

欲跨界半导体 元成股份跌停

主营业务为园林绿化等业务的元成股份(603388)欲跨界半导体，拟以1.13亿元收购半导体清洗设备厂商硅密(常州)电子设备有限公司(以下简称“硅密电子”)51%股权。不过，这一消息遭到了投资者“用脚投票”，12月13日，元成股份被砸跌停，收跌10.02%。事实上，本次收购存在一定风险，首先，元成股份并无发展半导体的人员、技术、资源，公司发展半导体业务存在较大不确定性；其次，截至三季度末，公司账面货币资金余额为4497万元，本次交易将使公司面临较大的现金流压力；此外，在已有近亿元商誉悬顶下，本次收购将使公司新增商誉8983.79万元。在筹划转型的背后，元成股份主营业务经营情况也并不算好，归属净利润已连续下滑两年。

股价跳水跌停

元成股份也要入局半导体，拟收购硅密电子51%股权，不过这一举措并未受到投资者支持，12月13日，元成电子以跌停收盘。

交易行情显示，12月13日，元成股份股价上演了高空跳水的剧情，公司开盘价为13.5元/股，高开2.51%，开盘后公司股价迅速跳水跌停，并一直维持跌停状态至收盘。截至当日收盘，元成电子报11.85元/股，跌幅为10.02%，总市值为38.6亿元。

消息面上，12月12日晚间，元成股份发布公告称，公司与YOYODYNE, INC, Carl Robert Huster, Jessica Yan Huster签署了《股权转让协议》。交易对方将其持有的硅密电子51%股权(对应注册资本35.7万美元)转让给元成股份。经友好协商后，确定本次交易的股权转让款合计为1.13亿元。

投融资专家许小恒表示，披露收购方案后股价跌停，可能是投资者对本次交易不太看好。

据了解，硅密电子主要从事半导体湿法槽式清洗设备的研发、设计、生产和销售，产品主要有半导体集成电路湿法清洗设备湿法

刻蚀设备、半导体材料湿法清洗设备、石英炉管清洗设备、高纯石英件清洗设备、半导体先进封装湿法设备等。

今年前三季度，硅密电子营收、净利超过去年全年。财务数据显示，2021年，硅密电子实现销售收入2677.45万元，净利润538.19万元；2022年1-9月，硅密电子已实现销售收入2875.34万元，净利润688.72万元。

元成股份表示，本次交易可以提升公司收入规模，也有助于公司进一步增强盈利能力、综合竞争能力和持续发展能力，对公司未来发展具有积极意义和推动作用，符合公司长期发展战略和全体股东的利益。

存在三大风险

细看本次收购方案，存在三大不可忽视的风险。

首先，本次收购构成跨界，元成股份目前尚未具备发展半导体的人员、技术、设备和资源。

据了解，元成股份于2017年3月24日登陆上交所主板，是一家为综合性生态景观、绿色环保、休闲旅游等领域提供规划策划、设计施工、投资运营等服务的产业链一体化综合服



8983.79万元。据了解，截至三季度末，公司账上已有9744万元商誉，本次收购完成后，公司账上商誉将进一步增加至1.87亿元，如硅密电子未来经营状况未达预期，可能导致商誉存在大额减值，对公司业绩带来重大不利影响。

归属净利润两连降

在元成股份跨界半导体的背后，公司主营业务的发展并不算理想，公司归属净利润已连续两年出现下滑。

财务数据显示，2019-2021年，元成股份实现的营业收入分别约为10.08亿元、7.15亿元、5.73亿元；对应实现的归属净利润分别约为1.37亿元、9292万元、4895万元。可以看出，无论是营业收入还是归属净利润，公司都在逐步走下坡路。

今年前三季度，元成股份营收、净利又双双出现下滑。财务数据显示，今年前三季度，元成股份实现的营业收入约为3.36亿元，同比下降23.05%；对应实现的归属净利润约为3314万元，同比下降27.55%。

元成股份表示，近年来公司传统园林绿化行业受各方面影响，以往的发展模式受到了较大挑战。公司一方面通过投资控股越龙山旅游度假公司谋求传统产业的延伸，通过休闲旅游产业的运营提高公司的可持续能力；另一方面也希望通过本次收购半导体清洗设备厂商硅密电子51%股权，布局新的产业领域和发展方向。通过收购形成新的利润增长点，提升公司的盈利能力，也希望通过对产业和周期的错配，降低公司的发展压力和经营风险。

针对公司相关问题，北京商报记者致电元成股份董秘办公室进行采访，并将采访提纲发送至公司邮箱，不过截至记者发稿，暂未收到对方回复。

北京商报记者 丁宁

竞买方资质存疑 *ST顺利收关注函

次司法拍卖所涉股权交割和付款的具体时间安排，股份过户交割是否存在实质性障碍。

是否具备持续经营能力

三家公司司法拍卖完成后，*ST顺利是否还具备持续经营能力也是深交所关注的重点。

数据显示，2022年1-9月，神州易桥、快马咨询、快马财税合计实现营业收入占*ST顺利同期营业收入总额的51.41%。

深交所表示，上述公司股权被司法拍卖后，预计上市公司营业收入将大幅下滑，要求*ST顺利结合实际经营状况、主要财务指标等充分提示经营风险，公司持续经营能力是否存在重大不确定性。

需要指出的是，*ST顺利目前境况也不乐观，公司2021年实现营业收入同比下降74.22%，2021年末净资产-2.49亿元，会计师事务所对公司2021年财务报告还出具了无法表示意见的审计报告。

另外，2022年前三季度*ST顺利实现营业收入5120.39万元，同比下降70.07%，净利润为-7854.92万元，期末净资产为-3.27亿元。截至目前，公司流动资产远低于流动负债、净资产为负、营业收入持续下滑、部分银行账户被冻结、存在重大诉讼、内部控制混乱，2021年度财务报告非标意见以及内控审计非标意见所涉事项尚未消除。

针对上述情况，深交所也要求*ST顺利充分提示未来经营可能面临的风险，包括但不限于退市风险、营业收入大幅下滑、生产经营风险、流动性风险、重大诉讼风险、财务风险、内控失效风险等。

对于相关问题，北京商报记者致电*ST顺利董秘办公室进行采访，不过电话未有人接听。

竞买人资质遭质疑

实缴资本为0元的竞买方财源来，能否拿出超千万元股权转让款？这是深交所提出的一大质疑。

天眼查显示，财源来目前的实缴出资为0元，社保参保人数为0人，股东陈秀荣、马庆英均尚未完成实缴出资。

对于上述情况，深交所要求*ST顺利补充披露财源来主营业务情况及最近一年及一期的主要财务数据。

值得一提的是，此次司法拍卖公司并非优质资产，神州易桥、快马财税、快马咨询主营业务收入均出现大幅下滑，并且存在诸多

诉讼事项，涉税纠纷尚未解决、资不抵债、连年亏损等。

对此，深交所要求*ST顺利说明财源来以1187.1万元收购其股权的原因及商业合理性，该笔交易是否具备商业实质，是否存在竞拍方对公司利益输送的情形。投融资专家许小恒对北京商报记者表示，一般被质疑利益输送的情况下，竞买方与上市公司、前十大股东、董监高等是否有关联也会成为关注重点。

在上述司法拍卖公司中，神州易桥关注度最高。

据*ST顺利公告显示，神州易桥2020年、2021年分别实现净利润-7.34亿元、-4.04亿元。不过，在今年前三季度神州易桥净利润扭亏，约为6507.65万元。

在关注函中，深交所要求*ST顺利核实神州易桥2022年前三季度实现净利润数额的准确性，并充分说明其净利润发生较大变化的原因，与前年度不匹配的合理性。

另外，深交所要求*ST顺利补充披露本

L老周侃股 Laozhou talking

洽洽食品带杠杆的员工持股太激进

周科竞

里，也有过极个别的绩优白马股爆雷，诸如实控人被查、公司被调查、大股东减持等，这些无法确定的风险都可能让公司股价走势变得不可预测。

在没有加杠杆的情况下，一旦遭遇黑天鹅事件，员工持股的风险尚可控，但加了杠杆后就完全不一样，虽然有上市公司控股股东作为坚强的后盾，但需要注意的是，控股股东提供的并不是兜底服务，而是借款。

根据洽洽食品的表述，控股股东在出现需要履行追保补仓义务时，追保补仓的金额将作为控股股东向本期员工持股计划提供的借款。如此看来，一旦遇到极端情况，两融资金被强制平仓的情况可能不会出现，但参与员工持股计划的人员却无形中多了一笔借款。

员工持股计划本就属于特殊持股品种，员工参与员工持股计划的动机本来是为了和上市公司实现利益的捆绑，最终实现双赢。但加了杠杆之后，性质就完全变味了，对于员工而言，更多的是一种未知的风险。

当然，凡事都有两面性。如果洽洽食品业绩和股价能够持续上涨，自然是你好我好大家好，但一旦出现股价调整，将会极大地影响员工的情绪，最终甚至可能影响到公司的经营情况。

所以本栏说，上市公司员工持股计划最好还是不要使用杠杆，这样至少不会让员工损失惨重。

哪怕赚得少一点，但最起码不用担心背上外债。

北京商报记者 马换换