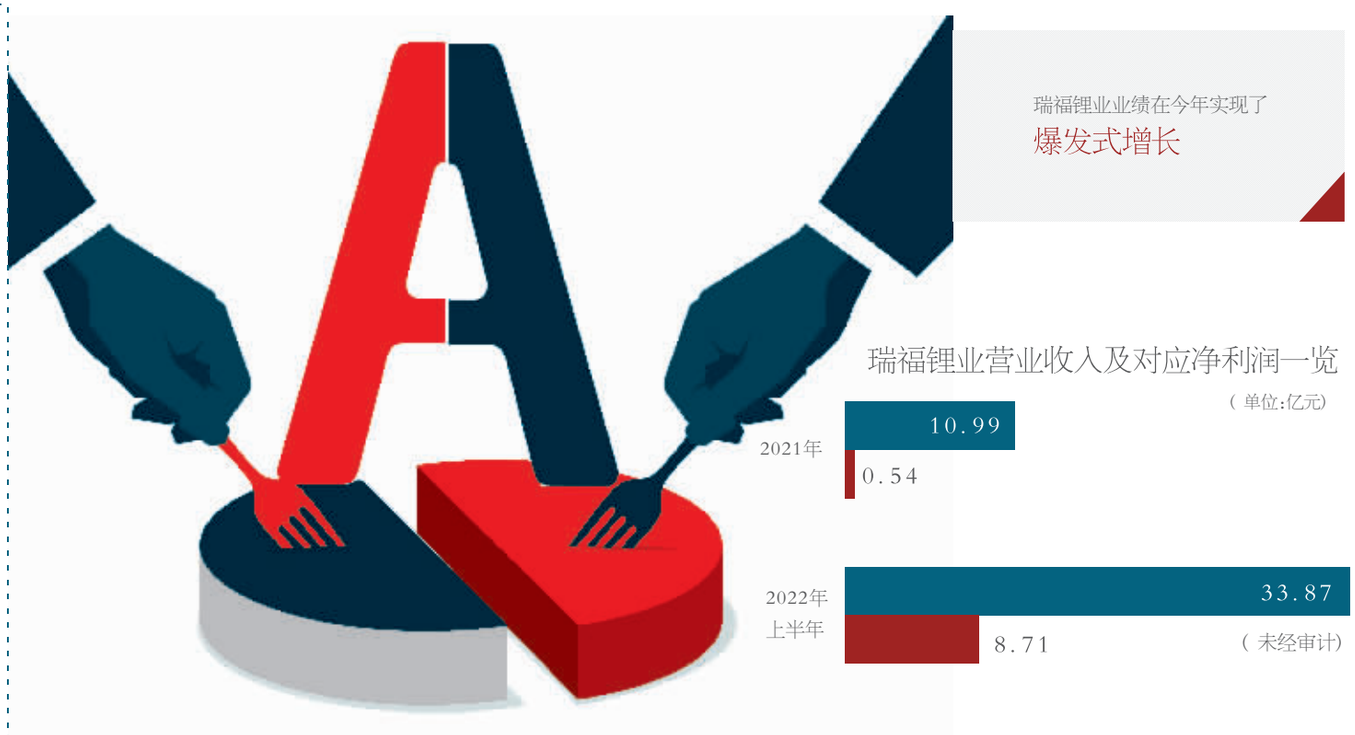
责编 方彬楠 实习编辑 张晗 美编 张彬 责校 李爽 电话:64101949 bbtzbs@163.com

被A股公司“抢食”的瑞福锂业能走多远

锂产业无疑是当下市场上的“香饽饽”，锂业公司山东瑞福锂业有限公司（以下简称“瑞福锂业”）也顺势成为了A股公司“抢食”的对象。在*ST未来（600532）筹划收购瑞福锂业70%股权之际，另一家A股公司亿纬锂能（300014）也将目光盯向了瑞福锂业，要收购其20%股权，作价8亿元。由此计算，瑞福锂业的整体估值达到40亿元。

据了解，瑞福锂业主要产品为碳酸锂和氢氧化锂，身价不菲背后，公司可比公司阵容豪华，为赣锋锂业、天齐锂业、江特电机等知名公司。不过，瑞福锂业业绩在今年才开始出现大爆发，而上述收购所做业绩承诺也更像是基于今年业绩情况。正处于风口的瑞福锂业，公司的亮丽业绩能保持多久？



A股公司争相收购

瑞福锂业成为了A股公司争相“抢食”的对象。

近期，亿纬锂能披露一则公告显示，公司拟以自有资金受让骏华新能源持有的瑞福锂业20%股权，标的股权转让价款为8亿元，并在本诚意金协议签订之日起5日内，向骏华新能源交付标的股权转让价款的25%，即2亿元，作为履行本股转协议的诚意金。

据了解，瑞福锂业从事碳酸锂和氢氧化锂为主的锂化工产品的研发、生产和销售，主要产品为碳酸锂和氢氧化锂。对于上述交易，亿纬锂能表示，有利于公司持续完善上游电池原材料产业链布局，不断提升供应链稳定性。

值得一提的是，北京商报记者注意到，瑞福锂业目前还在A股公司*ST未来的收购计划中。

据了解，*ST未来目前也在筹划收购瑞福锂业，欲拿下其70%股权；与此同时，*ST未来还拟收购新疆东力矿业投资有限公司（以下简称“新疆东力”）70%股权，上述标的资产合计作价38.5亿元。单个来看瑞福锂业，按照亿纬锂能给出的作价，瑞福锂业100%股权估值在40亿元。

值得一提的是，*ST未来将通过收购瑞福锂业实现跨界。而对于公司保留标的公司少部分股权不收购的原因，*ST未来表示，有利于降低上市公司的现金支付压力，同时能够发挥其他股东的优势，保障标的公司平稳经营，提高上市公司利益，降低此次收购风险。

可比公司阵容豪华

在*ST未来披露的重组预案中，也给出了与瑞福锂业规模接近的锂盐产品生产企业，阵容豪华。

资料显示，瑞福锂业为新能源锂电池材料行业，锂产业由于涉及新能源、新材料产业，是国家产业政策鼓励发展的对象，公司主要产品为碳酸锂和氢氧化锂，目前已建成和运营年产2.5万吨电池级碳酸锂和年产1万吨电池级氢氧化锂生产线。

根据中国有色金属工业协会锂业分会发布的《2021年我国锂产品产量统计数据》，2021年我国碳酸锂产能约50万吨，氢氧化锂产能约26万吨，瑞福锂业已建成的碳酸锂产能占全国产能约5%，氢氧化锂产能占全国产能约3.85%。

*ST未来重组预案给出了与瑞福锂业规模接近的锂盐产品生产企业，包括赣锋锂业、天齐锂业、江特电机3家A股公司，其中赣锋锂业碳酸锂产能为4.3万吨/年，氢氧化锂产能为8.1万吨/年；天齐锂业碳酸锂产能、氢氧化锂产能均为4.48万吨/年；江特电机碳酸锂产能、氢氧化锂产能分别为2.5万吨/年、1万吨/年。

截至9月29日收盘，赣锋锂业、天齐锂业、江特电机总市值分别为1548亿元、1709亿元、333.4亿元。

经济学家宋清辉对北京商报记者表示，2020年9月，我国正式提出“双碳”目标，叠加消费者对新能源汽车接受度的提升，全球及我国新能源汽车产销量快速提升，作为新能源电池的核心原料，碳酸锂的战略地位开始凸显，这也让相关公司开始受益。

*ST未来也在预案中表示，随着新能源汽车技术的日益成熟，消费者对于新能源汽车接受度持续提升，国内新能源汽车产销量开始加速增长，2020年度和2021年度国内新能源汽车销量分别同比增长10.9%和169.1%，带动对碳酸锂需求的大幅提升，也拉高了碳酸锂的市场价格。

亮丽业绩能否持续

行业利好推动下，瑞福锂业业绩也实现腾飞，但亮丽业绩能否持续也存在疑问。

据亿纬锂能给出的信息，瑞福锂业2021年、2022年上半年实现营业收入分别约为10.99亿元、33.87亿元；对应实现的净利润分别约为5403.24万元、8.71亿元（未经审计）。不难看出，瑞福锂业业绩在今年实现了爆发式增长。

而根据*ST未来重组预案，交易对方也做出了业绩承诺，承诺标的公司（瑞福锂业、新疆东力）2022-2024年实现的净利润将分别不低于8亿元、9亿元、10亿元，三年实现的净利润累计不低于27亿元。而新疆东力2021年、2022年一季度实现净利润均为亏损状态。

在上述收购中，交易对方所做业绩承诺似乎也是以瑞福锂业今年以来业绩表现为参考，而公司亮丽业绩能否保持也直接决定了业绩承诺能否实现。针对相关问题，北京商报记者致电瑞福锂业官网所示电话进行采访，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，任何行业在风口上时，相关企业都会被吹高估值，这种情况下要谨防相关标的公司留下业绩陷阱。

而值得一提的是，瑞福锂业早在2018年就曾被原沪市公司美都能源相中，当年3月公司发布公告称要以29.06亿元收购瑞福锂业98.51%股权，当年4月支付首笔收购款并持有瑞福锂业71.04%股权，但之后该交易最终“流产”，原因就是由于瑞福锂业未达成业绩承诺。

北京商报记者 马换换

实控人也是第一大客户 迈百瑞IPO引关注

旗下企业荣昌生物（688331）今年3月刚实现“A+H”两地上市，房健民、王威东等10人便迫不及待地推动旗下企业进行IPO。深交所官网显示，烟台迈百瑞国际生物医药股份有限公司（以下简称“迈百瑞”）创业板IPO已获得受理。据了解，迈百瑞股权较为分散，实控人多达10人，共同控制公司32.95%的股份表决权。在荣昌生物IPO之时，上述10人协议共同控制可能导致的控制权稳定性风险就曾遭到上交所追问。此外，通过迈百瑞招股书，可以发现迈百瑞与荣昌生物的深度关联。迈百瑞不仅与荣昌生物共享实控人，荣昌生物还曾一度为迈百瑞第一大股东，2021年以来，荣昌生物还担任迈百瑞第一大客户。在业内人士看来，迈百瑞与荣昌生物的种种关联，在IPO审核中可能会引起监管层的重点关注。

10名实控人32.95%股份表决权

资本市场不乏多名伙伴携手创业，共同担任公司实控人、共享资本盛宴的故事，不过，实控人超过10人的情况相对少见。在山东烟台，正是有这样10名“盟友”，在两年之内实现了旗下企业荣昌生物在H股、A股两地上市。荣昌生物A股上市仅半年后，这10位“盟友”又欲推动旗下另一家企业迈百瑞走向资本市场。

招股书显示，王威东、房健民、林健、王荔强、王旭东、邓勇、熊晓滨、温庆凯、杨敏华、魏建良10人为迈百瑞共同实控人，通过直接或间接的方式合计控制公司32.95%的股份表决权。上述共同实控人及相关主体于今年3月签署《一致行动协议》，在迈百瑞重大事项的决策上采取一致行动。上述10人中，除王威东与王旭东系兄弟关系、邓勇系王威东与王旭东之姐妹王秀萍的配偶外，共同实控人之间不存在其他亲属关系。

据了解，这10人在两家公司的任职情况并不相同，其中，房健民在迈百瑞担任董事长，荣昌生物董事长则是王威东。荣昌生物董事会秘书温庆凯在迈百瑞任职董事。此外，林健、王荔强等7人均未在迈百瑞任职董监高。

值得注意的是，迈百瑞股权相对分散。迈百瑞表示，在公司股份结构较为分散的背景下，若未来上述共同实控人的合作关系发生变化，公司将面临控制权发生变化的风险。经济学家宋清辉表示，有许多上市公司实控人，会在一致行动关系届满后解除一致行动关系，致使公司实控人发生变更或是进入无实控人的状态。更有甚者实控人之间出现分歧，从而引发公司内斗。因此，对股权相对分散的公司来说，公司控制权稳定性可能是监管层审核的重点。

在荣昌生物科创板IPO过程中，上交所就曾对上述问题发出质疑。彼时上交所要求荣昌生物说明部分人员未担任董监高但仍认定为实控人的原因、共同控制的关系是否稳定；上市后是否有具体措施保证控制权的稳定性等问题。

报告期内，迈百瑞归属净利润不断提高，并于2021年实现扭亏。财务数据显示，2019-2021年及2022年一季度，迈百瑞实现的营业收入分别约为1.09亿元、2.17亿元、3.88亿元、4681.42万元；对应实现的归属净利润分别约为-2.5亿元、-409.49万元、5956.14万元、177.72万元。

针对公司相关问题，北京商报记者向迈百瑞方面发去采访函，不过截至记者发稿未收到对方回复。

荣昌生物为第一大客户

除了共享实控人外，迈百瑞还在多个方面与荣昌生物紧密联系，诸如，自2021年起，荣昌生物成为迈百瑞第一大客户。

招股书显示，迈百瑞是一家聚焦于生物药领域的CDMO企业，专注于为单抗、双抗、多抗、融合蛋白、抗体偶联药物、重组疫苗、重组蛋白等生物药提供专业化、定制化、一体化的CDMO服务。CDMO是指合同定制研发生产机构，在生物医药领域则指专门提供药物工艺开发及优化、质量研究、注册申报、放大生产及商业化生产等服务。

报告期内，迈百瑞九成左右销售收入来自于CDMO服务。2019-2021年及2022年一季度，公司来自CDMO服务的主营业务收入占比分别为98.59%、96.28%、96.5%、89.33%。

2021年及2022年一季度，迈百瑞第一大客户均是荣昌生物，对其实现的销售收入分别为5333.07万元、819.99万元，销售收入占比分别为14.06%、17.87%。此外2019年，荣昌生物为迈百瑞第二大客户，对其实现销售收入1106.24万元。

在荣昌生物IPO之时，上交所也关注到这一情况，彼时上交所要求荣昌生物说明向迈百瑞采购CDMO服务的必要性、未来是否有持续采购、对迈百瑞是否存在重大依赖、是否影响公司的独立性。

此外，荣昌生物还曾是迈百瑞第一大股东。据了解，2013年6月，荣昌生物、同济生物等四主体共同设立迈百瑞，荣昌生物以CHO表达平台技术出资，并拥有其控制权。2017年1月，荣昌生物将持有的迈百瑞49%的股权以7350万元的价格转让至荣昌生物控股股东，自此不再拥有其控制权。

对此，荣昌生物解释称，实际上系公司实际控制人基于迈百瑞能更加独立开展CDMO服务而进行的调整，能够便于并有效促进迈百瑞对外承接更多药企客户的CDMO项目。

投融资专家许小恒表示，两家公司关联过于紧密，背后涉及的同业竞争、关联交易等问题在后续审核过程中可能会遭到监管层追问。

本次创业板IPO，迈百瑞拟募资16亿元，用于生物医药创新中心及运营总部建设项目以及补充营运资金项目两个项目，分别拟投入募资额112亿元、4.8亿元。 北京商报记者 董亮 丁宁

老周侃股 Laozhou talking

丸美股份大股东减持太心急

周科竞

丸美股份刚刚从历史低位到两个涨停，大股东就迫不及待要减持股份，完全不考虑投资者的心情，这种做法虽然不违规，但有损公司在股民心目中的形象，试问，连大股东自己都低位减持的股票，投资者哪敢有信心去购买并长期持有？

从丸美股份的走势看，最值得关注的是两个涨停板和减持之间的联系。大股东减持是因为看到股价连续两个涨停，然后有了减持的想法，还是因为有了减持的想法，而人为做出两个涨停？本栏推断，减持能否顺利成功，与这两个涨停板的关系不大，因此本次减持并非早有预谋，因为如果真的是设计好的市值管理配合减持股份，两个涨停板可以再晚一些。

在本栏看来，在丸美股份大股东减持的问题上，大概率属于实际控制人看到股价意外暴涨，然后做出减持的决定，由于时间仓促，于是也没有考虑股价是否处于历史低位。

于是本栏有了这样的猜测，大股东看到股价上涨，比股民还心急，紧急减持股份，生怕晚了就没机会了，这种急切的心情，让投资者对于现在的股价更加缺乏信心。

不仅仅是丸美股份，细心的股民会发现，在A股市场，对于那些短期内股价暴涨的股票，往往随之而来的就是实控人或者大股东的减持消息，当股民还在幻想着各种题材、预期着各种业绩表现的时候，没想到大股东会率先出手减持自家股票。这对于那些长期价值投资者而言，无疑是巨大的打击。

股民炒股图的就是个安心，但大股东比股民心还急，怎能让股民安心持股？好多上市公司在回答股民提问时，都信心满满地介绍自己的投资价值，欢迎股民各种长期持股，但转回头股价稍微一涨，大股东的减持公告就来了，一次两次还好，越来越多的上市公司这么高，真的把股民的心态都搞崩了。

实际上，A股投资者钟情于短炒并不能完全归咎于投资者投资风格不成熟，是因为市场环境让投资者迫不得已。股价一旦暴涨，大股东开始大手笔减持，这样的股票谁敢长期持有呢？确实有部分投资者坚持持股，他们相信好的股票在慢牛的道路上必定要经历大股东的减持，但结果往往是，这些投资者账面收益会坐过山车，甚至由大比例浮盈变成最后的割肉离场。

大股东如果看到股价出现自己无法控制的上涨走势，也是会着急的，投资者对此也不用研究太多，只是看到大股东减持外加股价非理性上涨，投资者就要充分重视风险了。

事实上，现在大股东减持已经成为了投资者难以承受之重，本栏建议管理层还是要想办法放缓大股东减持的速度和力度，让股民得以休养生息，这样才能让A股市场长期稳定地健康发展。