

三问云鼎科技控股德通电气

业绩不断承压之下,云鼎科技(000409)开始出招谋救。9月20日,云鼎科技对外披露了重组草案,公司拟斥资3.22亿元收购天津德通电气有限公司(以下简称“德通电气”)57.41%的股权,成为其控股股东。但这起交易背后也存有疑问。首先,云鼎科技拟以现金方式收购德通电气控制权,而截至今年上半年末,公司账上货币资金仅1.87亿元,不足以支付对价。其次,德通电气近年来业绩表现也较为亮眼,若能完成收购也将助力上市公司业绩腾飞,但亮丽业绩背后,德通电气离不开现任控股股东大地集团的支持,2021年超四成营收依赖大地集团。交易完成后,德通电气与大地集团之间能否继续保持“紧密”联系对标的业绩至关重要。另外,就业务领域来看,此次交易也存在一定业务整合和管控风险,如何解决这一问题也存在疑问。



资料显示,云鼎科技主营业务为信息化技术服务及煤气化专业技术服务,交易完成后,上市公司业务范围将增加煤矿自动化和选煤厂智能化解决方案业务。云鼎科技也表示,公司与德通电气在所在地区、治理要求、核心人员选任与配备等方面均存在一定差异,且缺乏在新进入领域的运营经验,存在一定业务整合和管控风险。

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,上市公司进入新的业务领域将对公司的经营策略、人才战略以及公司战略提出新的要求,上市公司能否及时作出调整是一大挑战。此外,上市公司还需要与标的公司在业务体系、组织结构及管理流程等方面进行整合,整合能否顺利实施也存在不确定性。”布娜新如是说。

经济学家宋清辉亦对北京商报记者表示,上市公司业绩疲软状态下,产业并购确实能够最快提升公司业绩,不过在这个过程中也存在一定的风险,如果上市公司不能顺利整合标的公司资源,有可能会进一步拖累公司业绩。

财务数据显示,2021年以来,云鼎科技业绩明显承压,公司当年实现营收、净利双降,其中实现营业收入约为5.08亿元,同比下降76.51%;对应实现归属净利润约为1760万元,同比下降76.17%。今年上半年,云鼎科技则增收不增利,公司报告期内实现归属净利润约为912.6万元,同比下降42.98%。

对于此次收购,云鼎科技也坦言,一方面能够为公司带来较为稳定的收入利润来源,有利于提高公司收入规模和盈利水平,增强科技创新能力;另一方面,有利于促进国有资产的保值增值,提高公司的资产质量和核心竞争力,增加公司新的利润增长点。

北京商报记者 马换换

钱从哪来

云鼎科技要斥资3.22亿元拿下德通电气57.41%的股权。

9月20日,据云鼎科技披露的重组草案显示,公司拟购买大地集团、曹鹰、曹书鸣、张剑峰、天津鑫新、齐红亮、曲景鹏合计持有的德通电气57.41%股权,本次交易对价合计为3.22亿元。

资料显示,标的德通电气是一家专业从事煤矿自动化和智能化建设的高新技术企业,主要为客户提供煤矿自动化和选煤厂智能化解决方案及相关配套设备的生产及销售服务,公司的主营业务收入主要来源于煤炭行业,聚焦于选煤厂智能化领域。

草案显示,经收益法评估,德通电气股东全部权益价值为5.61亿元,评估增值3.63亿元,增值率达183.01%,本次交易为现金收购,上市公司将以自有资金、自筹资金支付本次交易价款。

值得一提的是,截至今年上半年末,云鼎科技账上货币资金并不足以支付标的资产对价。

根据云鼎科技披露的2022年半年报,截至今年上半年末,公司账上货币资金有1.87亿元,距离3.22亿元的价款相差1.35亿元。

云鼎科技也在重组草案中坦言,公司拟通过现金收购的方式进行本次交易,由于涉及金额较大,对于公司的资金运作、财务管理提出较高要求,若公司拟采用并购贷款或借款的方式支付交易对价,利息费用支出对于公司经营绩效将产生一定影响,若公司无法及时、足额获取资金支持,则存在因交易支付款项不能及时、足额支付导致的违约风险。

针对交易价款支付等相关问题,北京商报记者致电云鼎科技董秘办公室进行采访,对方工作人员表示“可以关注公司后续披露公告”。

标的亮丽业绩能否持续

云鼎科技控股德通电气背后,标的近年来业绩表现亮眼,而这也离不开标的现任控股股东的“支持”。

财务数据显示,2020年、2021年以及

2022年一季度,德通电气实现营业收入分别约为1.72亿元、2.91亿元、1847.47万元;对应实现归属净利润分别约为3346.55万元、4203.33万元、450.77万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为3229.73万元、4196.81万元、442.15万元。

不难看出,德通电气2020年、2021年业绩处于增长态势,并且盈利能力较强。德通电气表示,公司当前主要客户为煤炭行业的大中型企业,客户通常在上半年对全年的投资和采购进行规划和实施,下半年进行项目验收、项目结算,四季度通常是全年规划的重点完成阶段。受上述因素的影响,公司收入确认主要集中在下半年,其中四季度收入占比较大,公司经营业绩存在季节性波动的风险。

亮丽业绩背后,德通电气现任控股股东大地集团“功不可没”。

交易完成前,大地集团持有德通电气52.94%的股权,系公司控股股东,而在2020年、2021年,德通电气来自大地集团的销售收入分别约为8826.23万元、1.36亿元,占营业收入的比例分别为51.22%、46.76%,虽然呈下

降趋势,但关联销售金额及占比较高。

据德通电气介绍,公司与大地集团合作项目的终端客户主要为山能集团、山西焦煤集团有限责任公司、中国华能集团有限公司、中国神华能源股份有限公司、国家能源投资集团有限责任公司等国内大型煤炭企业。

交易完成后,德通电气能否与大地集团继续保持“紧密”联系,这对德通电气未来的业绩表现至关重要。云鼎科技也在公告中表示,大地集团未来因产业政策调整、行业景气度下滑等原因,出现市场需求严重下滑、经营困难、财务状况恶化等负面情形,将会影响标的公司的盈利水平。

另外,标的公司也作出了业绩承诺,在2022-2024年内实现经审计的扣非后归属净利润分别不低于4963.9万元、5071.78万元和6031.50万元。

业务整合风险如何解决

从业务方面来看,此次收购也面临着整合风险。

大牛股ST曙光实控人失联真相成谜



近期,大牛股ST曙光(600303)实控人张秀根失联一事在市场上沸沸扬扬,而9月20日公司发布的几则公告,将这场“戏剧”推向了高潮。ST曙光控股股东华泰汽车集团有限公司(以下简称“华泰汽车”)表示,实控人张秀根身体不好,正在尝试与其家属联系。不过据上交所出具的监管工作函显示,上交所接到ST曙光第二大股东深圳市中能绿色启航壹号投资企业(有限合伙)(以下简称“深圳中能”)的举报称,张秀根已于8月10日因涉嫌诈骗被公安机关逮捕。张秀根实际情况究竟如何,投资者对此议论纷纷,有人戏称简直是买股票送电影票。值得一提的是,ST曙光控股股东、二股东部分股权均面临拍卖。而在二级市场上,ST曙光股价一路走高,目前正在停牌核查。



控股股东称其身体不好

在最新披露的实控人失联事项进展公告中,ST曙光控股股东华泰汽车并没有给出关于实控人张秀根目前情况的明确答复,而是称其身体不好。

据了解,9月14日,ST曙光对外披露了公司实控人张秀根失联的消息。针对这一情况,上交所火速向ST曙光下发监管工作函,要求公司尽快核实张秀根目前的具体情况。

9月20日,ST曙光披露了上述事件的最新进展。公司控股股东华泰汽车表示,张秀根身体不是太好,华泰汽车正在尝试与家属联系核实。同时华泰汽车称,经过自查核实,不存在张秀根失联相关信息泄露的情形。

值得注意的是,鉴于华泰汽车没有提供任何可以支持实控人以上状态的证据,公司董事官大、徐海东等7人,监事张玉成、高广海、李洪艳和高管李孝君、马浩旗等对于华泰汽车提供的信息的真实性无法确认。

此外,ST曙光董事张宏亮系张秀根之子,董事张宏亮答复,有关实控人的具体情况以华泰汽车的回函为准。

ST曙光表示,鉴于相关情况无法核实,华泰汽车没有提供相关证据,公司将张秀根无法联系的具体情况进一步核实,申请延期回

监管工作函不超过两个交易日。

经济学家宋清辉表示,上市公司实控人是上市公司的“灵魂人物”,其失联不但会直接影响公司的日常经营,而且还会影响投资者对公司股价的预期,此外,还会给上市公司形象造成影响。

被二股东举报涉嫌诈骗

在控股股东含糊的回复下,上交所火速向ST曙光下发又一封监管工作函,在此函中,上交所透露称,其接到ST曙光二股东深圳中能举报,张秀根已于8月10日因涉嫌诈骗被公安机关逮捕。

ST曙光两大股东完全不同的说辞,让张秀根失联的事件充满了疑云。张秀根目前究竟情况如何?ST曙光相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,第二大股东深圳中能的举报是否属实,也有待进一步核实。目前暂无更新消息,以公司公告为准。

此外,ST曙光相关负责人表示,对于实控人张秀根目前的状态,公司正在尝试与其家属联系核实,也正在通过其他渠道独立了解张秀根无法联系的具体原因和开始时间以及相应的证据。

在最新下发的监管工作函中,上交所也要求ST曙光、华泰汽车立即核实张秀根目前的具

体情况,要求ST曙光明确说明张秀根是否已被公安机关逮捕,并根据有关规定,及时履行相应的信息披露义务。

此外,上交所要求张宏亮积极配合公司全面核实张秀根目前的具体情况,说明是否能够与张秀根取得联系以及无法与张秀根取得联系的具体时间。

值得注意的是,华泰汽车所持ST曙光9789.5万股股份、深圳中能所持公司4864万股股份均将被拍卖,目前均处于公示阶段,存在一定的不确定性。

虽然股东方面诸多麻烦缠身,但是ST曙光近期股价一路狂涨。交易行情显示,8月12日起至9月14日收盘,ST曙光累计涨幅达到124.93%,其中18个交易日涨停。因此,ST曙光已于9月15日起进行停牌核查,目前尚未复牌。

ST曙光相关负责人在接受北京商报记者采访时表示,公司注意到近期市场上有一些关于小米、赣锋锂业可能控股ST曙光的传言,相关传言均不属实。

“公司从未与小米有过任何形式的接触。关于赣锋锂业,目前双方签署战略合作协议是达成上下游供货关系,建议市场不要过度解读。公司不排除有机构游资借机炒作股价,并从中牟利的可能。”ST曙光相关负责人如是说。

北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

ETF期权不是博傻工具

周科竞

ETF期权合约大扩容,投资者摩拳擦掌,但投资者也应学习定价模型的相关知识,不能追涨杀跌进行博傻操作,否则最终必将损失惨重。

在很多投资者眼中,ETF期权等同于高杠杆的投机工具,同时投资者也会根据技术分析来买入卖出ETF期权,但是这些盲目的买入卖出,从数学概率上讲可能并不划算。

先说期权的价值,期权分为两类,一是实值期权,二是虚值期权。投资者在进行投机交易时,往往更喜欢买入虚值期权,因为虚值期权价格相对较低,一旦对应的ETF基金从虚值转变到实值,那么它的价格可能会有特别巨大的涨幅,如果这一转变发生在期权到期前的很短时间,那么它的涨幅可能达到几百倍甚至几千倍,这样的涨幅被称之为末日轮行情,而这个涨幅,也是最吸引散户投资者的地方。

但是,从统计学角度看,ETF期权成功出现末日轮行情的概率极低。即使是在时间较为充裕的正常时间段,期权买方的胜率都不会超过30%。即投资者通过买入期权获得投机收益的概率并不高,一旦出现投资损失,很大概率就是期权的权利金全部损失,即变成废纸。

所以本栏说,投资者买入期权合约,最好的策略就是在买入股票的同时买入适量的看跌期权进行套期保值。如果是特别看好股市的上涨,也可以买入少量平值看涨期权进行价值投资,根据本栏的经验,如果投资者看好一个月内股票的上涨,最好买

入未来2-3个月之后的ETF期权,否则在一个月时间的期权到期时,投资者有可能会非常焦虑,很容易出现投资错误。

当然,也有很多投资者愿意成为期权的卖方赚取权利金,但是作为期权的卖方,投资者要明白期权卖方的风险是无限大的,即投资者如果单纯作为期权卖方而没有其他策略进行保护的话,那么一旦发生判断失误,投资者的损失可能是无限大,那时候原本就没有很大收益的期权卖方,也会面对巨大的投资风险。

所以本栏建议,普通投资者在使用期权进行投资的时候,一定不能抱着博傻的心态,想着今天3元买入的期权,希望明天通过价格上涨3.5元卖给别人,这种博傻的心理很容易让投资者上头,一旦行情出现反向走势,投资者会因为担心全部亏光权利金而变得急躁,这时候就会萌生更大的赌性,直至最后全部亏光本金。

投资者在买入期权的时候,主要的目的是为了给自己的股票上保险,而非为了通过投机获利,即使是真的想通过投机获利,也要掌握适量的原则,而度的把握以即使亏损全部权利金也不会有所抱怨为宜。同时,投资者也不要为了追逐超大涨幅而买入过于虚值的期权,因为从实践角度看,过于虚值的期权在真正出现大行情的时候,投资者所获得的收益也并没有比虚一档期权的利润高出太多,但是相对的风险却增加了很多,一般来说,投资者选择成交量最大的期权合约进行买入比较划算。