

出手亏损资产 三问泰祥股份收购案

作为公司转板后的首次资本动作,泰祥股份(301192)拟购宏马科技99.13%股权一事引发市场热议,其也在1月9日受到深交所关注,收到了重组问询函。纵观重组草案,泰祥股份此次收购也有不少疑点。其一,标的宏马科技目前处于亏损状态,并且毛利率也在逐年走低,泰祥股份收购亏损资产的合理性、必要性存在疑问;其二,宏马科技偿债能力持续下滑,公司是否具备持续经营能力尚存疑点;其三,泰祥股份账上货币资金余额为2.62亿元,而此次收购交易金额约为2.38亿元,交易完成后,是否会对上市公司营运资金造成影响也存在疑问。

收购宏马科技必要性?

成功转板至创业板上市后,泰祥股份便马不停蹄地开启了收购计划,拟斥资2.38亿元拿下宏马科技99.13%股权。而值得一提的是,此次拟购标的宏马科技为亏损资产。

重组草案显示,宏马科技主要从事汽车铝合金精密压铸件的研发、生产及销售,泰祥股份则主要专注于汽车发动机主轴盖产品的研发、生产和销售。对于此次收购,泰祥股份表示,公司将快速获得汽车铝合金精密压铸件的产品、客户、技术和人才,从而为公司未来发展提供新的业务增长点。

然而,从财务数据方面来看,宏马科技却并非优质资产。

数据显示,2020年、2021年以及2022年上半年,宏马科技实现营业收入分别约为2.52亿元、2.28亿元、9930.85万元;对应实现净利润分别约为2643.48万元、-1688.57万元、-3501.41万元。不难看出,宏马科技近年来营收逐年走低,并且自2021年开始出现亏损,2022年亏损加剧。

此外,报告期内,宏马科技综合毛利率分别为24.98%、6.79%、-3.49%。

根据泰祥股份披露的《备考审阅报告》,交易完成后,上市公司净利润、综合毛利率等指标将出现较大幅度的下滑。

对此,在重组问询函中,深交所要求泰祥



股份补充说明收购标的将显著拉低上市公司盈利能力的情况下,筹划本次收购的原因及必要性,是否有利于提高上市公司资产质量,改善上市公司财务状况,增强上市公司持续盈利能力。

标的是否有持续经营能力

除了净利亏损之外,宏马科技的偿债能力也在持续下滑。

重组草案显示,2022年上半年末,宏马科技账上货币资金余额、短期借款余额分别为2805.41万元、9561.08万元,流动比率、速动比率、资产负债率、利息保障倍数分别为0.85、0.58、50%、-15.43,相关财务指标与同行业公司存在较大差异。

不难看出,宏马科技短期借款余额较高,

并且公司流动比率、速动比率均低于1。

投融资专家许小恒对北京商报记者表示,流动比率是流动资产对流动负债的比率,用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前,可以变为现金用于偿还负债的能力。一般说来,比率越高,说明企业资产的变现能力越强,短期偿债能力亦越强。“速动比率是指企业速动资产与流动负债的比率,速动资产是企业的流动资产减去存货和预付费用后的余额,主要包括现金、短期投资、应收票据、应收账款等项目。速动比率的高低能直接反映企业的短期偿债能力强弱。”许小恒如是说。

重组问询函中,深交所也要求泰祥股份补充说明宏马科技偿债能力持续下滑的原因,分析宏马科技偿还短期债务能力及资产变现能力,资产负债结构的合理性,持续经营能力是否存在重大不确定性。

另外,深交所还要求泰祥股份补充说明宏马科技是否按期偿还借款本息,是否存在重大偿债风险,并结合上市公司现有资金安排、营运能力、现金流、偿债能力等,说明本次交易完成后预计对上市公司偿债能力和现金流的影响。

需要指出的是,宏马科技还曾谋求过

IPO,深交所要求泰祥股份说明宏马科技前期实施IPO的具体时间及进展情况,未申报IPO的具体原因,相关原因是否对本次重大资产重组构成重大影响或障碍。

是否具备足够支付能力

对于2.38亿元的收购款,泰祥股份是否有足够的支付能力也是一大疑问。

据了解,泰祥股份是A股首家“北转创”企业,公司在2022年8月成功转至创业板上市,转板成功仅一周时间,公司就披露了拟购宏马科技的消息,不过当时收购的具体比例、交易金额未敲定。

数据显示,截至2022年三季度末,泰祥股份货币资金余额为2.62亿元,相比2.38亿元的交易金额只高出0.24亿元。深交所要求泰祥股份结合公司货币资金余额、日常经营及投资计划等,补充说明公司是否具备足够支付能力,支付上述交易对价的具体资金来源,如涉及并购贷款,说明借款方、借款金额、利率情况,以及本次交易对公司生产经营、财务状况及偿债能力的具体影响。

独立经济学家王赤坤对北京商报记者表示,上市公司现金收购不能将全部货币资金使用完毕,要留出足够的日常营运资金,如果为了收购而导致公司货币资金紧缺,可能会让公司产生营运压力,也有可能影响到公司的日常经营。

财务数据显示,2022年以来,泰祥股份的业绩表现也不理想,一季度、上半年、前三季度净利润均处于同比下滑状态。其中,2022年前三季度泰祥股份营收、净利双降,报告期内实现营业收入约为1.04亿元,同比下降17.59%;对应实现归属净利润约为4348万元,同比下降27.75%。

针对此次收购资金来源等相关问题,北京商报记者致电泰祥股份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

筹划近半年标的未露面 远望谷并购折戟



筹划收购前股价提前涨停,远望谷(002161)并购的进展牵动着公司投资者的心。未曾料到的是,该收购筹划近半年时间却最终折戟,而在这期间市场始终未能一睹标的“真容”。1月9日晚间,远望谷披露公告称,由于交易双方无法就收购事宜达成一致,公司决定终止前期收购事项。

收购“流产”

从2022年7月14日宣布筹划收购,远望谷的并购事项已进行了近半年时间。不过,1月9日晚间,远望谷宣布并购终止。

对于筹划收购事项的终止原因,远望谷表示,截至目前交易双方无法就收购事宜达成一致,双方未能达成进入下一步实质阶段的前提条件。经审慎考虑,公司决定终止筹划本次收购事项。

值得一提的是,在此次收购终止之前,远望谷始终没有对外披露标的情况,这在市场上并不多见。

回溯远望谷公告,公司在2022年7月14日的股价异动公告中透露了收购事项,称公司拟筹划收购标的企业主营业务为研发、生产、销售电力安全产品,公司希望通过本次收购,利用标的企业已有的市场渠道资源,通过销售渠道协同,拓展公司RFID技术和产品在电力行业的应用。

之后在2022年8月、9月、10月、11月、12月,远望谷均各披露了一次“拟筹划收购事项的进展公告”。在上述公告中,远望谷也仅表示,公司与中介机构积极推进本次交易的相关工作,公司与交易对方对本次交

易相关事项未达成一致意见,尚未形成正式协议。对于标的的情况,远望谷始终没有对外透露。

如今,筹划近半年时间,远望谷宣布收购终止。

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,A股市场上,上市公司筹划收购半年时间没有披露标的的情况确实不多见,这其中是否涉及“忽悠式”收购可能遭到监管层关注。

值得一提的是,远望谷在披露收购消息之前,公司股价出现提前涨停的情况,这也曾被市场质疑公司内幕信息管理是否合格。而在2022年7月14日披露收购消息后,远望谷二级市场股价也继续大涨,不过之后出现回落。截至1月9日收盘,远望谷股价报4.97元/股,总市值为36.77亿元。

净利接连亏损

筹划收购背后,远望谷基本面并不理想,公司净利已处于接连亏损状态。

据了解,远望谷在2007年8月登陆A股市场,公司主营业务聚焦智慧铁路、智慧图书、智慧零售等行业市场,并为智慧文旅、资产管

理、电力行业、智慧医疗、烟酒防伪及其他新兴行业领域客户提供基于RFID技术的物联网系统解决方案和产品。

纵观近年来业绩表现,远望谷在2016年扣非后归属净利润出现亏损,之后在2017年、2018年都未扭亏,公司净利在2018年也出现亏损。2019年,远望谷实现归属净利润、扣非后归属净利润双双扭亏。不过好景不长,远望谷自2020年再度陷入了全面亏损状态。

财务数据显示,2020年、2021年以及2022年前三季度,远望谷实现营业收入分别约为4.74亿元、4.92亿元、3.01亿元;对应实现归属净利润分别约为-4.38亿元、-6613万元、-9960万元;对应实现扣非后归属净利润分别约为-1.21亿元、-8182万元、-4947万元。

实际上,为了扭转公司业绩颓势,远望谷也曾筹划过收购事项。诸如,2018年,远望谷拟收购安徽一拓通信科技股份有限公司、上海希奥信息科技有限公司股权,之后交易方案还进行过变更,不过最终也未能成行。

针对相关问题,北京商报记者致电远望谷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

高送转行情已成鸡肋

周科竞

又到高送转预期炒作的时候,但目前市场对高送转的炒作热情大不如从前,已经完全成为鸡肋行情,没必要专门布局。

高送转行情是投资者所期待的,但也是最无厘头的。西红柿卖10元2斤和5元1斤其实是一回事,所以上市公司把股票拆细,把股价降低,除非是贵州茅台那样的超级高价股,在高送转之后可以让钱不多的投资者能够从买不起变成买得起之外,高送转确实没有任何推高股价价值的的作用。

本栏曾说过,高送转作为上市公司维护股价的一项利器,经常被使用,尤其是资本公积金转增股本,还不用缴税,更是被上市公司推崇。虽然管理层也用面值退市的方法阻止上市公司无休止的高送转,但对于普通投资者来说,如果上市公司能够推出高送转,投资者还是非常开心。

但是最近投资者却对高送转行情的炒作失去了兴趣,本栏认为,一方面现在投资者都比较谨慎,对于不是实质性的利好题材也不会过度追高。另一方面,原本参与高送转行情炒作的投资者也有一部分是揣着明白装糊涂,现在明知道炒高后的承接力度并不够强,于是也担心出货问题,高送转的炒作也会因此降温。

为什么说有些投资者参与高送转是揣着明白装糊涂?实际上,参与高送转行情炒作的投资者中,绝大

多数没有抱着长期持股或者价值投资的心态去参与,因为绝大多数投资者都知道高送转就是数字游戏,以往炒作高送转,无外乎是市场缺乏其他热点,既然这里有资金炒作,不妨跟着投机博傻,大家都相信,自己能够在行情结束之前撤离,现在市场热点其实并不缺乏,于是高送转也就没啥意思了。

如果没有高送转之后可能出现的大股东及公司高管减持股票,投资者之间炒作高送转有点近似于零和游戏,所以大家并不排斥参与炒作,但如果投资者明知高送转之后还有黄雀在后,那么大家何不去进行价值投资或者炒作其他热点股票,毕竟只要有热点就有机会,关键在于什么样的热点能够吸引更多的投资者进场博傻。

在本栏看来,无论题材,任何的过度投机炒作都不理性,而高送转遇冷不仅仅是短期行为,从中长期来看,可能未来投资者将彻底对高送转炒作失去兴趣。

同样的道理,其他的热点也会有遇冷的可能,关键因素在于,现在的投资者价值投资理念越来越浓厚,投资者需要的是能够实实在在提高上市公司股东价值的题材,而不是单纯的投机炒作。

本栏建议投资者,今后要理性看待送转股炒作,并非高送转不再是利好,得看股票价格,如果是贵州茅台能够10股送转10股,那照样是特大利好。