

# 再度踩雷信托 恒银科技1.7亿打水漂?

继今年9月所购买的信托产品出现逾期后,恒银科技(603106)再度踩雷信托产品,12月20日晚间,恒银科技发布公告称,公司于2021年7月13日购买国民信托有限公司(以下简称“国民信托”)的“国民信托·慧金87号集合资金信托计划”已于12月20日到期。截至公告日,公司共计收到该产品投资收益1298.59万元,本金约1.7亿元及剩余投资收益到期未兑付,存在本息无法全额收回的风险。恒银科技表示,信托逾期兑付的情况,可能会影响公司2022年度财务业绩,而在今年前三季度,公司业绩已经出现亏损,前三季度亏损约7942万元。

公司资金安全的风险因素,将采取包括但不限于法律途径等一切措施督促债务人、担保人、管理人尽快履行合同义务,尽最大努力维护好公司和全体股东的权益。

针对公司相关情况,北京商报记者致电恒银科技董秘办公室进行采访,不过对方电话未有人接听。

## 前三季度净利亏损7942万元

公告显示,结合该信托产品赎回情况,对信托产品本金的未来现金流量进行测算,预计信托产品公允价值变动损益可能影响恒银科技2022年度财务业绩。而在2022年前三季度,恒银科技归属净利润已经出现亏损。

财务数据显示,今年前三季度,恒银科技实现的营业收入约为3.94亿元,同比下降14.67%;对应实现的归属净利润约为-7942万元,同比下降506.47%;对应实现的扣非后净利润约为-8639万元,同比下降772.3%。

针对公司报告期内业绩亏损的原因,恒银科技表示,主要系受疫情影响,银行招标采购延后,同时上游供应商无法按期交货,部分订单被动取消;此外,市场相对前几年需求减少,同时市场竞争激烈,产品销售毛利率下降。

实际上,恒银科技业绩2021年就已出现下滑趋势。财务数据显示,2021年,公司实现营业收入约为7.15亿元,同比下降22.6%;对应实现的归属净利润约为1902万元,同比下降41.36%;对应实现的扣非后净利润约为-2047万元,同比下降100.9%。

北京商报记者 丁宁

逾期兑付信托产品名称	到期时间	本金金额	已收到投资收益	收益类型
国民信托·慧金87号集合资金信托计划	12月20日	1.7亿元	1298.59万元	非保本浮动收益型
长安宁-盈祥1号集合资金信托计划	9月9日	1500万元	63.67万元	非保本浮动收益型

## 具体情况一览 恒银科技两次踩雷信托产品

买国民信托的“国民信托·慧金87号集合资金信托计划”,期限18个月,预期年化收益率11%,到期日为2022年12月20日,截至本公告日,公司共计收到该产品投资收益1298.59万元,本金约1.7亿元及剩余投资收益到期未兑付。鉴于此次投资款项的收回时间尚存在不确定性,并基于非保本理财产品的性质,故存在本息无法全额收回的风险。

据了解,该信托计划的具体资金投向为向天津致融建筑材料销售有限公司(以下简称“天津致融”)发放贷款,用于借款人日常生产经营周转,该信托产品以天津金易晟置业有限公司名下持有的房产为抵押。

恒银科技表示,国民信托近日已向该信托产品的借款人天津致融发送《付款通知

函》,督促借款人及时偿还未兑付本金及利息,借款人表示正在积极筹措资金尽快兑付,但天津致融及保证人融创华北发展集团有限公司目前资金状况较为紧张,该信托项目预计将延期兑付。

## 年内第二次踩雷

值得一提的是,这已是年内恒银科技第二次出现踩雷信托产品的情况,与前次踩雷间隔不到3个月。

今年9月27日,恒银科技发布公告称,公司于2021年9月10日购买长安国际信托股份有限公司的“长安宁-盈祥1号集合资金信托计划”,到期日为2022年9月9日,截至公告日,

公司共计收到该产品投资收益63.67万元,本金1500万元及剩余投资收益到期未兑付。截至目前,恒银科技并未披露关于该信托产品的最新进展。

可以看出,恒银科技两次踩雷的并非同一产品,与前次踩雷相比,本次到期未兑付的本金要更高。

经济学家宋清辉表示,上市公司在存在盈余资金的情况下,进行理财活动是值得肯定的。不过,在投资理财的时候,应提高风险管控的能力,避免出现较大金额的损失,从而影响公司业绩。

恒银科技表示,公司将全面排查,加强对购买理财产品的投资安全评估、风险控制分析和全过程状况跟踪,如发现存在可能影响



## 1.7亿元本金存无法收回风险

12月20日晚间,恒银科技发布公告称,公司出现购买的信托产品逾期兑付的情况。

公告显示,恒银科技于2021年7月13日购

# 森峰科技IPO背后的三大疑问

## 是否存在违反劳动法情形

本次创业板IPO,森峰科技拟募集资金4.09亿元,主要用于新增产能,在回答深交所对新增产能必要性的问题时,森峰科技选用了工时利用率来体现产能,经计算,今年上半年公司生产人员平均每周工作时间约为44.3小时,已超过劳动法规定的每周工作时间内上限。

招股书显示,森峰科技拟募资4.09亿元,用于激光加工设备全产业链智能制造项目、激光加工设备技术研发与工业互联网平台建设项目以及补充流动资金,分别拟投入募资金额2.94亿元、5560.8万元、6000万元。

森峰科技表示,本次募集资金投资项目主要用于土地购置、新建厂房及研发中心、生产设备及研发仪器设备购置和补充流动资金,有利于提高公司生产能力和自主创新能力、丰富产品结构、扩大业务规模和增强持续盈利能力。

在首轮问询中,深交所要求森峰科技结合现有产能利用情况、行业市场空间,进一步分析新增产能的必要性。值得注意的是,在森峰科技的回复中,又产生了新的疑问。

森峰科技表示,针对不同细分产品,公司投入的物料、人力、生产时间等均存在差异,因此公司产品无法用产能、产能利用率等指标进行准确衡量。为体现公司生产的饱满程度,森峰科技给出了一份公司生产人员工时利用率的情况。

数据显示,2019-2021年以及今年上半年,森峰科技工时利用率分别为107.23%、107.28%、103.39%、110.75%,整体饱满。

据了解,以工时衡量产能利用率,这在拟IPO公司中并不少见,不过,在此前的问询中,交易所会关注在工时利用率饱和的情况下,拟IPO公司是否违反反劳动法相关规定等问题。

上海市东方剑桥律师事务所律师娄云表示,根据劳动法,国家实行劳动者每日工作时间不超过8小时、平均每周工作时间不超过44小时的工时制度,用人单位应当保证劳动者每周至少休息一日。

根据森峰科技给出的数据进行计算,今年上半年,公司生产人员平均每周工作时间为44.3小时,已超过劳动法规定的44小时上限。这一情形是否违反反劳动法的相关规定,也需要森峰科技予以解答。

北京商报记者 丁宁

成立逾15年,李峰西、李雷夫妇要带领济南森峰激光科技股份有限公司(以下简称“森峰科技”)冲刺资本市场。深交所官网显示,森峰科技创业板IPO已进入二轮问询。值得注意的是,公司闯关A股的背后存在三点疑问。首先,近年来,森峰科技存在多次股权转让及增资,其中股权转让及增资的价格存在较大差异,2019年明显高于其他年份。其次,报告期内,森峰科技存在多家子公司净资产为负及净利润亏损的情形。此外,森峰科技选用工时利用率来体现产能,经计算今年上半年公司生产人员平均每周工作时间约为44.3小时,公司是否存在违反劳动法的情形也是一大疑问。

## 股权转让及增资价差大

近年来,森峰科技存在多次股权转让及增资的情形,其中2019年的股权转让及增资价格明显高于其他年份。招股书显示,森峰科技是一家激光加工智能制造解决方案提供商,主要从事激光加工设备及智能制造生产线的研发、生产、销售及售后服务。

2017年以来,森峰科技的股东开始频繁进行股权转让及增资。2017年12月,王超、谢富红等6名股东按30元/1元注册资本的价格合计认缴公司69万元注册资本。2018年12月,东兴博元、济南圆梦以货币形式出资6500万元认缴森峰科技新增注册资本约55.14万元,增资价格增至117.89元/1元注册资本,与2017年底相比出现明显提高。

2019年7月,森峰科技的增资及股权转让价格再次大幅提高。据了解,济南建华、中投建华以200.41元/1元注册资本的价格认缴公司新增注册资本约17.46万元。同时,李雷将其持有的公司4.99万元股权出资以1000万元的价格转让予济南建华,转让价格同样为200.41元/1元注册资本。

2019年后,公司在2020年8月、2021年1月、2021年3月又发生了多笔股权转让事项,股权转让价格均在141.76元/1元-146.21元/1元注册资本之间,与2019年相比出现大幅下降。

为何森峰科技其他年份的股权转让、增资价格均显著低于2019年?是否具备商业合理性?需要森峰科技给出答案。

投融资专家许小恒表示,IPO公司在相隔时间较短的情况下出现股权转让价差较大的情况,容易引发监管层关注,这当中是否存在其他利益关系还需要企业重点说明。

## 多家子公司净利润亏损

据了解,森峰科技共有8家控股子公司,其中存在2家境外子公司。这8家子公司中,有多家子公司出现了净利润亏损或净资产为负的情况。

招股书显示,森峰科技控股子公司包括山东播鸣、山东森峰、森峰进出口、山东播研、美国森峰、德国森峰、银亿汇峰、苏州森峰8家。其中苏州森峰成立于今年11月,截至目前尚未实际开展经营活动。

2019-2021年以及今年上半年,除刚刚成立的苏州森峰与银亿汇峰外,其他6家子公司均曾出现过亏损。2019-2020年,公司所有控股子公司均处于亏损状态,其中山东森峰在2020年亏损额约为1718万元,为亏损程度最高的一家子公司。2021年,山东森峰、美国森峰两家子公司实现扭亏,山东播鸣、德国森峰、山东播研、森峰进出口4家子公司仍处于亏损状态。报告期内,山东播鸣、德国森峰、森峰进出口3家公司均未实现盈利。

此外,截至今年上半年末,除刚成立的苏州森峰外,上述7家公司中,还有山东播鸣、山东森峰、美国森峰、德国森峰4家公司净资产为负,分别约为-3475.84万元、-286.2万元、-173.96万元、-933.25万元。

对此,在问询中,深交所要求森峰科技说明多家子公司存在亏损的原因;母子之间、各子公司之间内部交易的具体内容、定价机制及公允性、资金流转情况,是否存在转移定价安排,是否存在违反税法规定的相关情形等问题。

针对公司相关问题,北京商报记者向森峰科技方面发去采访函,不过截至记者发稿,未收到对方回复。

## 老周侃股 Laozhou talking

# 退市公司越多,A股越健康

周科亮

又到年底,有退市风险的垃圾股瑟瑟发抖。垃圾股退市难是影响上市公司整体质量的主要原因之一,因此,退市公司越多,A股市场也就越健康。

每逢年末都是垃圾股迎大考的时间,公司自己肯定不愿意退市,于是有了各种各样花式保壳的操作。垃圾公司该不该退市,市场一直有两种不同的看法。价值投资者认为公司经营不善,达到退市标准的就应该退市,让好公司保留在股市,因为这类投资者主要持有蓝筹股,这也是市场主流的声音。另外一种就是部分散户投资者的想法,他们并不希望垃圾公司退市,因为他们持有垃圾股的股票,他们希望的是垃圾股能够通过重组上演乌鸦变凤凰的奇迹。

但实际上,散户投资者的想法太过片面。垃圾股在A股留存的时间越长,越不利于A股上市公司整体质量的发展,而且爆雷的风险也越大,不排除会有极少量的垃圾股最终通过重组等方式实现了质的改变,但概率太低,也不应该是股民投资的初衷,因为这带有极大的不确定性。

本栏一直强调,应该在促进垃圾公司退市的同时兼顾保护持股投资者的权益,尤其是那些因为重大违法违规而退市的公司。抛开这些问题公司,只说那些因为经营不善而连续亏损和股价跌破面值的公司,退市是非常有必要的,因为这类公司一般很难通过自身的努力重新恢复盈利能力,它们除了等待被新东家重组之外,基本没有恢复盈利能力的

可能,如果没有新东家重组的可能,则只能是大股东想办法通过各种财计来维持上市资格,包括但不限于增加报表盈利,通过各种市值管理维护股价等。

但也正因为这些垃圾公司的存在,A股市场的平均市盈率和平均利润都受到了一定的影响,如果剔除掉这些经营不善的公司,A股公司的经营能力能得到一定的提升。而且它们的存在,对于价值投资理念的形并没有什么好处,投资者不仅憧憬着重组题材的炒作,而且这些炒作中还伴随着内幕交易和操纵股价,这样的重组对于市场并没有什么好处。

所以本栏说,与其它们在二级市场破坏价值投资理念,还不如让它们先行退市,如果退市后完成了主营业务扭亏或者完成了资产重组,还可以申请重新上市,这样不仅能够挽救持股的投资者,同时还能避免操纵股价和内幕交易,这也是对净化市场很有好处的事情。

对于那些因重大违法违规而退市的公司,一定要一退到底,不能有丝毫的心软。A股的股民之所以喜欢炒小炒差,归根到底是因为投资理念还有一定的偏差,总认为上市公司退市概率不大,只有做到应退尽退,才能彻底打消股民的侥幸心理,让股民知道垃圾股碰不得,一旦垃圾股退市,投资将血本无归。不过,还是要同时做好股民的利益保护工作,这些持股的投资者在买入股票的时候往往并不清楚这家公司是存在违法违规行为的。