现是监管层关注重点,若标的业绩出现明显下滑,其中原因、是否存在季节性变动等都会遭到追问。

在关注函中,深交所就要求仙乐健康说明标的公司2022年一季度业绩表现不佳的原因,补充说明标的公司主要产品近三年一期毛利率及变动情况的原因及合理性,与同行业可比公司是否存在差异,标的公司的收入

是否具有季节性特征等。

在仙乐健康海外并购背后,公司今年一季度净利也出现大幅下滑。

数据显示,今年一季度,仙乐健康实现营业收入约为4.21亿元,同比下降17.01%;对应实现归属净利润约为1464万元,同比下降74.48%;对应实现扣非后归属净利润约为431万元,同比下降91.8%。

此外,对于仙乐健康未收购标的公司剩余20%股份的原因以及后续是否有进一步收购计划及安排等,深交所也进行了追问。

## 标的子公司将被置出作何解释

需要指出的是,本次交易正式交割前,卖方将把标的公司子公司VIT Health分拆至标的公司体外。上述分拆是否对标的公司生产经营、盈利能力产生重大影响,这也需要仙乐健康进行解释。

公告显示,在交割前,卖方将成立控股公司,并将所持有的标的公司股权全部注入控股公司。变更完成后至交割日前,卖方将把标的公司的子公司VIT Health分拆至标的公司体外(该子公司不属于卖方本次出售范围),

由卖方直接持有。分拆完成后,标的公司将不持有任何子公司,亦不持有任何其他主体权益。

对此,深交所要求仙乐健康结合VIT Health近三年一期的财务状况、主要产品、研发权利归属、客户等,说明将VIT Health从标的公司分拆的原因及合理性,对标的公司是否会产生不利影响。

另外,深交所还要求仙乐健康说明标的公司是否对VIT Health提供的运营、管理、人员及技术支持存在重大依赖。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,收购之前标的公司紧急分拆子公司不是审核上的必要障碍,但如果子公司对标的公司贡献营收较高,是主要资产,这种情况就比较复杂,可能会被重点核查。

公告显示,标的公司主要生产经营活动在美国,董事会将由3名董事组成,卖方参与董事会一席,并就惯常的小股东保护性事项享有否决权等权利。深交所要求仙乐健康补充说明标的公司现任管理层团队和核心技术人员,前述人员的任职期限、竞业禁止约定,交易后维持标的公司核心管理团队和技术人员稳定性的具体措施,是否存在潜在纠纷及对标的公司生产经营的影响。

另外,对于股权转让款,仙乐健康将于所有交割条件得到满足或予以豁免后的第三个营业日一次性全额支付12.11亿元,其中公司拟通过再融资方式支付部分对价共计11.5亿元,但是本次交易不以公司完成再融资为生效条件。

深交所要求仙乐健康结合本次交易背景、再融资安排、公司资金状况等,说明上述支付安排对公司生产经营、财务状况及偿债能力的影响,并说明如若公司已完成本次交易但本次再融资审核不通过,公司拟采取的应对措施。

针对相关问题,北京商报记者致电仙乐健康董秘办公室进行采访,对方工作人员表示,公司会在后续披露回复公告,一切以公司公告内容为准。

北京商报记者 马换换

# 应莹股评“砸停”天齐锂业 市值单日蒸发200亿



## 市值跌破2000亿元

交易行情显示,7月11日,天齐锂业低开3.38%,开盘价为143元/股,开盘后股价不断下探至跌停,截至午间收盘,天齐锂业仍处于跌停状态,报跌停价133.2元/股,跌幅为10%,总市值为1967亿元。

当日尾盘,天齐锂业打开跌停,最终收跌9.16%,收盘价为134.45元/股,总市值为1986亿元。经计算,仅7月11日一个交易日内,天齐锂业总市值蒸发约200.13亿元。

消息面上:“私募一哥”徐翔妻子应莹于7月10日在微博名为“应莹\_ying”的账号上发布每周市场点评,其中提出:“个人认为天齐锂业戴维斯双击已达到顶峰,价格已高估”。

徐翔已是A股市场上的名人,其妻子发

7月11日,锂业龙头天齐锂业(002466)成为A股市场的焦点;“应莹”天齐锂业回应“A股”等多个相关词条冲上微博热搜。据了解,“私募一哥”徐翔妻子应莹于7月10日在微博发表股评,认为天齐锂业价格已高估。受该消息影响,7月11日,天齐锂业盘中被砸跌停,最终收跌9.16%,总市值单日蒸发约200亿元。此外,7月11日,锂矿股均经历大幅调整,盛新锂能、赣锋锂业、亿纬锂能等锂矿股跟跌。

表的股评也被市场认为具有一定影响力。应莹发表上述股评是否合规?上海市东方剑桥律师事务所律师娄青云在接受北京商报记者采访时表示,从估值角度发表个人意见一般而言并不违规,但如果后续应莹大幅买入天齐锂业股票,那将会构成违规。

在行业资深人士王剑辉看来,在公共场合发表股票相关评论的话,如果涉及专业操作,是必须要有相关的从业资格。对于那些具有从业资格,在投资者中会产生影响力的自媒体或是焦点人物,只要不涉及到非法操纵市场,或者是信息披露不对称,或者是有恶意隐瞒误导的话,发表看多看空的意见没有合规问题。

不过业内人士也提醒投资者,对于诸如财经大V、私募投资人等发表的股市评论、投资建议等需要理性看待,切忌盲从盲信,应结合公司基本面理性分析。

需要指出的是,7月11日,锂矿股均经历大幅调整,截至当日收盘,盛新锂能、赣锋锂业、亿纬锂能分别收跌8.91%、6.72%、5.49%。

## 一季度业绩增逾14倍

实际上,自4月底以来,天齐锂业股价不断上攻,至今已实现股价翻倍。

东方财富显示,4月27日-7月11日,天齐锂业区间累计涨幅为126.31%,同期大盘涨幅为23.62%,远远跑赢大盘。

天齐锂业股价大涨确有业绩支撑。财务数据显示,2021年,天齐锂业实现的营业收入约为76.63亿元,同比增长136.56%;对应实现的归属净利润约为20.79亿元,同比增长213.37%。

今年一季度,天齐锂业归属净利润大幅增长,已超过2021年全年实现的归属净利润。具体来看,今年一季度,天齐锂业实现的营业收入约为52.57亿元,同比增长481.41%;对应实现的归属净利润约为33.28亿元,同比增长1442.65%。

值得一提的是,天齐锂业正筹划赴港上市,预计将成为港交所年内最大IPO。

目前,天齐锂业H股发行价格已确定,为每股82港元,预计于7月13日在香港联交所挂牌并开始上市交易。此次募集资金净额将用于偿还SQM债务的未偿还余额、为安居工厂一期建设投资、偿还若干中国国内银行贷款、用作运营资金及一般公司用途。

针对公司相关问题,北京商报记者多次致电天齐锂业董秘办公室进行采访,不过对方电话并未有人接听。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股Laozhou talking

## 如何看待徐翔妻子评“锂王”

周科竟

徐翔妻子应莹说天齐锂业股价已经高估,虽然明确表示只是个人认为,但是其徐翔妻子的身份却容易让投资者浮想联翩,有投资者可能认为这代表了徐翔的看法,于是天齐锂业股价跌停,在本栏看来,投资者对此不要忽视也不要盲信,理性看待最为重要。

首先,应莹是从技术分析的角度来评价的,这可能有一定的道理,持仓股民可以有所警惕,但也不用过度恐慌,毕竟技术分析只是很多分析方法中的一种,而且技术指标也有很多种。实际上也有专家说过,技术分析一半准一半不准,所以应莹说技术上天齐锂业已经出现高估,这只能说是一种警惕信号,至于公司股价会不会持续走低,还得从很多方面综合分析。

其次,对于应莹而言,谈股票没问题,但作为公众人物的她,尤其是徐翔妻子这个身份,公开点评股票就有些不妥。姑且不说她是否拥有相应的资格,即便真有,公开点评股票具体的走势也是欠妥当的。

毕竟应莹说天齐锂业股价高估,那么投资者一定会怀疑这是不是徐翔的看法,就有可能引发投资者的恐慌,这样的市场波动仅仅因为应莹的一番话引发,显然是不合适的。

还有,对于天齐锂业来说,如果公司真的优质,并不会因为一个人的点评出现行情拐点,哪怕这个人是徐翔的妻子。试想,如果这次应莹说的是茅台技术上

出现拐点,那么茅台会因此而跌停吗?

所以本栏说,只要天齐锂业公司业绩优良,公司经营保持向好发展,那么股价最多也就是因为涨太多了而调整一下,并不会出现真正的拐点,如果股价出现持续大幅下跌,那么只有一个可能原因,就是公司业绩出现爆雷,否则就算巴菲特说天齐锂业股价太高,公司也会用业绩来支撑股价。

此外,对于天齐锂业这样一家资源型公司,锂价对于公司的业绩有很大影响,投资者不能过于重视技术分析,毕竟技术分析再准确,如果金属锂的价格出现重大波动,天齐锂业的股价也会跟随锂价格波动。假如今天晚上,金属锂价曝出翻倍上涨,那么就算天齐锂业出现双头走势,也会突破双头再创新高,这就是资源股的特点。

但是投资者也不能忽视应莹的说法,毕竟天齐锂业股价累计涨幅很大,短期的回调存在其合理性,虽然本栏并不支持应莹在公开场合直接判断股价涨跌,但是徐翔的投研能力还是要重视,从某种程度上而言,徐翔妻子说的话,投资者还是要认真对待。

从天齐锂业股价大跌来看,投资者还是很谨慎,那么准备买入天齐锂业的投资者还是要慎重,如果真的看好,可以等待调整充分后再进场买入;已经持有的投资者也不要盲目杀跌,一定要认真分析后再逢高减持,毕竟从现在的业绩看,天齐锂业并没有出现重大问题。