

# 大北农控股鲜美种苗的三大疑点

## 标的估值是否合理

据大北农披露的公告，标的公司鲜美种苗估值2.98亿元，较其目前总市值实现翻倍。

7月19日，大北农发布公告称，公司子公司北京创种科技有限公司（以下简称“创种科技”）拟收购17名股东合计持有的鲜美种苗50.99%的股权，股份数量2444.97万股，对应成交金额为1.52亿元。交易完成后，创种科技将成为鲜美种苗的控股股东，持有其50.99%的股份，鲜美种苗将纳入公司合并报表范围。

股权关系显示，创种科技系大北农的全资子公司。

关于定价依据，大北农表示，转让价格以目标公司的整体估值为基础，结合鲜美种苗未来三年的业绩承诺及其预期增长空间等因素，经过各方沟通和协商，确定此次交易的估值为2.98亿元，折合每股股价为6.21元。

据了解，鲜美种苗是一家新三板企业，主要业务为农作物种子的研发、生产、加工和销售。全国股转系统披露的消息显示，今年6月15日鲜美种苗刚刚调入创新层。

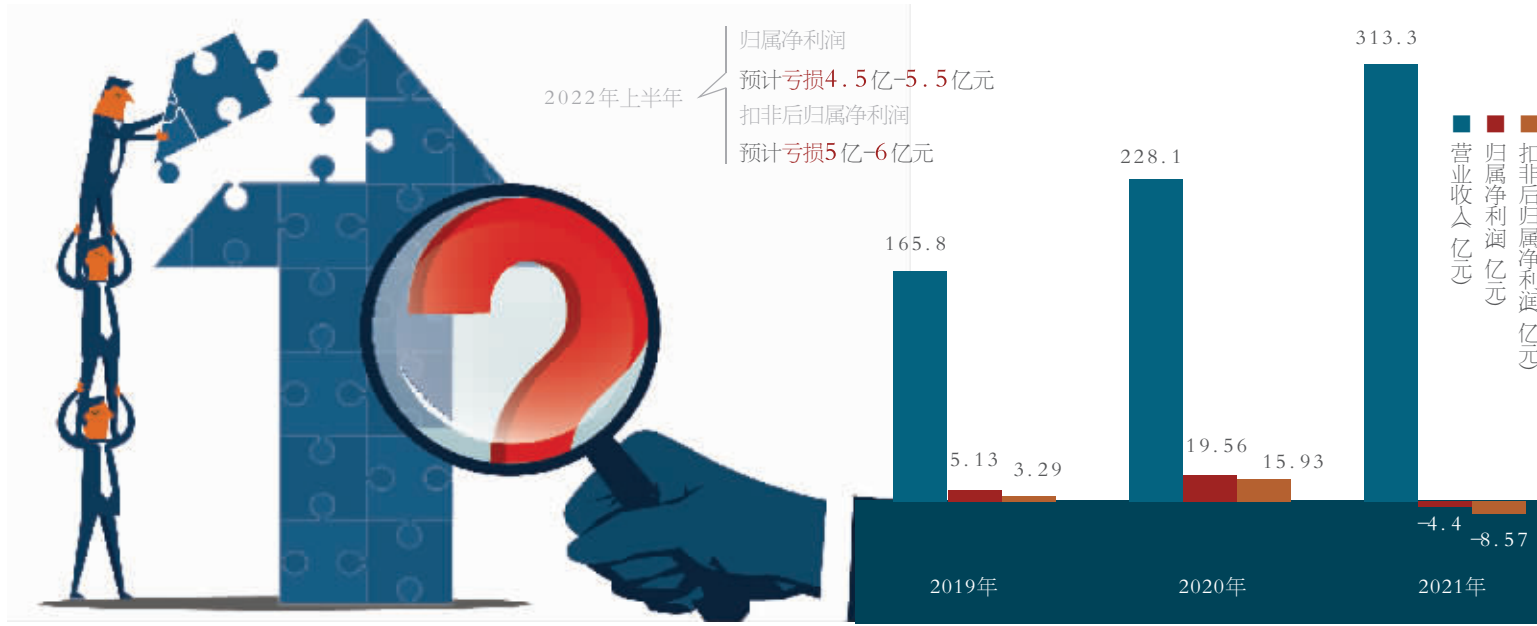
值得一提的是，大北农此次收购也出现一定的溢价。

今年3月10日、11日，鲜美种苗股价接连大涨，区间累计涨幅达298.37%，还构成了股票异常交易波动情形。3月11日之后，东方财富数据显示，鲜美种苗最新交易日是在6月16日，目前最新股价报3元/股，总市值为1.44亿元。

经计算，按照6.21元/股的转让价格计算，相比最新收盘价，此次收购溢价107%。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示，市场上的高溢价并购是监管层关注的重点领域，溢价收购的原因、合理性等可能会被追问。“不过该情况也不是必要障碍，溢价收购的情况能否获得市场、监管层的认可，溢价是否合理是关键。”王赤坤如是说。

2021年上市首亏背景下，大北农（002385）今年以来动作不断，谋救信号明显。7月19日，大北农披露公告称，公司子公司拟收购广东鲜美种苗股份有限公司（以下简称“鲜美种苗”）50.99%的股权。值得一提的是，此次拟收购标的鲜美种苗是一家新三板公司，按照2.98亿元的估值，折合每股股价为6.21元，上述股权收购成交金额为1.52亿元。北京商报记者注意到，此次收购溢价不少，截至目前，鲜美种苗最新股价为3元/股，总市值1.44亿元。不难看出，此次收购，鲜美种苗身价实现翻倍。高溢价收购下，鲜美种苗近年来业绩却出现明显承压，记者结合大北农公告内容以及鲜美种苗历年公告发现，2021年以及今年上半年，公司净利均处于同比下滑状态，在此情况下，交易对方做出的业绩承诺能否完成也要打个问号。



## 业绩承诺能否完成

高溢价下，鲜美种苗近年来业绩表现却并不乐观。

据大北农给出的数据，鲜美种苗今年上半年未经审计的营业收入、净利润分别约为4.07亿元、453.5万元。北京商报记者通过全国股转系统披露的公告，找到了鲜美种苗2021年上半年的经营情况，实现营业收入、净利润分别约为3.9亿元、603.31万元。

不难看出，今年上半年，鲜美种苗出现了增收不增利的情况。

另外，鲜美种苗2021年全年业绩也出现承压。

数据显示，2021年，鲜美种苗实现营业收入、归属净利润分别约为10.12亿元、1184.3万元，分别同比下滑4.15%、24.34%。

对于此次收购，交易对方也做出了业绩承诺，2022-2024年鲜美种苗实现扣除非经常性损益的归母净利润，三年累计7500万元，若三年累计实现的利润达到业绩承诺目标（7500万元）的80%（6000万元），即可视为目标完成。

协议约定，若鲜美种苗三年累计实现的利润未能达到业绩承诺目标，则差额部分由

出让方按照协议约定方式补足。若按鲜美种苗近年来业绩来看，上述业绩承诺的完成也存在一定的压力。

针对相关问题，北京商报记者致电大北农证券事务代表进行采访，不过电话未有人接听。

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，业绩承诺一般会按照标的近年来业绩表现进行制定，过高或过低的业绩承诺都会引发质疑。“目前市场上也出现过由于对标的行业未来前景的看好，导致业绩承诺远高于实际业绩的情况。”布娜新如是说。

## 现金状况能否吃消

今年以来，大北农频频发起收购，公司资金状况能否吃得消也存在疑问。

资料显示，大北农2010年登陆A股市场，受生猪价格走低的影响，公司2021年出现了上市以来的首次亏损，当年实现归属净利润约为-4.4亿元。

业绩首亏背景下，大北农今年以来资本动作频频，其中1月11日披露称，公司拟收购九鼎科技自然人股东杨林持有的30%股权，交易价格为13.2亿元；此外，3月1日，大北农披露称，公司拟收购正邦科技旗下多家公司股权，交易价格合计约为20亿-25亿元。

如今，大北农再度开展并购，并表示采用自有资金+自筹资金的方式支付。

大北农披露的2022年一季度报告显示，截至今年一季度末，大北农账上货币资金达43.25亿元。虽然账上目前资金较为充裕，但大北农有息负债也不少。

截至今年一季度末，大北农短期借款达58.6亿元、一年内到期的非流动负债8.96亿元、长期借款29.3亿元。实际上，对于公司现金状况，在前次收购时就被深交所追问，彼时深交所要求大北农结合当前的财务状况、经营业绩、营运资金需求、行业发展情况等因素，详细说明公司支付交易价款的资金安排及其对公司可能造成的影响，是否可能造成公司现金状况恶化等。

根据大北农披露的业绩预告，公司今年上半年净利仍处于亏损状态，预计实现归属净利润约为-5.5亿至-4.5亿元。对于此次收购的目的，大北农表示，交易完成后，有利于提升公司种子业务收入、提高种业市场占有率。

二级市场上，截至7月19日收盘，大北农股价报7.3元/股，总市值为302.3亿元。

北京商报记者 马换换

## 中通客车“天地板” 中信证券罕见提示风险

传闻的威力有多猛？7月19日午后，大牛股中通客车（000957）股价出现大跳水，尾盘触及跌停，上演“天地板”。据传闻称，有券商接到交易所电话，将对频繁参与中通客车交易的投资者从严从重处理，还考虑对券商进行扣分处理。当日晚间，中信证券官网也发布了关于中通客车的交易风险提示，称中通客车基本面目前没有发生重大变化，提示投资者注意风险。在业内人士看来，这或许是政策层面的“降温”信号，打击游资炒作的同时，或有利于部分资金回流至价值股之中。

### 午后闪崩

从涨停到跌停，7月19日，中通客车盘中股价走势让投资者直呼心脏受不了，甚至一度登上了微博热搜。

交易行情显示，7月19日，中通客车高开8.14%，开盘价为27.5元/股，盘中一度触及涨停。下午开盘后，中通客车股价直线跳水，并于尾盘触及跌停，最终收于跌停价22.89元/股，跌幅为9.99%，总市值为135.7亿元，当日成交金额为59.46亿元，换手率为39.52%。

中通客车本次闪崩或与一则市场传闻有关。据了解，7月19日午间收盘时分，一则传闻称，有券商接到交易所电话，将对频繁参与中通客车交易的投资者从严从重处理，还考虑对券商进行扣分处理。此外还指出，相应分支机构应加强投资者宣导，非必要不参与该标的的交易，针对已持有（特别是大额持有）该标的的投资者，建议明确传达交易所警示要求，切勿继续买入。

行业资深人士王剑辉表示，无论是个人投资者还是券商，是否违规都有明文规定，该传闻是否可靠仍有待查证，投资者还是应以

监管所发布的官方消息为准。

会出现该传闻的根本源头还是因为中通客车近期的股价涨幅较大，不到3个月间曾大涨逾5倍。东方财富显示，4月27日-7月18日，中通客车区间累计涨幅为534.16%，是今年不折不扣的大牛股。

值得一提的是，中通客车二股东山东省国有资产投资控股有限公司（以下简称“山东国投”）在高位减持，已于7月18日、19日累计减持2%公司股份。本次减持完成后，山东国投持有中通客车股份9459.95万股，约占公司总股本的15.96%。

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

### 风险提示

值得注意的是，7月19日晚间，中信证券在官网罕见地发布了一则关于中通客车交易风险提示，这也使业内人士猜测，这或许是政策层面的“降温”信号。

中信证券表示，中通客车基本面目前没有发生重大变化，股价短期内上涨幅度较大，中

信证券敬请各位投资者充分了解股票市场风险，注意二级市场市场交易风险，理性投资，提高风险意识，切勿盲目跟风炒作。

资料显示，中通客车主要以客车为主兼乘用车零部件产品的开发、制造和销售，客车产品涵盖5-18米不同系列各种档次，用途主要为公路、公交、旅游、团体、校车等细分市场。

而中通客车遭热炒则是由于公司的核酸检测车业务。不过根据公司此前公告显示，公司产品以客车为主，用于核酸检测的医疗专用车目前数量较少，不足以对公司业务发展及盈利能力产生重大影响。此外，中通客车研发的太阳能增程式智能驾驶客车，太阳能可作为辅助电源使用，目前仅开发出样车，该项技术未商业化。

财经评论员郭施亮在接受北京商报记者采访时表示，中通客车前期炒作太猛。上述情况或将引导市场游资炒作降温，这或许是政策层面的“降温”信号，打击游资炒作的同时，或有利于部分资金回流至价值股之中。

业绩方面，根据公司2022年半年度业绩预告，中通客车上半年预计实现归属净利润2000万-2500万元，同比实现扭亏。

北京商报记者 董亮 丁宁

## 老周侃股 Laozhou talking

### 苏州龙杰连续跌停不正常

周科竟

苏州龙杰股价连续闪崩跌停，近两个交易日跌幅近20%，这样的走势很不正常，纵观公司股票今年2月以来的走势，颇为异常，股价从来没有过涨停，但却有很强的趋势上涨痕迹，背后大概率有庄家运作操盘，现如今的闪崩跌停更像是一种庄家极端出逃。建议监管层严查苏州龙杰背后的操纵资金是否存在违法违规的情形。

苏州龙杰7月15日开始从高位出现走势逆转，7月18日、19日两天出现跌停板，其中7月19日更是出现“一”字跌停，股价从最高24.43元下跌至19.13元，股价已经跌去近两成，目前仍然有大量买单封死在跌停板，成交量萎靡，投资者无法卖出，如果不出意外的话，未来股价仍有进一步走低的可能。

回顾苏州龙杰此前的走势，股价一路上涨，却从没有出现涨停板，过于平淡的走势并不符合大数定理，里面有很明显的人为运作痕迹，而突然的闪崩并不符合前期庄家的以往风格，不排除是坐庄资金出现了一些问题，其中有操纵股价的嫌疑。

从公司的业绩看，2022年一季度亏损，二季度依然预计亏损，而且公司还有大股东减持的事件，那么目前的股价不排除已经出现了高估的情况，对于一家亏损企业，大股东还在减持，那么19元的股价并不便宜，投资者已经处于非常被动的境地。

对于已经持有苏州龙杰的投资者，也存在一个很艰难的抉择，如果

持续地在跌停板申报卖出股票，那么大概率无法卖出，而一旦成功卖出，就有可能遇到短期的超跌反弹，投资者有可能会卖出在当日的最低价，虽然本栏认为未来还有可能创出更低的股价，但卖出在当日低点同样也是让人难以接受。本栏认为，对于仍然持股的投资者，不妨等待反弹出现后再逢高卖出，这也是没有办法的办法，毕竟现在已经被关在了里面，如果股价没有下跌到极低的位置，投资者还是应该择机出局。

现在本栏关心的问题是，苏州龙杰在2022年一季度亏损、二季度预亏的情况下，股价却从1月的低点10.66元一路上涨到最高24.43元，这一路上涨究竟依托的是什么？还是纯粹的资金炒作？如果仅仅是资金炒作所为，那么这个过程是否存在操纵股价？如果上市公司还有尚未公告的利好信息，那么这里面是否还有内幕交易的嫌疑？这些都需要管理层进一步调查，如果存在违规行为，本栏希望管理层能够严格查处，还投资者一个公道。

如果里面真的有违规行为，本栏认为受到损失的投资者还是应该尽可能向责任方索赔。如果纯粹是游资炒作，没有上市公司的配合，如此的操纵股价行为一定会存在巨大的风险，考虑到此前还有上市公司高管和大股东减持的问题，也可能是上市公司主动进行的市值管理，如果真是这样，也是损害投资者利益的行为。