

# 年内5股重组被否 重点关注标的定价公允性

## 被否个股达到5家次

同花顺iFinD数据显示,截至12月4日,年内并购重组委审议了33家次个股的重组事项,其中亚钾国际、乐通股份、盈方微、福鞍股份、福达合金5家次个股的重组事项未获审议通过,被否率为15.15%。

按重组上会时间来看,亚钾国际的重组事项于1月26日上会,是年内重组被否首单。2-8月重组上会的个股均获得了证监会放行或有条件放行,直到9月16日,乐通股份重组事项未能获得通过,成为年内被否第二例。

值得一提的是,5例被否的重组事项中,有3例都是被安排在11月进行审核。据了解,11月2日、3日,并购重组委在两天之内接连否了盈方微、福鞍股份的重组事项。福达合金则是最新重组事项被否的个股,公司于11月30日上会接受考核。

此外,这5例被否案例中,福达合金涉及重组上市。据了解,福达合金拟“蛇吞象”购入开曼铝业(三门峡)有限公司100%股权,置入资产的资产总额、资产净额、拟置入资产的营业收入指标均超过公司对应指标的100%,且交易将导致公司主营业务发生根本变化,根据《重组管理办法》的规定,交易构成重组上市。

## 这些问题被重点关注

在并购重组委会议上,哪些问题是并购重组委审核的重点?通过这5只个股被否的原因可窥探一二。

从被否原因来看,这5只个股重组被否的原因并不相同。其中,福鞍股份、乐通股份被否理由相似。

随着福达合金(603045)重组事项上会未获通过,经同花顺iFinD数据统计显示,年内个股重组被否案例增至5例。据了解,今年以来,共有33家次个股的重组事项上会接受审核。经计算,重组被否率为15.15%。北京商报记者注意到,资产定价公允、交易后上市公司独立性问题被重点关注,其中,福鞍股份及乐通股份被否的原因均和标的评估增值的情况有关。值得一提的是,这5只被否个股中,除了最新被否的福达合金,其他被否的4股亚钾国际、乐通股份、盈方微、福鞍股份均拟继续推进,目前,亚钾国际重组二次上会已通过,而乐通股份重组去年已经历了一次被否。



先看乐通股份,在审议会议上,并购重组委认为乐通股份未充分说明并披露本次交易标的资产评估增值率较高的合理性和定价公允性。并购重组委给出的福鞍股份重组被否的理由是,福鞍股份未充分说明并披露本次交易定价的公允性以及评估增值的合理性。

根据乐通股份公告,乐通股份本次重组的交易标的为浙江启臣科技有限公司(以下简称“浙江启臣”)100%股权、湖南核力技术工程有限公司(以下简称“核三力”)45%股

权。其中浙江启臣100%股东权益作价25300万元,增值率为749.74%。核三力45%股东权益作价22975万元,增值率为671.21%。

福鞍股份标的资产的评估增值率更高,据了解,福鞍股份拟收购天全福鞍碳材料科技有限公司100%股权,作价36亿元,其中标的公司评估增值率为1146.21%。

投融资专家许小恒表示,在并购重组会议上,标的作价及资产评估增值率的情况会受到监管层的重点关注,上市公司需要充分说明重大资产重组所涉及的资产定价公

允,不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

此外,亚钾国际、盈方微、福达合金被否的原因分别是本次交易完成后标的资产未来按期达产、运营存在较大不确定性,未充分说明本次交易不存在损害上市公司股东合法权益的情形,以及未充分说明和披露本次交易有利于保持上市公司独立性。

可以看出,除了资产定价公允,标的未来运营情况、交易完成后上市公司独立性等方面也会受到监管层的关注。

## 4股均欲继续推进

重组被否后,上市公司可对重组事项进行调整后再次申报。从被否后的动向来看,多数个股被否后并不甘心,拟继续进行推进重组。

据统计,除了刚刚被否不久的福达合金外,亚钾国际、盈方微、福鞍股份、乐通股份在重组被否后,均表示将继续推进重组事项。

经济学家宋清辉表示,在重组被否后,上市公司可根据并购重组委的审核意见并结合公司实际情况,协调各方,进一步修改、补充、完善交易方案及相关申报材料。这一环节需要经过公司董事会审议通过,因此从被否至继续推进一般需要半个月左右的时间,不排除福达合金未来也将继续推进重组。

值得一提的是,乐通股份本次重组可以说是屡败屡战,公司重组已经历两次被否。

据了解,乐通股份在2020年10月时开始筹划重组事宜,之后在2021年12月重组上会,不过未能获得通过。前次重组被否之后,乐通股份并未放弃,继续推进重组,历时9个月后又二度上会再度被否。目前,乐通股份筹划该事项已超过两年。

在业内人士看来,公司屡败屡战的背后,可能与公司主营业务不理想有关,亟待注入新资产改善公司经营情况。财务数据显示,今年前三季度,公司实现营业收入3.07亿元,同比增长5.56%;对应实现的归属净利润约为-1599万元,同比下降27.58%。

针对公司相关问题,北京商报记者致电乐通股份董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

与乐通股份相比,亚钾国际要幸运许多,公司重组事项继续推进后,于6月22日再度上会,获得并购重组委审议通过。

北京商报记者 丁宁

## 收购目标涉新冠药研发 长江健康“新故事”可期?

长江健康(002435)12月4日晚间的一则收购公告引发了市场极大关注,公司全资子公司长江润发张家港保税区医药投资有限公司(以下简称“长江医药投资”)拟以自有资金3944万元收购苏州江和药业有限公司(以下简称“江和药业”)58%股权。需要指出的是,标的江和药业虽然成立时间不长,不过其目前研究药物颇受市场关注,正在进行抗新冠口服小分子创新药CH2101的自主研发。

## 新药尚处临床1期

长江健康拟通过子公司长江医药投资拿下江和药业58%股权,投资完成后,江和药业将成为长江医药投资的控股子公司。

据长江健康介绍,长江医药投资于12月3日与张家港保税区润之港国际贸易有限公司(以下简称“润之港”)签署了股权转让协议,拟以自有资金3944万元收购其持有的江和药业全部58%股权。

公告显示,标的江和药业正在进行抗新冠口服小分子创新药CH2101的自主研发,CH2101针对RdRp靶点,通过抑制RdRp可以抑制RNA病毒以自身RNA链为模板进行RNA链的复制,从而实现RNA病毒扩增的抑制。

江和药业表示,CH2101活性代谢产物被SARS-CoV-2的RNA复制酶(RdRp)用作底物发挥抗病毒作用,是一类药效学明确、安全性良好、使用方便、价格低廉且易于生产的抗新冠病毒口服药物,目前CH2101正处于临床1期阶段,进展顺利。

对于此次收购,长江健康表示,通过本次交易,公司将可能在未来增加抗病毒新品种。本次交易有利于丰富完善公司的产品结构、扩大产品覆盖领域,将进一步提升公司的综

合竞争实力。

医改专家魏子柠对北京商报记者表示,新药研发具有周期长、风险大、投入高的特点,从研发到临床到落地这期间还有很长的路要走。

长江健康也指出,新药已取得部分研究数据,但尚需完整临床研究并经国家药品审评部门审批通过后方可上市,临床进度、研究结果和审评审批结果具有不确定性。

值得一提的是,江和药业成立时间并不长,今年6月20日成立,注册资本6800万元,法定代表人为张建飞,截至今年11月,标的实现营业收入为0,实现净利润约为-408.5万元。

股权结构上,本次交易前,润之港、苏州江和创安瑞合投资合伙企业(有限合伙)分别持有江和药业58%、42%的股权。

进一步穿透股权关系,润之港由张建飞100%持股,苏州江和创安瑞合投资合伙企业(有限合伙)则由自然人鲁江控股,持股比例达95.71%。

## 自身业绩接连承压

拟购资产背后,长江健康目前境况并不乐观,公司2021年以及2022年以来业绩接连承压。

资料显示,长江健康于2010年6月登陆A股市场,公司主要从事医药产品研发、生产和销

售,提供妇产科专科医疗服务以及电梯导轨等机械产品的销售,公司旗下各产业由下属子公司独立运营,生产经营主要分布于张家港、海口、上海、郑州等地。

在医药板块方面,长江健康以海南海灵化学制药有限公司为代表,该公司是一家集医药研发、生产、销售为一体的高新技术企业,主要专注于高质量的抗感染药物的生产与销售,共有130多个品规,主要包括抗生素类、心血管类、肠胃类以及外用乳膏剂等多种类型的产品。

在医疗板块,长江健康则以郑州圣玛妇产医院为代表,该公司是集妇产科医疗、科研、保健于一体的现代化新型妇产科医院,主要开设妇科、产科、儿科、医学月子中心、产后康复中心等。

纵观长江健康近年来业绩表现,2021年公司出现了亏损,当年实现归属净利润、扣非后归属净利润分别约为-4.13亿元、-5.98亿元。

步入2022年,长江健康业绩仍不理想,其中在今年前三季度实现营业收入约为27.51亿元,同比下降18.47%;对应实现归属净利润约为1.07亿元,同比下降66.21%;对应实现扣非后归属净利润约为7741万元,同比下降52.15%。

针对相关问题,北京商报记者致电长江健康董秘办公室进行采访,不过电话未有人接听。

北京商报记者 马换换

## 老周侃股 Laozhou talking

### 抗病毒面料 当不了安奈儿的救命稻草

周科竞

安奈儿的抗病毒面料能否成为拯救公司业绩的神器?这个东西能够获得多少消费者的认可?资本的热捧究竟是看好其价值还是炒一把就走?这种种的疑问都是未知数,投资者还是应该保持更多的冷静。

安奈儿表示,明年初要量产抗病毒面料,从公告看,安奈儿首先瞄准的是深圳的校服市场,根据武汉大学病毒学国家重点实验室检测报告显示,这个面料抑制病毒的效果能达到99%。如此振奋人心的消息刺激了市场,公司的股价也因此大幅上涨,不仅11个交易日股价翻倍有余,更是近7个交易日连续涨停,这些都是资金对于安奈儿的态度。但是,抗病毒面料真的能让安奈儿的业绩大幅提升,大幅降低市盈率水平到20倍以内吗?

这里面首先要思考一个问题。安奈儿属于童装品牌,而它投资高级面料肯定是在自己的品牌上应用,那么安奈儿的业绩提升可能主要有两个方面,一是合资公司销售面料的利润,二是安奈儿童装因为使用了高级面料而提升的利润空间。

这里面最重要的因素就是妈妈们的认可,儿童的服装主要由妈妈们决定购买,妈妈们时下最青睐的词语叫作“无添加”,现在如果一件衣服里面因为添加了一些物质而能够抵抗病毒,妈妈们的思路是:如果我不给孩子穿这个抗病毒衣服,孩子得病毒的概率是多少?同时因为我给孩子穿了抗病毒的衣服,孩子会不会因此受到其他的健康伤害?

所以本栏认为,使用了抗病毒面

料的衣服,至少在短时间内,并不太容易获得妈妈们的认可。

所以,抗病毒面料并没有解决妈妈们关心的痛点,希望抗病毒面料像抗新冠那样出现业绩短期暴增并不现实。

为什么安奈儿首选深圳的校服市场?因为安奈儿本身在深圳,“说服”一个校服协会远比“说服”1万个孩子妈更加简单。

再看安奈儿的业绩情况,截至2022年9月30日,安奈儿前三季度的净利润为-1.54亿元,假如四季度业绩不再出现新的亏损,2023年度如果安奈儿希望在股价保持在20元的前提下市盈率降低到20倍之下,那么其每股收益就要达到1元之上,结合安奈儿2.12亿股的总股本,2023年度的净利润就需要达到2.12亿元,这样2023年度就需要比2022年度增加3.66亿元的净利润。

考虑到合资公司的总投资只有1000万元,要产生3.66亿元的净利润谈何容易?而且这个净利润中,只有51%是属于安奈儿公司的,所以在本栏看来,安奈儿想通过抗病毒面料实现扭亏为盈,并将市盈率降低到20倍以内,还是有一定难度的。

如果按照这个思路考虑,现在推高安奈儿股价的资金或许并没有太长期的持股计划,并不排除是短线资金炒一把就走的可能,毕竟11天获得100%以上的利润,比持股若干年进行价值投资要吸引力大太多,而且公司的业绩水平还不一定能达到资金的满意水平。